

Université A. MIRA - Bejaia

Faculté des sciences Economique, des sciences Commerciales et des sciences de Gestion

Département des sciences de Gestion

Mémoire de Fin de Cycle

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

Option : Finance D'entreprise

## ***Thème***

Diagnostic financier d'une entreprise cas de NAFTAL  
District CBR de Béjaïa

Présenté par :

**M<sup>r</sup> BOUHLOUL A/Malek**

**M<sup>r</sup> CHEURFA Ali**

Encadré par :

**M<sup>r</sup> FRISSOU Mahmoud**

Soutenu devant le jury composé de :

**M<sup>r</sup> MEKLAT**

**M<sup>me</sup> MEKHMOUKHS**

**Année universitaire : 2015/2016**

## ***Remerciements***

Avant toute chose, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Nous tenons à remercier très chaleureusement notre promoteur **M<sup>r</sup> FRISSOU Mahmoud** pour nous avoir accepté et de nous encadrer tout au long de ce travail, notamment pour la confiance, les conseils que vous nous avez accordé tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour votre disponibilité et votre gentillesse, nous vous adressons notre profonde reconnaissance pour vos remarque en vu d'améliorer ce travail.

**« Sans vous rien n'aurait été pareil »**

Nous vifs remerciements, et toutes nos expressions de respect à **M<sup>me</sup> MEKHMOKHS** qui nous a fait par sa présence en qualité de présidente de jury.

Nos sincères considérations, et remerciements sont également exprimés à **M<sup>r</sup> MEKLAT** pour l'honneur d'avoir accepté de faire partie du membre de jury, on vu d'évaluer et d'examiner ce travail et consacré son temps en débit de ses nombreuses autres obligations.

Nous remerciement sont également adressés à tout le personnel **NAFTAL**, et particulièrement à notre maitre de stage **M<sup>r</sup> Ramdani Abdelhakim** ainsi que (**Farouk, Zaidi, M<sup>me</sup> Yaya**)

À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation et le bon déroulement de ce travail.

**ALI et Malek**

## *Dédicaces*

Avant tout, nous remercions ALLAH tout puissant de nous avoir donné le courage et le foie pour mener à bien ce travail.

A la femme la plus courageuse, sensible, généreuse, la plus belle à mes yeux, à celle qui a su me donner amour et joie de vivre, à celle qui a toujours montré affection et compréhension à mon égard, ma mère que j'aime.

« **Que dieu te garde et te protège** »

A mon père que dieu l'accueille dans son vaste paradis, je tien à lui dédier ce travail en symbole de réussite et d'honneur.

A mes frères et sœurs : **Karim, Malek, Mahmoud, Samir, Nacer-dine, Kamel, Kheir-Allah, Saber** ainsi **Naima, Soraya** ainsi que **Ghania** ainsi que les amis en particulier mon binôme **Malek** et sa famille, qui ont tous su me soutenir en toutes circonstances tout au long de mes études, merci beaucoup pour votre bonne humeur et la chaleur familiale avec la qu'elle vous m'avez entouré, que dieu vous garde Incha-Allah.

Sans oublier une personne très chère à mes yeux : ma chère femme **Hanane**.

Et enfin ceux qui ont contribué à m'aider à la réalisation de ce mémoire et à tous ceux que je connais de près ou de loin.

**CHEURFA Ali**

## *Dédicaces*

Je dédie ce mémoire à :

Mes parents :

Ma mère El hadja, qui a œuvré pour ma réussite, par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçois à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

Mon père El hadj, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie. Puisse Dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; Merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.

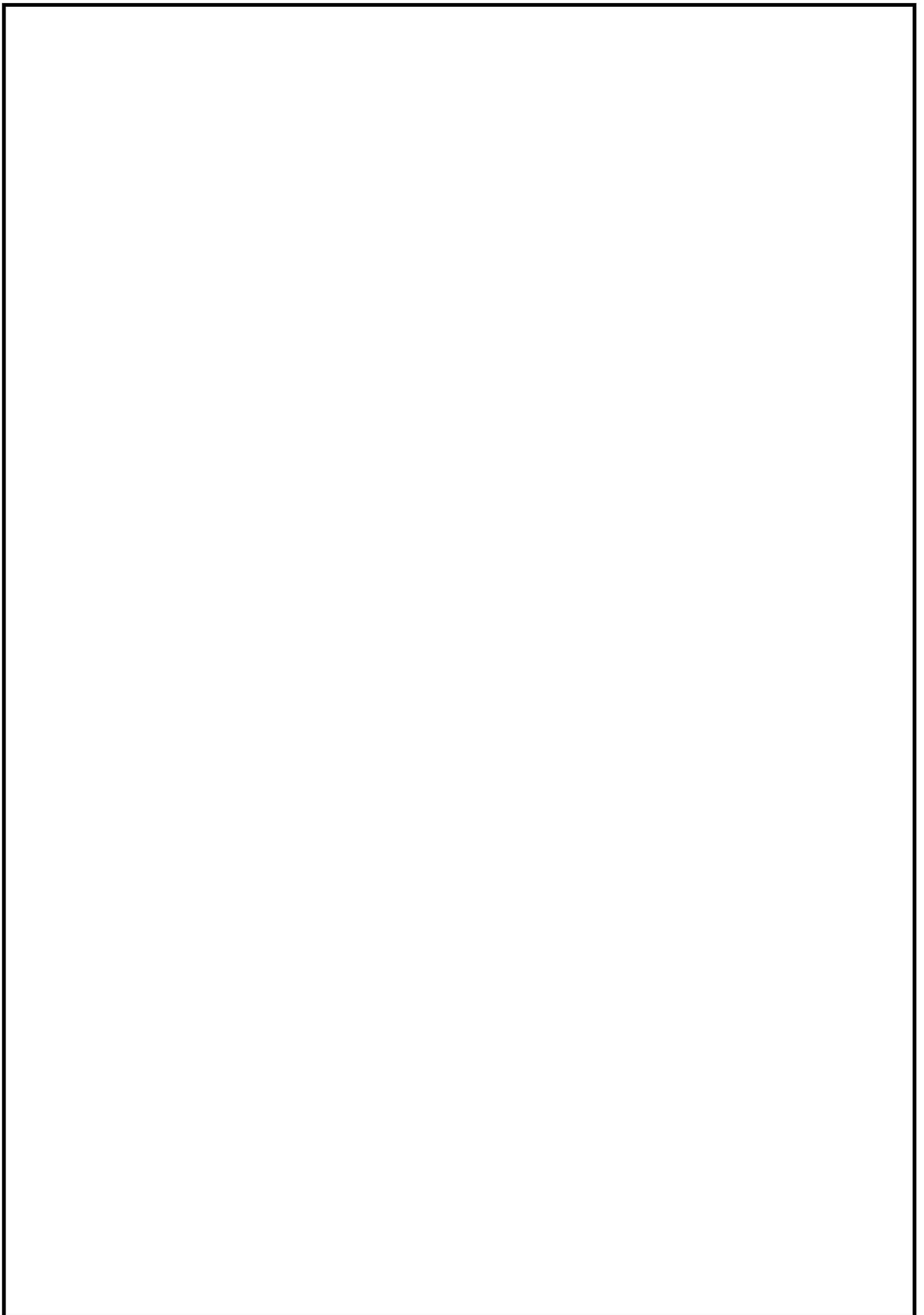
Mes frères et sœurs : **Ali, Zahia, Tarik, Meriem, Abderrahmane** qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.

Ainsi à mes ami(e)s : **Lyna, Sarah, Nadia, Koukou, Hanene, Thiziri, Yasmina, Chacha.Lydia, Mina, Smail.**

Et enfin à mon binôme **Alilou** et à toute sa famille, qui était toujours présent à mes côtés.

En souvenir de notre sincère et profonde amitié et des moments agréables que nous avons passés ensemble. Veuillez trouver dans ce travail l'expression de mon respect le plus profond et mon affection la plus sincère.

**BOUHLOUL A/Malek**



## *Liste des abréviations*

## *Liste des abréviations*

**AC** : Actif circulant

**AF** : Actif fixe

**CA** : Chiffre d'affaire

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CP** : Capitaux propres

**DCMT** : Dettes à Moyen et long terme

**DCT** : Dettes à court terme

**DFCT** : Dettes financières à court terme

**EBE** : Excédent Brut d'exploitation

**FR** : Fond de Roulement

**FRE** : Fond de roulement étranger

**FRP** : Fond de roulement Propre

**KP** : Capitaux permanent

**RE** : Rentabilité Economique

**RE** : Résultat d'Exploitation

**RF** : Rentabilité Financière

**SIG** : Solde Intermédiaires de gestion

**TR** : La Trésorerie

**VA** : Valeur Ajoutée

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'exploitation

**VI** : Valeur Immobilisées

**VR** : Valeur réalisables

## *Liste des figures*

<b>Figure N°01</b> : Démarche de l'analyse financière	<b>Page 19</b>
<b>Figure N°02</b> : Présentation schématique de Fond de roulement net	<b>Page 47</b>
<b>Figure N°03</b> : Présentation des différents fonds de roulement	<b>Page 49</b>
<b>Figure N°04</b> : Schéma organisationnel du district carburant de Bejaia	<b>Page 103</b>

## *Liste des tableaux*

## *Liste des tableaux*

<b>Tableau N°01</b> : Présentation de l'actif d'un bilan comptable	<b>Page 24</b>
<b>Tableau N°02</b> : Présentation du passif d'un bilan comptable	<b>Page 25</b>
<b>Tableau N°03</b> : Représentation des comptes de résultat	<b>Page 29</b>
<b>Tableau N°04</b> : Représentation des immobilisations	<b>Page 32</b>
<b>Tableau N°05</b> : Représentation des amortissements	<b>Page 32</b>
<b>Tableau N°06</b> : Représentation des provisions	<b>Page 33</b>
<b>Tableau N°07</b> : Présentation schématique du passage du bilan comptable au bilan financier	<b>Page 34</b>
<b>Tableau N°08</b> : Présentation schématique du bilan financier	<b>Page 38</b>
<b>Tableau N°09</b> : Présentation schématique du bilan des grandes masses	<b>Page 39</b>
<b>Tableau N°10</b> : Présentation schématique du bilan condensé	<b>Page 40</b>
<b>Tableau N°11</b> : Les différentes situations pour le fonds de roulement net	<b>Page 49</b>
<b>Tableau N° 12</b> : Les différentes situations possibles pour le besoin en fonds de roulement	<b>Page 52</b>
<b>Tableau N° 13</b> : Présentation BFRE	<b>Page 53</b>
<b>Tableau N° 14</b> : Présentation de BFRHE	<b>Page 53</b>
<b>Tableau N° 15</b> : Les différentes situations possibles pour la trésorerie	<b>Page 56</b>
<b>Tableau N° 16</b> : Présentation de la relation entre TR et FRN et le BFR	<b>Page 57</b>
<b>Tableau N° 17</b> : Méthode de sélection des postes explicatifs de la variation du fonds de roulement	<b>Page 75</b>
<b>Tableau N° 18</b> : Suivi des immobilisations	<b>Page 77</b>
<b>Tableau N° 19</b> : Suivi des prêts	<b>Page 78</b>
<b>Tableau N° 20</b> : Suivi des réserves	<b>Page 79</b>
<b>Tableau N° 21</b> : Suivi de la prime	<b>Page 81</b>

<b>Tableau N° 22 : Suivi de l'emprunt obligatoire</b>	<b>Page 81</b>
<b>Tableau N° 23 : Suivi des prêts</b>	<b>Page 83</b>
<b>Tableau N° 24 : Tableau des emplois I</b>	<b>Page 85</b>
<b>Tableau N° 25 : Tableau des ressources</b>	<b>Page 86</b>
<b>Tableau N° 26 : Tableau de financement en compte II</b>	<b>Page 87</b>
<b>Tableau N° 27 : Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>Page 90</b>
<b>Tableau N° 28 : Présentation de l'actif des bilans comptable 2012, 2013, 2014</b>	<b>Page 104</b>
<b>Tableau N° 29 : Présentation de passif des bilans comptables 2012, 2013, 2014</b>	<b>Page 105</b>
<b>Tableau N° 30 : Présentation de l'actif des bilans financier 2012, 2013, 2014</b>	<b>Page 106</b>
<b>Tableau N° 31 : Présentation du passif des bilans financier 2012, 2013,2014</b>	<b>Page 107</b>
<b>Tableau N° 32 : Présentation d'actif condensé 2012, 2013, 2014</b>	<b>Page 108</b>
<b>Tableau N° 33 : Présentation du passif condensé 2012, 2013, 2014</b>	<b>Page 109</b>
<b>Tableau N° 34 : Présentation de l'actif du bilan en grandes masses 2012, 2013,2014</b>	<b>Page 110</b>
<b>Tableau N° 35 : Présentation du passif du bilan en grandes masse 2012, 2013,2014</b>	<b>Page 111</b>
<b>Tableau N° 36 : Le calcul de FRN par le haut du bilan financier</b>	<b>Page 112</b>
<b>Tableau N° 37 : Le calcul de FRN par le bas du bilan financier</b>	<b>Page 113</b>
<b>Tableau N°38 : Calcul de fonds de roulement propre (FRP)</b>	<b>Page 114</b>
<b>Tableau N° 39 : Calcul de fonds de roulement étranger (FRE)</b>	<b>Page 115</b>
<b>Tableau N° 40 : Calcul de fonds de roulement global (FRG)</b>	<b>Page 115</b>
<b>Tableau N° 41 : Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)</b>	<b>Page 116</b>
<b>Tableau N° 42 : Calcul de la trésorerie (TR)</b>	<b>Page 117</b>

<b>Tableau N°43</b> : Calcul des ratios de structure	<b>Page 118</b>
<b>Tableau N°44</b> : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité	<b>Page 119</b>
<b>Tableau N°45</b> : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	<b>Page 121</b>
<b>Tableau N°46</b> : Présentation des SIG	<b>Page 123</b>
<b>Tableau N°47</b> : Le calcul de la CAF à partir de résultat net	<b>Page 124</b>
<b>Tableau N°48</b> : Le calcul de la CAF à partir de l'EBE	<b>Page 124</b>
<b>Tableau N°49</b> : Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier.	<b>Page 125</b>



# *Sommaire*

# *Sommaire*

**Remerciements**

**Dédicaces**

**Liste des tableaux et des figures**

**Liste des abréviations**

**Sommaire**

<b>Introduction générale</b> .....	2
<b>Chapitre I</b> : Aspect théorique sur l'entreprise et notion sur l'analyse financier .....	5
<b>Section 1</b> : Aspect théorique sur l'entreprise .....	5
<b>Section 2</b> : Notion sur l'analyse financière et le diagnostic financier .....	12
<b>Chapitre II</b> : Outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise .....	43
<b>Section 1</b> : Analyse de la structure financière d'une entreprise .....	44
<b>Section 2</b> : Analyse et diagnostic financier : approche dynamique.....	75
<b>Chapitre III</b> : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise .....	94
<b>Section 1</b> : Présentation de l'organisme d'accueil.....	95
<b>Section 2</b> : Elaboration des instruments de l'analyse financière .....	104
<b>Section 3</b> : L'analyse de l'équilibre financier .....	112
<b>Section 4</b> : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL .....	121
<b>Conclusion générale</b> .....	128
<b>Bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	



# *Introduction générale*

## Introduction générale

---

« Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels, et financiers qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est de réaliser des gains.

A fin d'apprécier la situation financière de cette entreprise des instruments ou des méthodes ont été mises en œuvre dont l'analyse financière »<sup>1</sup>

L'analyse financière recouvre les savoirs faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'émettre un diagnostic. Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers ces états comptable. C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et futur. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant à la performance de l'entreprise étudiée et permettre d'en comprendre les déterminants en particulier.

Le diagnostic consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et faibles. Le diagnostic ne consiste pas une fin en lui-même car un diagnostic n'a jamais guéri un malade. Il doit donc déboucher sur la proposition de remèdes efficaces. Il ne peut non plus se limiter à l'étude d'une situation passée et doit intégrer une dimension prospective. Il est donc inséparable de la mesure de risques futurs encourus par l'entreprise. Il est ainsi un préalable à la prise de toute décision financière les analyses du diagnostic répondent aux préoccupations des divers partenaires sociaux (actionnaires, créanciers, état...) intéressés par les activités de l'entreprise et permettent ainsi d'anticiper l'appréciation que ces tiers pourront avoir sur elle.

Tous les responsables d'entreprise soulignent l'incertitude et la difficulté de la prévision face à la situation actuelle. Dans un tel contexte il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique et financière grâce au diagnostic financier.

Le diagnostic financier est devenu de plus en plus indispensable. En effet l'importance des moyens mis à disposition de l'entreprise et l'augmentation des risques encourus dans un contexte économique et financier fragilisé par les crises persistantes, ont rendus plus que nécessaire la mesure et l'appréciation des performances passés et futurs de l'entreprise et cela à travers l'évaluation pertinente de l'entreprise par l'analyse des comptes

---

<sup>1</sup> Lotmani.N, Analyse financière, édition pages bleus internationales, 2011, Alger, Page 5.

## Introduction générale

---

de résultat, du bilan et de rapports de gestion établie par les dirigeants de l'entreprise dont le but est d'analyser ses forces et ses faiblesses pour mieux maîtriser le risque de défaillance car en générale c'est les contraintes financières qui sont derrières la faillite d'une entreprise.

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

**Est-ce que NAFTAL District Carburant Bejaia est-elle en bonne santé financière ?**

Notre étude vise à faire un diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL District et nous allons à travers cette étude tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- La structure financière de NAFTAL District est-elle équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise NAFTAL District peut faire face à ses engagements ?
- NAFTAL District est-elle rentable ?

Pour affirmer ou infirmé les hypothèses de travail que nous formulons nous permettant de dire que :

- La structure financière de NAFTAL District est financièrement équilibrée.
- NAFTAL District est solvable.
- NAFTAL District arrive à dégager une rentabilité suffisante pour assurer sont autofinancement.

Nous avons, de ce fait structuré notre travail en trois chapitres, un premier porte sur les généralités qui comporte le cadre théorique sur les entreprises ; ainsi que les généralités sur l'analyse et le diagnostic financier : les sources d'information : le passage du bilan comptable au bilan financier.

Un second chapitre qui comporte les outils d'analyse de la situation financière. Un dernier chapitre sera consacré à une étude pratique réalisé au sien de l'entreprise NAFTAL district carburant de Bejaïa.

# *Chapitre I*

*Aspect théorique sur l'entreprise et notion  
sur l'analyse financier*

A la recherche d'une vision globale de l'entreprise on doit commencer par une analyse des comptes qui reflètent son histoire, sa structure et ses performances. L'analyse des flux financiers et des ratios permettent d'aboutir à une première synthèse. Mais pour que ce diagnostic porte ses fruits, il faut préalablement savoir à quelle entreprise on a affaire, c'est-à-dire identifier ses caractéristiques de base.

Avant d'entrer dans le vif de notre sujet, à fin de mieux comprendre ce travail, nous avons jugé nécessaire de définir les concepts clés de l'intitulé de notre mémoire.

### **Section 1 : Aspect théorique sur l'entreprise**

L'objet de cette section est de reprendre quelques notions sur l'entreprise, à savoir, ses classifications, mission, finalité et objectif...ect.

#### **1.1. Définitions de l'entreprise**

En réalité le mot « entreprise » comporte plusieurs définitions selon les auteurs classés d'après les différents domaines de formation tels que les juristes, les spécialistes en sciences de gestion, en sciences humaines. D'une manière générale l'entreprise est « une structure économique et sociale, financièrement indépendante, produisant des biens et des services destinés à un marché concurrentiel ou monopolistique. Elle constitue l'unité fondamentale de l'économie de marché »<sup>1</sup>

En outre l'entreprise peut être alors définie comme étant l'entité économique combinant les facteurs de production dans le but de produire des biens et services destinés à être vendus sur un marché solvable à fin de satisfaire une demande bien définie.

#### **1.2. Classification des entreprises**

Les entreprises peuvent être classées selon plusieurs critères tels que l'activité, le secteur économique, la taille et l'impact économique, et aussi selon leur statut juridique.

---

<sup>1</sup> [www.journaldunet.com](http://www.journaldunet.com)

### **1.2.1. En fonction de leurs activités**

Les entreprises peuvent être classées en fonction de leur activité comme suit :

- L'entreprise artisanale : elle n'emploie pas plus de dix salariés ;
- L'entreprise commerciale : elle achète des biens qu'elle revend sans transformation ;
- L'entreprise industrielle : elle transforme les matières premières et vend les produits finis (ou semi-fini), elle appartient au secteur secondaire, celui de la transformation ;
- La société de services : elle revend un travail sans fabrication d'objets physiques.

### **1.2.2. En fonction de leurs secteurs économiques : (déterminé par leurs activité principale)**

Il existe trois secteurs économiques par lesquels on peut distinguer les entreprises des unes et des autres :

- Secteur primaire (agriculture, sylviculture, pêche, parfois mine) ;
- Secteur secondaire (industrie, bâtiment et travaux publics) ;
- Secteur tertiaire (services).

A part cette classification classique, des auteurs distinguent le secteur quaternaire (recherche, développement et information).

### **1.2.3. En fonction de leurs tailles et de leurs impacts économiques**

Selon cette fonction, on distingue la petite, la moyenne et la grande entreprise. Les critères de la taille retenus sont très nombreux : le chiffre d'affaire, l'effectif du personnel, le résultat net ... etc.

Cependant, plusieurs spécialistes intéressés par la question de taille de l'entreprise, retiennent les critères des effectifs salariés pour classer les entreprises. « Ce choix se justifie par le fait que l'effectif est une variable non sujette aux fluctuations de la monnaie, présentant un caractère d'universalité ainsi que des comparaisons dans le temps et entre les pays. »<sup>2</sup>.

Ainsi, l'entreprise peut être classée comme suit :

- Petite entreprise, celui qui emploie de 1 à 19 salariés ;

---

<sup>2</sup> Idem.

- Moyenne entreprise, celle qui emploie un effectif de 20 à 499 salariés ;
- Grande entreprise, celui qui emploie un effectif de 500 salariés et plus.

### 1.2.4. En fonction de leurs statut juridique

Le statut juridique distingue trois types d'entreprise :

- Les entreprises capitalistes ;
- Les entreprises publiques : gérées par l'Etat ;
- Les sociétés coopératives : certains traits caractéristiques distinguent ces genres d'entreprises des autres. Ce sont entre autres les volontariats, la pérennité du capital, les associations à but non lucratif, entreprises privées dont les bénéficiaires doivent être intégralement réinvestis.

### 1.3. Missions de l'entreprise

Les anglais parlent de "Mission statement" qui rappelle la vocation ou la finalité primordiale de l'entreprise sur lesquelles se justifient ses activités, son métier et son savoir-faire. Deux attributions sont dévolues à la mission de l'entreprise :

- Un rôle moteur dans la définition de la vision (perspectives) de l'entreprise dans la mesure où elle permet de caractériser la stratégie pour une définition fidèle au principe et style de l'entreprise et management qu'elle dégage. Dans son énoncé, la mission de l'entreprise inclut le contexte du marché et le métier pour positionner l'entreprise.
- Un rôle fédérateur en tant que ciment culturel permettant à l'entreprise d'agir en qualité d'unité

La mission de l'entreprise résume en quelques mots le sens de ce qui se fait au quotidien au sein d'une entreprise donnée.

### **1.4. Les finalités et les objectifs de l'entreprise**

Les finalités d'une entreprise traduisent sa vocation, sa raison d'être, les buts qu'elle s'est fixée dès sa création, alors que les objectifs sont les buts chiffrés que la firme cherche à remplir pour atteindre ses finalités.

#### **1.4.1. Les finalités de l'entreprise**

Une entreprise peut avoir différentes finalités : exister et survivre, se développer et se diversifier, assurer la rémunération du capital et du travail, conserver son indépendance et permettre au personnel de l'entreprise de réaliser ses aspirations.

#### **➤ Les trois finalités principales de l'entreprise**

Parmi tous les buts qu'elle peut poursuivre, qui nous paraissent essentiels la poursuite de l'activité, la recherche de la pérennité, la recherche du profit. Parfois, mais s'agissant cette fois d'entreprise publique, c'est l'idée de service public qui surgit. En fait, l'entreprise ne poursuit pas un but unique mais presque toujours plusieurs buts. Entre eux, une hiérarchie peut exister, elle n'est pas toujours la même. Non seulement elle varie d'une entreprise à l'autre, mais elle varie aussi dans la même entreprise en raison des circonstances et des époques. L'un des premiers buts de l'entreprise, résultant de la raison même de son existence, est le service des clients la satisfaction de leurs besoins. L'entreprise, c'est aussi un centre d'activité professionnelle pour ceux qui en font partie. C'est le lieu où ils peuvent exercer un métier qui leur apporte des satisfactions, qui peut les passionner. C'est une part de leur vie, quelque fois très importante. L'existence même de l'entreprise et sa pérennité est pour eux des fins en soi, qu'il s'agisse des dirigeants ou des autres membres du personnel.

Les finalités s'expriment dans le projet d'entreprise : Le projet d'entreprise est l'expression d'une volonté de vivre, de travailler et de réussir ensemble. C'est aussi la définition des méthodes pour y parvenir.

#### **1.4.2 Les objectifs de la croissance de l'entreprise**

La croissance de l'entreprise correspond à l'accroissement de sa taille dans le temps. Elle se mesure grâce à l'observation de différents indicateurs tels que : l'augmentation des

effectifs, des outils de production, du chiffre d'affaires, des bénéfices, des parts de marché... Les dirigeants qui engage un processus de croissance, visent plusieurs objectifs :

➤ **Rechercher une meilleure efficacité**

L'entreprise qui atteint une certaine taille pourra faire des économies d'échelle et réduire ainsi ses coûts unitaires de production et de distribution.

➤ **Rechercher une taille optimale**

Toute entreprise doit chercher à dépasser un seuil appelé « masse critique » en dessous duquel elle ne pourra pas faire face à la concurrence. La masse critique atteinte, l'entreprise pourra alors bénéficier d'une plus grande efficacité. Elle aura accès à certaines actions commerciales (études de marché, publicités...), aux marchés internationaux, etc.

➤ **Rechercher un pouvoir de négociation plus important**

Une taille plus grande donne à l'entreprise la possibilité de trouver plus facilement des moyens de financement (les investisseurs ont moins de craintes). Elle est également en position dominante pour négocier avec les fournisseurs (négociation de meilleurs prix, de meilleurs délais, etc.).

### **1.5. Portefeuille d'une entreprise**

Lorsque la direction a examiné les différentes opportunités de croissance de l'entreprise elle est plus apte à prendre des décisions au sujet de ses lignes de produits existants.

La direction évalue ainsi tous les domaines de son activité afin de pouvoir décider lesquels maintenir, diminuer ou éliminer dans son portefeuille de produits, son travail sera toujours de revoir le portefeuille d'activités en retirant les affaires peu intéressantes et en ajoutant de nouvelles qui s'annoncent fructueuses.

### **1.6. Les caractéristiques de base de l'entreprise**

Il est nécessaire d'identifier l'entreprise à travers ses principales caractéristiques avant d'entamer l'analyse financière, et on peut les regrouper sous quatorze rubriques :

#### **1.6.1. La taille**

Qu'elle soit mesurée par le chiffre d'affaires (ou la production), les effectifs ou le montant du bilan, la taille est un élément fondamental, la taille crée des difficultés de

gestion et d'organisation spécifiques. Elle fait naître des problèmes d'insertion dans l'environnement qui combine des avantages et des contraintes et qui varient suivant les pays, les secteurs, les pouvoirs politiques et les périodes.

### **1.6.2. Le mode de fonctionnement de l'entreprise**

Il ne s'agit pas d'analyser la rentabilité de l'entreprise, mais d'identifier certaines caractéristiques structurelles à travers l'intensité capitalistique, la valeur ajoutée, la qualification de la main-d'œuvre et l'intégration de l'activité.

### **1.6.3. Le rythme de l'activité**

Le rythme de l'activité est un facteur déterminant pour la compréhension des problèmes de l'entreprise.

### **1.6.4. Les relations de base de l'entreprise**

Il est indispensable de connaître la composition de l'actionnariat de l'entreprise, une filiale n'a pas le même comportement qu'une société dont le contrôle est aux mains d'une famille.

L'entreprise sous-traitante est généralement plus vulnérable que l'entreprise de montage, qui est en contact direct avec le marché.

### **1.6.5. Le nombre et la nature des produits ou ses services**

Il est important de savoir si l'entreprise vend un seul produit ou service. L'analyse de la demande est différente si l'entreprise fabrique des produits indépendants (radios, postes télévision, bicyclettes, etc...).

### **1.6.6. Les modalités de production de commercialisation**

La compréhension du fonctionnement et des problèmes de l'entreprise suppose que l'on sache si sa production est concentrée ou dispersée, si elle produit à la chaîne ou en ateliers, si ces derniers sont rigides ou flexibles, si elle sous-traite peu ou beaucoup, pour la commercialisation, il est fondamental de savoir si l'entreprise contrôle ou non ses réseaux de distribution.

### **1.6.7. Les perspectives des produits et services vendus**

Il est fondamental de savoir si la demande des produits et services que l'entreprise vend est destinée à connaître une croissance forte, moyenne, faible, nulle, ou négative. Ces perspectives auront une incidence sur l'ensemble du fonctionnement de l'entreprise (besoin de financement, charges, organisation, politique de ressources humaines).

### **1.6.8. La dimension géographique**

Que les marchés de l'entreprise soient locaux, régionaux, nationaux, ou internationaux, la question est de savoir si l'entreprise bénéficie d'un bon équilibre entre les risques et les potentialités dans les zones géographiques où elle intervient. Il est important de répertorier les pays d'intervention de l'entreprise en recensant leur potentiel, leurs risques économiques (inflation), monétaire (contrôle des changes, dévaluation, ...etc.), politiques, les contraintes juridiques (exportation ou fabrication sur place, ....etc.).

### **1.6.9. Les caractéristiques des marchés**

Pour comprendre la situation de l'entreprise, il est important de savoir si elle intervient sur les marchés libres, cartellisés, aidés et/ou contrôlés. Il est nécessaire pour faire connaissance avec l'entreprise de savoir si elle est le leader, un des leaders, un suiveur ou si sa part de marché est très réduite.

### **1.6.10. L'importance et l'évolution de la technologie dans l'entreprise**

La question c'est de savoir, d'une part, si la firme opère dans des activités où les révolutions technologiques sont très fréquentes comme dans le domaine de reproduction du son et de l'image ou dans des activités où le changement est plus progressif ; d'autre part, si l'entreprise est bien placée par rapport à cette évolution technologique.

### **1.6.11. La structure du personnel et la gestion des ressources humaines**

La première connaissance de l'entreprise que l'on identifie la proportion respective des cadres par rapport aux non-cadres, des ingénieurs et des techniciens par rapport aux ouvriers, cette analyse conduit naturellement à l'examen du niveau de formation du personnel de l'entreprise et aux fonds que cette dernière consacre à l'amélioration des compétences de ce dernier.

### **1.6.12. Le climat de l'entreprise**

Il est utile de comprendre les performances de l'entreprise d'identifier le climat qui règne et de voir s'il est plutôt paternaliste, hiérarchique, consensuel, participatif, conflictuel, compétitif...etc.

### **1.6.13. La sensibilité aux contraintes internationales, étatiques et environnementales**

Dans une phase de libéralisation, les Etats nationaux imposent de nombreuses contraintes, par exemple en matière d'emploi de protection des travailleurs et des consommateurs, de santé, de retraite, et de formation ,qui pèsent plus ou moins sur les différentes entreprises.

Mais c'est la lutte antipollution et l'élimination des déchets, à savoir la protection de l'environnement qui représente déjà et représentera vraisemblablement de façon croissante une opportunité pour certaines et une contrainte pesante pour un nombre beaucoup plus important d'entre elles.

### **1.6.14. La qualité de l'image de l'entreprise**

Même si la perception de l'entreprise dépend surtout de la qualité de ses produits ou de ses services. Une bonne image globale peut ajouter un plus, qui aide non seulement la politique commerciale, mais aussi les relations de l'entreprise avec son environnement.

## **Section 2 : Notion sur l'analyse financière et le diagnostic financier**

Dans cette section nous allons essayer de présenter quelques concepts de base liés à l'analyse financière et de diagnostic financier ,pour objet de nous orienter dans le sens de l'identification de l'information nécessaire pour un diagnostic financier.

### **2.1. Définition de l'analyse financière et le diagnostic financier**

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière et du diagnostic financier. Parmi elles, nous citerons les suivantes :

#### **2.1.1. Définition de l'analyse financière**

L'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectif de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, d'en caractériser la

rentabilité et les perspectives afin de faciliter l'investissement (analyse boursière...etc.), ou l'octroi de crédits. L'analyse financière utilise les comptes cash-flow du compte de trésorerie afin de tirer des ratios clefs une analyse financière fondamentale vise à donner à une entreprise cotée en bourse une valorisation absolue en tenant compte de la situation de marche.

On peut aussi la définir comme étant une étude ayant pour objectif, d'une part, de formuler un diagnostic sur la capacité présente ou futur d'une entreprise, de rentabilité des capitaux qui lui sont nécessaires ; d'autre part, de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise peut se procurer soit par elle-même soit par l'extérieur.

D'après Armand DAYAN : « L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel. »<sup>3</sup>.

### 2.1.2. Définition du diagnostic financier

Le diagnostic financier vise à porter un jugement, émettre une opinion sur les performances économiques et financières de l'entreprise. Ces performances peuvent s'apprécier par rapport aux critères suivants :

- **La profitabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager des bénéfices ;
- **La rentabilité** : C'est le rapport entre résultats obtenus et capitaux investis, on peut prendre différents résultats et différents actifs économiques.

Pour un dirigeant comme pour un repeneur, le diagnostic financier est une source d'informations parmi d'autres. Il est plus rigoureux de ne pas qualifier de diagnostic de « financier » dès lors que des informations extra-comptables sont intégrées à celles de la liasse fiscale. Ainsi, un diagnostic général comporte plusieurs « sous diagnostics ».

Pour Elie COHEN, le diagnostic financier constitue « un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la

---

<sup>3</sup> A.Dayan : Manuel de gestion financière, édition MARKETING, volume 2, 1999, Page 59.

situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances »<sup>4</sup>.

Le diagnostic est un document clé de la finance d'entreprise. Cet exercice est réalisé aussi bien en interne que par les parties prenantes tierces. Mentionnons à cet égard les commissaires aux comptes qui valident les documents publiés, les experts-comptables mandatés par le comité d'entreprise, les banquiers et crédit-bailleurs, les agences de notation, les fournisseurs (voire les clients) qui ne souhaitent pas partir à l'aventure avec n'importe qui, les investisseurs susceptibles d'entrer au capital et bien sûr les analystes de l'entreprise elle-même qui doivent fournir à leur direction un outil de pilotage.

De ces définitions, on peut en conclure que le diagnostic financier se fonde sur les informations comptables, sincère dans le diagnostic global de l'entreprise (environnement, potentiels...). Et c'est dans ce même ordre d'idées que G. Langlois et M. Mallet (2006) tout en ne faisant pas de différence entre diagnostic et analyse financière donne la définition suivante : « L'analyse financière s'appuie sur les normes c'est-à-dire quantitatives ou non pour porter un jugement de valeur sur la santé d'une entreprise. ».

### **2.2. Rôles de l'analyse et du diagnostic financier**

Les rôles de l'analyse et du diagnostic financier sont respectivement comme suit :

#### **2.2.1. Le rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Faciliter la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération le calcul de la situation présentée et les prévisions d'une situation future ;
- Aide a la prise de décision qui doit être conforme a l'état actuel de l'entreprise et qui tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;

---

<sup>4</sup> COHEN.E : « Analyse financière et développement financier », édition, EDICEF, Paris, 1977,

- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veiller et garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Rechercher de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

### **2.2.2. Le rôle du diagnostic financier**

Le rôle du diagnostic financier est de :

- Détecter les problèmes qui empêchent une évolution adéquate de l'activité de l'entreprise.
- Prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que des plans à moyen terme.

### **2.3. Les objectifs de l'analyse financière et du diagnostic financier**

Les objectifs de ces deux techniques se distinguent comme suit :

#### **2.3.1. Les objectifs de l'analyse financière**

L'objectif de l'analyse financier sont différents suivant qu'elle est menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de ses services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnèrent ou épargnants.

L'objectif recherché pour l'entreprise a travers une analyse financière, et de réussir la politique générale de l'entreprise, et d'autre part, de disposer des instruments indispensables, a la gestion de l'entreprise (détermination des besoins de financements, choix des moyens de financement, obtention des crédits nécessaires, mesure de la rentabilité ...).

Pour les actionnaires et les épargnants, leurs soucis sont la mise en évidence de la rentabilité du placement, et des risques qu'il comporte, les gains attendus (dividendes ou plus-value) dépendent d'intérêt du placement, l'analyse financière permettra donc de suivre l'évaluation de sa rentabilité.

Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et la disposition des garanties de remboursement, la rentabilité de l'entreprise les concerne dans les limites de la rémunération qu'ils perçoivent et des cash-flows

nécessaires à leur remboursement, leur objectif donc est de suivre l'évolution du capital investi et l'évaluation de la capacité de remboursement. Leurs objectifs sont donc de suivre l'évolution du capital investi et l'évaluation de la capacité de remboursement de l'entreprise.

Il est communément admis que la santé financière d'une entreprise est le résultat dans le patrimoine et sa structure, et de la qualité de sa gestion, ces deux visages de la vie d'une entreprise peuvent être appréhendés à travers trois notions :

- **L'équilibre financier** : Y a-t-il une adéquation entre les investissements et leurs financements ?
- **La solvabilité** : L'entreprise peut-elle faire face à ses engagements à long terme ?

Quelle est la situation de sa trésorerie et ses découvertes ?

- **La rentabilité** : L'activité dégage-t-elle des bénéfices ? d'autofinancement ? comment se forme le résultat ?

Ces trois aspects vont former les objectifs opérationnels de l'analyse de porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité et en effet la première étape nécessaire du diagnostic financier.

### 2.3.2. Les objectifs d'un diagnostic financier

Le diagnostic financier vise à atteindre les objectifs suivants :

#### a. Evaluer les performances des différentes fonctions

Le diagnostic peut avoir pour objectif d'évaluer les performances de l'entreprise et déceler des dysfonctionnements afin de mettre en disposition un plan d'action permettant d'améliorer les performances financières de l'entreprise.

Lorsque l'objectif est l'amélioration des performances de l'entreprise, il peut concerner indépendamment chacune des différentes fonctions de l'entreprise, c'est-à-dire financier et administratif commercial, marketing, technique, industrielle, logistique, humaine il s'agira généralement de diagnostic interne de l'entreprise qui à ses forces et ses faiblesses.

Le diagnostic consistera généralement à maîtriser la chaîne de valeur et identifier les sources de gaspillages afin de permettre une amélioration générale de l'entreprise.

### **b. Gérer le portefeuille d'activité de l'entreprise**

Le diagnostic peut également avoir pour principal objectif d'aider la direction à prendre des décisions relatives à la gestion du portefeuille d'activité de l'entreprise.

Dans ce cas, le diagnostic devra analyser à partir des historiques de ventes et des prévisions par produit l'évolution de la demande pour chaque domaine d'activité stratégique (DAS) de l'entreprise afin de conseiller l'entreprise sur l'arrêt ou renforcement de certains DAS au détriment au profit d'autre DAS dans la demande est plus fort

Le diagnostic devra également prendre en compte dans ses choix la rentabilité économique des différents DAS et situation du produit dans sa courbe de vie afin d'établir un diagnostic de gestion du portefeuille d'activité sur le court, moyen et long terme, il s'agira alors généralement de diagnostic stratégique incluant une analyse externe.

### **c. Anticiper et connaître les besoins de l'entreprise**

Le diagnostic de l'entreprise peut également permettre d'analyser les besoins futurs de l'entreprise compte tenu des prévisions établies et des objectifs que l'entreprise s'est fixés.

Il s'agit donc d'analyser les différentes fonctions de l'entreprise afin de savoir si elle a des besoins et si elle peut faire face à ses besoins financiers ou des besoins structurels pour qu'elle puisse réaliser ses objectifs ou au contraire, son organisation actuelle ne lui permettra pas de faire face à ses objectifs.

Il s'agira généralement d'un diagnostic financier. Ce dernier devra permettre d'évaluer les besoins financiers permettant d'assurer les financements des activités de l'entreprise, mais également de recevoir si nécessaire l'organisation commerciale et industrielle, mais que d'évaluer les besoins en compétences et en personnel voit envisager les investissements matériels.

### **d. Résoudre des problèmes financiers**

L'entreprise peut également faire appel à un consultant pour résoudre, dans le cadre diagnostic des problèmes observés. Dans ce cas, le cadre du diagnostic est très

ponctuel. Il s'agit à partir des difficultés observées de les analyser pour en déterminer les causes afin d'agir sur ses causes pour résoudre des problèmes rencontrés par l'entreprise. Il s'agira généralement de recours à un diagnostic du type fonctionnel et interne. Il devra aboutir à un plan d'action permettant de remédier aux dysfonctionnements décelés.

### **e. Prendre les décisions stratégiques permettant d'assurer la pérennité de l'entreprise**

En fin, c'est le cadre du diagnostic, stratégique, l'entreprise pourra avoir recours au diagnostic pour identifier des axes d'orientations stratégiques lui permettant d'assurer sa pérennité. A partir des analyses internes de l'entreprise, c'est-à-dire à partir de l'étude à la fois des forces et des faiblesses de l'entreprise et des opportunités et menaces de l'environnement de cette dernière, le diagnostic stratégique permettra d'établir des axes d'orientations qui peuvent être de plusieurs nature principalement :

- Un développement d'activité nouvelle pour l'entreprise ;
- L'arrêt de certaines activités au profit d'autres plus rentables ou demandées ;
- Un renforcement de certaines de ses activités ;
- Une extension de son marché cible (géographique, type de marché,... etc.) ;
- Un changement d'organisation générale de l'entreprise (par domaine d'activité par région,...etc.) ;

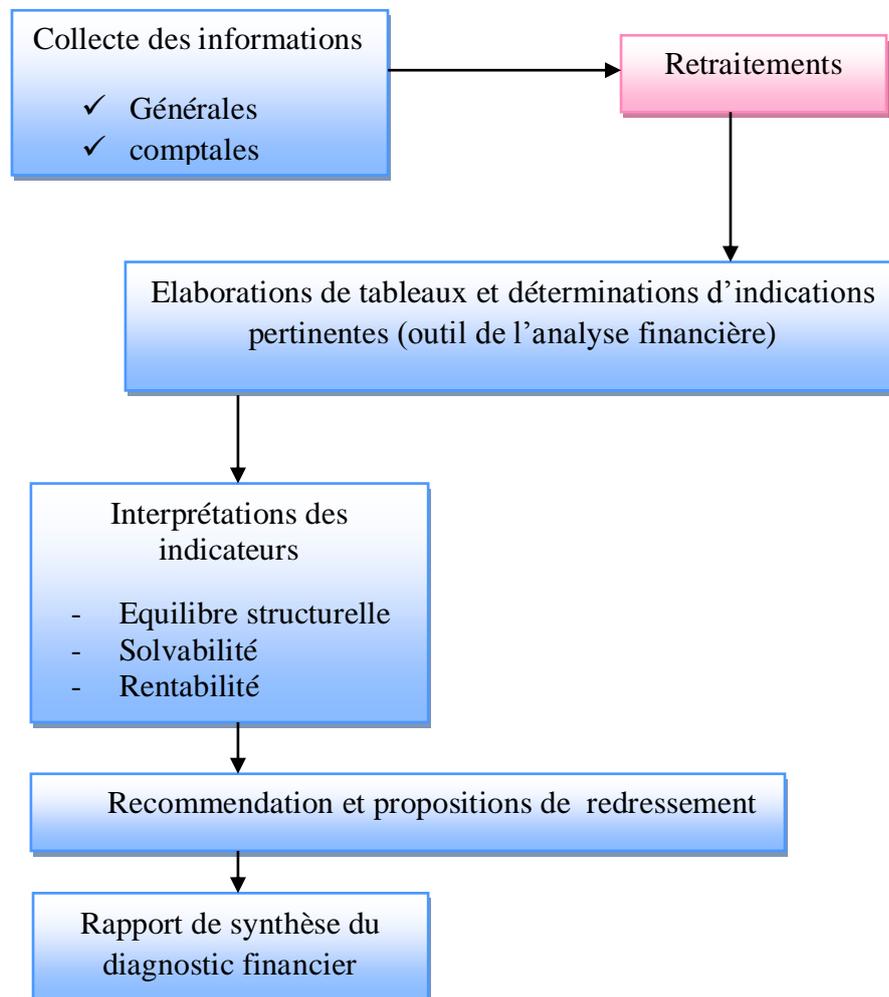
### **2.4. Les étapes de l'analyse financière**

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter égale importance aux trois phases successive qui sont :

- La collecte de l'information.
- Le traitement de l'information.
- L'analyse des résultats.

Le schéma suivant retrace les étapes d'une démarche de l'analyse financière : (voir la page suivante)

Schéma N°01 : Démarche de l'analyse financière.



Source : LASARY : l'analyse financière, dépôt légal N° 2536/2005, Page 15.

### 2.5. Contextes et démarches du diagnostic financier

En premier lieu, de nombreuses analyses présentent le caractère d'un diagnostic extensif ou d'une investigation panoramique et visent à éclairer l'ensemble des caractéristiques financières importantes de l'entreprise, c'est ce type d'orientation qui répond aux besoins d'observateurs appartenant à des organismes d'étude financiers qui cherchent surtout à construire une vision d'ensemble de l'entreprise.

Un deuxième type d'analyse est orienté vers l'étude du risque de défaillance, c'est-à-dire vers l'appréciation des conditions d'équilibre financier, ces démarches,

particulièrement sensibles au thème de la sensibilité, sont le plus souvent mises en œuvre par des partenaires extérieures susceptibles d'être affectés par la défaillance de l'entreprise.

Le troisième type dominant d'analyse est orienté vers l'étude des performances, leur évolution et de leurs perspectives futures, il répond surtout aux besoins des gestionnaires internes et de certains partenaires extérieurs intéressés aux résultats futurs de l'entreprise, en particulier, les détenteurs d'action et d'autres titres participant au résultat ou les investisseurs susceptibles d'en acquérir sont particulièrement attentifs à la capacité bénéficiaire présente et future.

Enfin, si ses trois premiers types d'analyse représentent les préoccupations dominantes qui orientent les démarches du diagnostic financier, il faut souligner que des préoccupations circonstancielles peuvent également aiguiller les investigations vers l'examen d'aspects particuliers de la situation ou du fonctionnement de l'entreprise.

### 2.6. Les sources d'information

A la fin de chaque exercice, l'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces documents de clôture élaborés par l'entreprise, on cite le bilan comptable, les comptes résultats et l'annexe.

#### 2.6.1. Le bilan comptable

Le bilan est l'état financier le plus utilisé par les analyses de crédit et les chefs d'entreprise car, d'une part, il décrit les ressources et les moyens mis en œuvre, et d'autre part, il tient lieu d'inventaire de valeur des éléments d'actifs et passifs du patrimoine à la date de la clôture des comptes ; la structure de bilan comptable d'une société contient deux grandeurs :

##### a. L'actif

« L'actif est la partie du bilan où sont comptabilisées, les valeurs de tous les éléments qui constituent de l'entreprise »<sup>5</sup>.

L'actif englobe les deux postes suivants :

##### a.1. Actif immobilisé : est divisé en trois parties :

---

<sup>5</sup> J-Y.EGLEM, A.Philipps et C.Raulet, analyse comptable et financière, 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris2000.

➤ **Les immobilisations incorporelles** : cette rubrique regroupe les emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées comptablement.

On distingue :

- **Les frais de recherche et de développement** : le principe de prudence conduit à considérer que les dépenses de l'entreprise dans la recherche ou le développement de nouveaux produits sont des charges de l'exercice.
- **Le fonds de commerce** : il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marque....etc.
- **Les brevets, licences, marque et procédés (logiciels)** : qu'ils soient acquis sur le marché ou conçus par l'entreprise, les logiciels doivent être immobilisés dès lors qu'ils sont sensés services durablement l'entreprise.
  
- **Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles**

➤ **Les immobilisations corporelles** : elles regroupent les flux d'investissement engagés pour constituer l'outil de production :

- Les terrains ;
- Les constructions ;
- Les immobilisations en cours ;
- L'installation technique, matériel et outillages industriels ;
- Les avances.

➤ **Les immobilisations financières** : représentent les prises de participation de l'entreprise dans d'autres entreprises.

Ces immobilisations financières minoritaires (moins de 50 actions) ou des filiales (plus de 50 actions) prêt accord d'un salaire avancement versées sur les immobilisations financières, titres immobilisés (placement à long terme).

### a.2. Actifs circulant

L'actif circulant représente les éléments d'exploitation, c'est-à-dire celle qui constitue dans le cycle de production et transformation de la société.

Nous verrons que cet actif circulant représente aussi un investissement pour l'entreprise, malgré son caractère circulant, donc apparemment temporaire.

L'actif circulant est constitué de :

- **Stocks** : représente les différentes étapes du cycle de production. Il y'a des stocks de matière premières, des en cours ; des produits finis de marchandises. Les stocks sont valorisés à leur cout d'achat ou à leur cout de production.
- **Créances clients et comptes assimilés** : représente des facteurs que les clients n'ont pas encore réglés à l'entreprise. Il s'agit donc d'un stock d'argent.
- **Autres créances** : représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes-là sont déconnectées de l'activité d'exploitation. Par exemple les dividendes que doit verser une filiale se serrant par considérés comme une créance client mais comme une autre créance.

Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leurs montantes et souvent faibles au bilan.

- **Disponibilité** : représente l'agent que la société peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses comme les notes de frais), les comptes bancaires (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément).

### b. Le passif

Le passif est constitué de deux grandes parties. D'une part, les capitaux permanents regroupent les capitaux propres et les dettes financières à long moyen terme. Ces capitaux permanents représentent les financements stables de la société.

D'autre part, le passif circulant est constitué des dettes d'exploitation. Les autres dettes et des dettes financières à court terme, ce passif circulant à une échéance généralement inférieure à un an.

### b.1. Les capitaux permanents

Les capitaux permanents se constituent comme suit :

- **Les capitaux propres :** ils regroupent l'ensemble de ce qui appartient aux actionnaires de la société. Il s'agit d'une part des apports monétaires. Réalisés par les actionnaires et d'autre part, de l'argent que les actionnaires ont laissé à disposition de la société. La première partie, constitue les apports réels, compare le capital social et les primes d'émission, ces deux postes représentent le total des apports des actionnaires au capital de la société. Tous les autres postes appartiennent aussi aux actionnaires, même s'ils n'ont pas réellement fait l'objet d'apport monétaire.
- **Les dettes financières à long terme :** représentent au contrat établi avec une banque ou une institution financière. Ce contrat définit un montant emprunté, une date de remboursement, un taux d'intérêt ainsi que des modalités de paiement. En règle générale, on considère comme dettes à moyen terme, les dettes dont la durée ne dépasse pas cinq ans, tandis financières peuvent contracter auprès des banques ou auprès du marché financier. Dans ce dernier cas, on parle d'emprunts obligatoires.

### b.2. Le passif circulant

Le passif circulant est constitué par les éléments suivants :

- **Les dettes d'exploitation :** représentent les dettes issues d'activités de l'entreprise. Ces dettes ont été contractées vis-à-vis des fournisseurs, que ceux-ci soient des fournisseurs de matières premières, d'énergie ou de service. Dans les dettes d'exploitation, on compte aussi les dettes fiscales et les dettes sociales. Les dettes fiscales contiennent les salaires, les charges sociales et les différentes cotisations aux organismes sociaux.
- **Les autres dettes :** Ce sont des dettes qui ne sont pas directement liées à l'activité de production de l'entreprise. Par exemple le règlement qui reste à faire pour les acquisitions d'une société sera généralement classé dans les autres dettes.
- **Les dettes financières à court terme :** Comme les dettes financières à long terme, les dettes financières à court terme sont des contrats vis-à-vis de la banque. L'échéance de ces dettes est toujours inférieure à un an. La plupart des dettes ne dépassent pas quelques jours,

## Chapitre I : Aspect théorique sur l'entreprise et notion sur l'analyse financier

(facilité de caisse) ou quelques mois (crédit de compagne). Les dettes financières les plus connues, le découvert, présentent l'avantage d'une grande flexibilité. En effet les intérêts ne sont payés que sur le découvert et ne portent que sur la somme effectivement utilisée.

- **Présentation schématique du bilan comptable**

Ce document synthétique bien qu'il soit une source de base, présente des obstacles d'analyse (ne reflète pas la situation réelle de l'entreprise) d'où le recoure à d'autres documents comme le bilan financier que nous allons voir dans ce qui suit : (voir la page suivante).

**Tableau N° 01** : Présentation de l'actif d'un bilan comptable.

Actif	Note	N brut	N Amort-prov	N Net	N-1 Net
<b><u>Actif non courants</u></b>					
<b>Ecart d'acquisition (goodwill)</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation en cours					
Immobilisation financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différées actif					
<b>Total actif non courant</b>					
<b><u>Actif courants</u></b>					
<b>Stocks et en cours</b>					
<b>Créances et empois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placement et autre financiers courants					
trésorerie					
<b>Total actif courant</b>					
<b>Total general actif</b>					

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

Tableau N° 02 : Présentation du passif d'un bilan comptable.

PASSIF	Note	N	N-1
<b><u>Capitaux propres</u></b> Capital émis Capital non appelé Primes et réserves -- Réserve consolidées (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net – Résultat net part du groupe (1) Autres capitaux propres – Reports à nouveau Part de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1)			
<b>Total capitaux propres</b>			
<b><u>Passif non courant</u></b> Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courants Provision et produits constatés d'avance			
<b>Total passif non courants</b>			
<b><u>Passifs courants</u></b> Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif			
<b>Total passif courant</b>			
<b>Total general passif</b>			

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

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

### 2.6.2. Le compte résultats

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est les comptes résultats.

### 2.6.2.1. Définition

« Il représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an, contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période en contrepartie apparaissent des charges, La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultats net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif »<sup>6</sup>

### 2.6.2.2. Les éléments constitutifs du compte de résultat

Le compte de résultat est constitué par les charges et les produits de l'exercice, qui sont liées directement ou indirectement au cycle d'exploitation.

- **Les charges de l'exercice (la classe 6) :** c'est les dépenses d'achat des marchandises, des matières et fournitures, les prestations de services, impôt et taxes, les frais financiers et personnels,... etc.
- **Les produits de l'exercice (la classe 7) :** les produits sont constitués par la vente des marchandises dans l'entreprise commerciale ou mixte, la production vendue et stockée, prestations fournies a des tiers,... etc.

Aussi les charges et les produits peuvent se diviser selon les opérations que l'entreprise entreprise durant son exercice, ces opérations sont :

- Opérations d'exploitation ;
- Opérations financières.

#### 2.6.2.2.1. Etude des charges (classe 6)

Cette classe est constituée des charges suivantes :

##### a. Les charges d'exploitation

Effets regroupant tous les flux concernant l'exploitation morale et courante de l'entreprise :

- Achat et variation des stocks de marchandises ;

---

<sup>6</sup> BEATRICE et TRANEIS GRAND GUILLOT : Les outils du diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002, Page 65.

- Achat des matières premières et autres approvisionnement ;
- Autre achats et charges externes : sous-traitance, services extérieurs, personnel intérieur, redevance de crédit-bail ;
- Impôt, taxe versement assimilés ;
- Salaires et traitement ;
- Charges sociales ;
- Dotation aux amortissements et provisions ;
- Autres charges : redevances versées pour concessions, brevets, licences, marques droit et valeurs similaires...etc.

### **b. Les charges financières**

Les dotations aux amortissements et provisions portées en charge financières regroupent :

- Les dotations aux amortissements des primes de remboursement des obligations ;
- Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement et participation ;
- Les dotations aux provisions pour risques et charge financière ;
- Les intérêts et les autres charges assimilées : il s'agit de tous les frais financiers que ceux soient versés a des associés, des établissements financiers, à des fournisseurs,...etc. ;
- Les pertes de charges ;
- Les charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement.

### **c. Les charges exceptionnelles**

Elles sont divisées en trois :

- Opération de gestion : il s'agit des flux d'exploitations exceptionnelles (pénalités amande fiscales, créance irrécouvrable...etc.) et des charges exceptionnelles sur opérations de gestion concernant les exercices antérieurs ;
- Opération en capital : regroupe les valeurs comptables d'actifs cédés et les autres charges exceptionnelles sur opérations en capital ;
- Dotations aux amortissements et provision.

#### **2.6.2.2.2. Etude des produits (classe 7)**

Cette classe est constituée par les éléments suivants :

### a. Les produits d'exploitation :

On distingue les produits suivants :

- **Les ventes :** On distingue la vente des marchandises concernent les entreprises de négoce qui achètent les marchandises pour les vendre sans transformation, et la production vendue concerne les entreprises industrielles qui achètent les matières premières les transformes et vendent ses produits.
- **Les productions stockées :** il s'agit de la variation du stock de produits semi-finis et de produits à l'exclusion de toutes les autres variations de stock (marchandises, matières premières, matières consommables...etc.).
- **Les productions immobilisées :** elles représente les travaux faits par l'entreprise pour elle-meme.
- **Les subventions d'exploitation :** il s'agit des transferts de charge et des reprises sur amortissements et provisions.
- **Les autres produits :** tels que les brevets, les licences, les marques, les procédés, ...etc.
- **Les quote-parts de résultat sur opérations faites en commun :** il s'agit des produits nets, attribués à l'entreprise dans le cadre des opérations faites en commun (société en participation).

### b. Les produits financiers

Ce sont :

- Les produits financiers venant des participations ou d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé.
- Les autres intérêts de produits assimilés.
- Les différences positives des charges.

### c. Les produits exceptionnelles

Elles constituent :

- Les produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice où concernent les exercices antérieurs.
- Quote-part des subventions d'investissements virée au résultat de l'exercice.
- Les produits des cessions d'élément d'actif.

### d. Les résultats

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.

**Tableau N°04** : Représentation des comptes de résultats .

N°	Libellé	Exercice N		
		Externe	interne	total
70	Vente de produits annexes			
72	Variation de stocks produits finis et en cours			
73	Produits immobilisés			
74	Subvention d'exploitation			
	<b>1- Production de l'exercice</b>			
60	Achats consommés			
61/62	Services extérieurs et autres			
	<b>2- Consommation de l'exercice</b>			
	<b>3- Valeur ajoutée d'exploitation (2-3)</b>			
63	<b>Charges de personnel</b>			
64	<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>			
	<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnels			
68	Dotation aux amortissements			
	Provisions et pertes			
78	Reprises sur pertes de valeurs et provisions			
	<b>5- Résultat opérationnel</b>			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	<b>6- Résultat financier</b>			
	<b>7- Résultat ordinaire avant impôt (5+6)</b>			
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692/693	Impôts différés sur résultats ordinaires			
	<b>8- Résultat net de l'exercice</b>			
77	Produits extraordinaires			
67	Charges extraordinaires			
	<b>9- Résultat extraordinaire</b>			
	<b>10- Résultat net</b>			

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

### 2.6.3. Les tableaux d'annexe

L'annexe comporte les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultats. Nous retrouvons la notion d'importance relative évoquée dans les principes comptables. Il appartient au dirigeant de l'entité de déterminer ce qui doit être inscrit dans l'annexe, compte tenu de la connaissance qu'il a de l'entreprise. Cette connaissance dépend de sa propre expérience mais aussi du système d'informations mis en place, dont il est responsable.

L'annexe comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qui sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.

#### 2.6.3.1. La structure générale de l'annexe

Pour concevoir une annexe, il ne faut pas perdre de vue la complémentarité et le caractère insociable des trois documents : le bilan comptable, compte de résultats et l'annexe. D'où la structure et les caractéristiques suivantes, le plus généralement préconisées.

##### a. Faits caractéristiques de l'exercice

Son activité, structure, financement, conséquences d'événements extérieurs.

##### b. Principes, règles et méthodes comptables

Il est inutile d'y rappeler les principes généraux, donc en quelques points afin de dire qu'ils sont respectés.

Il suffit de :

- Signaler d'éventuelles dérogations ;
- Donner les précisions lorsqu'un choix est offert à l'entreprise (FIFO ou DMP, correction de son activité dans l'évaluation des stocks, choix éventuels entre résultats courants et résultats exceptionnels...etc).

### **c. Les commentaires des contenus du bilan et des comptes de résultats**

Lors de la réalisation d'un bilan comptable et du compte de résultats on commente ses points ci-dessous :

#### **➤ Le bilan**

- Immobilisations et amortissements ;
- Titres mis en équivalence ;
- Titres de participation et titres de placement ;
- Compositions des stocks ;
- Détail des emprunts et autres dettes financières ;
- Provisions pour charges.

Il inclut aussi d'autres informations :

- Informations sur les dirigeants ;
- Informations sur les actions environnementales et leurs conséquences comptables.

#### **➤ Les comptes de résultats**

- Composition des charges de personnel ;
- Dotations aux amortissements et aux provisions ;
- Détail des composantes du résultat financier et exceptionnel.

### **2.6.3.2. Représentation schématique des tableaux d'annexe**

Les principaux tableaux de l'annexe sont :

#### **a. Représentation du tableau des immobilisations :**

Le tableau des immobilisations se présente (voir la page suite) :

**Tableau N°05 : Représentation des immobilisations**

<b>Rubriques</b>	<b>Valeur brute à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Valeur brute à la clôture de l'exercice</b>
- Immobilisations Incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
<b>Total</b>				

**Source :** J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, Page 84 et 85.

### **b. Représentation du tableau des amortissements**

Le tableau des amortissements se présente comme suit :

**Tableau N°06 : Représentation des amortissements.**

<b>rubriques</b>	<b>Amortissements cumulés au début de l'exercice</b>	<b>augmentation dotation de l'exercice</b>	<b>Diminution d'amortissements de l'exercice</b>	<b>Amortissement cumulés à la fin De l'exercice</b>
- Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
<b>Total</b>				

**Source :** J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, Page 84 et 85.

### **c. Représentation du tableau des provisions**

Le tableau des provisions se présente comme suit (voir la page suivante) :

Tableau N°07 : Représentation des provisions

rubriques	Provision au début de l'exercice	augmentation dotation de l'exercice	Diminution Reprise de l'exercice	Provision à la fin De l'exercice
- Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
<b>Total</b>				

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, Page 84 et 85.

### 2.7. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Avant d'entamer le passage du bilan comptable au bilan financier et faire les retraitements et les reclassements, on doit définir d'abord qu'est-ce qu'un bilan financier et qu'elles sont ses éléments constitutifs.

#### 2.7.1. Définition du bilan financier

« Le bilan financier possède les mêmes poste du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise à la fin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »<sup>7</sup>

#### 2.7.2. Les retraitement et les reclassements

Pour aboutir à un bilan financier fiable, certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « les retraitements et les reclassements ».

<sup>7</sup> BARREAU, J.DELAHAYE : Gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1995, Page 74.

## Chapitre I : Aspect théorique sur l'entreprise et notion sur l'analyse financier

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables transmis de façon à assurer l'homogénéité de l'analyse financière.

Le tableau suivant représente le passage du bilan financier au bilan comptable :

**Tableau N°08 :** Présentation schématique du passage du bilan comptable au bilan financier :

Actif	Passage du bilan comptable au bilan financier				Passif
<b>2. investissements</b>  <b>3. Stocks</b>  <b>4. créances</b>	Valeurs immobilisées	<b>Actif fixe</b>	<b>Capitaux permanents</b>	Fonds propres	<b>1. fond propres</b>
	Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme	
	Valeurs réalisables	<b>Actif circulant</b>	<b>Dettes à court terme</b>	Dettes à court terme	<b>5. Dettes</b>
	Valeurs disponibles				

Source : Tableau réalisé par nous-même.

### 2.7.2.1. Retraitement relatif à l'actif du bilan

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide. Les postes de l'actif sont pris pour leur valeur réelle.

#### a. Les valeurs immobilisées nettes (actif fixe)

Elles comprennent tous les comptes de la classe 2. Concernant les frais préliminaires, ils ne doivent pas figurer sur le bilan financier du fait de leurs valeurs fictives (non réelles).

De l'autre côté, ils doivent être déduits de la rubrique des fonds propres :

- En ce qui concerne les titres de participation des fonds propres classés dans la rubrique de l'actif fixe en raison de leur caractère durable (longue échéance) ;
- Ainsi que les prêts détenus de l'entreprise à autrui et dépassent un an, doivent être retranchés de l'actif circulant et placés dans la rubrique de l'actif fixe. Et pour ce qui est des prêts qui sont arrivés à l'échéance, il faudrait les enlever de l'actif fixe et les mettre dans la rubrique des créances à court terme ;
- Le stock outil doit aussi être intégré dans l'actif fixe et ce pour le seul motif qu'il est considéré comme étant un stock dormant.

### **b. L'actif circulant**

L'actif circulant corrigé correspond à la somme des valeurs de l'actif circulant corrigés (les valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles).

#### **b.1. Les valeurs d'exploitation (classe 3)**

Elles sont constituées de valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, marchandises, produits en cours et produits finis. Pour se prévenir contre le risque de rupture de stock, il y a lieu de constituer un stock-outil qui ne doit pas être touché sauf pour les cas exceptionnels. A cet effet, le stock outil passe dans la rubrique des immobilisations en raison de sa permanence dans le stock.

#### **b.2. Les valeurs réalisables (classe 4)**

Sont généralement, des créances qui demandent un certain temps avant de pouvoir être transformées en liquidités :

- Parmi les créances définitivement recouvrables en liquidités considérées comme pertes sèche, sont déductibles de la masse des fonds propre pour garder liquidité entre actif et passif ;
- Les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables ce sont des quasi-monnaies qui vont être reconverties en liquide, elles doivent être transférées sous la rubrique des valeurs disponibles.

#### **b.3. Les valeurs disponibles (classe 4)**

Pour ce qui disponibilité, il faut ajouter toutes les créances liquides et retranchées toutes les disponibilités bloqué quelque part.

### **2.7.2.2. Retraitements relatifs au passif du bilan**

Les éléments comptables passifs du bilan financier sont classés par ordres d'exigibilité croissante :

#### **a. Les capitaux permanents**

Qui regroupent les fonds propres et les dettes à long et à moyen terme :

##### **a.1. Les fonds propres**

C'est l'ensemble des capitaux appartenant, en propre, aux propriétaires de l'entreprise essentiellement. Le passif social, les capitaux générés par l'activité de l'entreprise et qu'elle conserve durablement ainsi que les subventions à titre définitif. Ce sont tous des comptes de la classe 1.

##### **a.2. Les dettes à longs et moyens termes (DLMT)**

Ce sont toutes les exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les quelle ou l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. Elles figurent dans les comptes 16 (emprunts et dettes assimilées) pour la partie exigible à plus d'un an.

#### **b. Les dettes à court terme (DCT)**

Ce sont toutes les dettes exigibles à moins d'un an, donc dans le court du présent exercice.

#### **Remarque**

Concernant les comptes 40 et 50, ce sont des comptes de régularisation alors qu'ils ne se doivent pas apparaître dans le bilan financier et c'est pour cette raison qu'on les a soldés par leurs comptes originaires.

Le compte 40 est soldé dans les comptes qui concernent la classe 5. Le compte 50 est soldé dans les comptes concernant la classe 4.

### **2.7.3. La structure du bilan financier**

Le bilan financier est obtenu après le retraitement des différents postes du bilan comptable. Il présente les informations contenues dans le bilan en regroupant les postes en fonction de leur degré de liquidité et d'exigibilité. La structure du bilan financier contient les mêmes grandeurs du bilan comptable (actif et passif).

### 2.7.3.1. La structure de l'actif

Dans l'actif du bilan, les postes sont classés par ordres de liquidité croissante , c'est-à-dire par attente pour laquelle l'emploi (bien) devient une disponibilité (monnaie). Il comporte deux éléments principaux :

#### a. L'actif immobilisé

Il représente la structure de l'entreprise, cette dernière est constituée de l'ensemble des biens et créances destinées à rester durablement dans l'entreprise, elles se caractérisent par un degré de liquidité très faible.

Les immobilisations contiennent :

- Les immobilisations incorporelles : Ce sont les droits obtenus en contrepartie des dépenses ;
- Les immobilisations corporelles : Il s'agit de tous les actifs physiques durables et propriétaires qui composent l'essentiel de son capital de production ;
- Les immobilisations financières : Il s'agit de tous les actifs financiers détenus par l'entreprise de façon durable.

#### b. L'actif circulant

Représente les éléments de l'actif destiné à rester dans l'entreprise simplement le temps d'un cycle de production ou d'activité.

La lecture financière de l'actif circulant est comme suit :

- Valeurs d'exploitation : Eléments de l'actif circulant qui sont directement liés à l'activité normale de l'entreprise. Ce sont notamment, les stocks sauf le stock-outil ;
- Valeurs réalisables : Elles comportent toutes les créances sur les clients et sur les tiers dont la durée est à moins d'un an ;
- Valeurs disponibles : Elles représentent la liquidité existant au sein de l'entreprise (caisse, banque).

### 2.7.3.2. La structure du passif

Au passif du bilan les postes sont par ordre d'exigibilité croissante. Il contient deux éléments :

#### a. Les capitaux permanents

Sont les financements destinés à rester à la disposition de l'entreprise à long terme. Ils sont répartis en deux postes :

- Les capitaux propres : Ce sont des fonds à long terme qui appartiennent aux actionnaires. Ce sont principalement les réserves, le report à nouveau et le capital social ;
- Les dettes à long et moyen terme : ce sont des capitaux exigibles dont l'échéance de remboursement est de plus d'une année.

#### b. Les dettes à court terme

Sont des dettes qui doivent donner lieu à un remboursement dans une date à moins d'un an, elles sont empruntées par l'entreprise dans le but de financer son cycle d'exploitation.

### 2.8. Le rôle du bilan financier

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise, les postes de bilan sont évalués, à leurs valeurs vénales ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classé selon leur degré de couverture du passif exigible par l'actif liquide ;
- D'évaluer la liquidité du bilan, capacité de l'entreprise de faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an ;
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise, l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ;
- De permettre la prise de décision.

### 2.9. Représentation schématique du bilan financier

Le bilan financier est représenté par la liquidité de l'actif et la rigidité du passif, classement suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an.

**Tableau N°10** : Présentation schématique du bilan financier.

<b>Actif</b>	<b>passif</b>
<b>Immobilisation</b>	<b>Capitaux propres</b>
- Immobilisation incorporelle	- Dettes financières à moyen et long terme
- Immobilisation corporelle	
- Immobilisation financière	
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>Total capitaux permanents</b>
<b>Actif circulant</b>	- <b>Dettes financières à court terme (&lt; 1an)</b>
- Valeur d'exploitation	
- Valeur réalisable	
- Valeur disponible	
<b>Total actif circulant</b>	<b>Total passif circulant</b>

**Source** : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998, Page 25.

### 2.9.1. Présentation du bilan des grandes masses

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années. »<sup>8</sup>

Pour analyser la structure financière, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier la relation qui existe entre elles et être leurs composantes principales

**Tableau N°11** : Présentation schématique du bilan des grandes masses.

<b>actif</b>	<b>montant</b>	<b>%</b>	<b>passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif fixe</b>			<b>Capitaux propres</b>		
- Valeurs d'exploitation			- Dettes à long et moyen terme		
- Valeurs réalisables			- Dettes à court terme		
- Valeurs disponibles					
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

**Source** : PERVAND G : Analyse financière avec exercice, édition Vuilbert, Paris, 1990.

<sup>8</sup> BOUYAKOUB.farouk : « l'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH, page 100.

### 2.9.2. Présentation du bilan condensé

Le bilan condensé est un tableau retraçant l'ensemble des grandeurs qui consiste le bilan financier ainsi que l'évolution de grandeurs au fil des années.

**Tableau N°12** : Présentation schématique du bilan condensé.

<b>Actif</b>	<b>montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
- Actif fixe			- Capitaux propres		
- Actif circulant			- Dettes à court terme		
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

**Source** : Rapport de stage préparé par : B. LOUIS, B. RACHIDE, Option comptabilité, 2004 – 2005, Page 33.

## **Chapitre I : Aspect théorique sur l'entreprise et notion sur l'analyse financier**

---

En conclusion après cette revue sur les généralités qui apportent des éclaircissements sur les éléments-clés de notre sujet de recherche, nous avons ainsi étudié des généralités sur l'analyse financière avant d'essayer de donner une idée élémentaire concernant le diagnostic, cette étude nous a permis d'acquérir de profondes connaissances théoriques sur l'analyse financière d'une manière générale en mettant l'accent sur la structure d'un bilan comptable et les retraitements à appliquer pour élaborer un bilan financier.

## ***Chapitre II***

***Outils d'analyse de la situation financière  
de l'entreprise***

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur les prévisions. La gestion financière mise à la disposition des entreprises, quels que soient leurs classifications, tous les moyens qui facilitent cette analyse.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons essayer de présenter les principales méthodes permettant d'apprécier ou de suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise, fondée sur le diagnostic du fonds de roulement, besoin en fonds de roulement, la trésorerie, ainsi que les différents types de ratios qui facilitent des comparaisons temporelles et spéciales. Ensuite, de dynamiser l'analyse de l'équilibre financier en comparant l'évolution des composantes du bilan d'un exercice à l'autre et de dresser un tableau des flux de trésorerie et d'emplois et de ressources. Enfin, nous allons voir comment un responsable financier va agir pour mener une analyse de l'activité et de mesurer la rentabilité de l'entreprise.

### Section 1 : Analyse de la structure financière d'une entreprise

Dans le cadre de diversité des méthodes d'analyse financières, on va étudier dans cette présente section deux méthodes (l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier et la méthode des ratios). Chaque méthode à ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

#### 1. Les indicateurs de l'équilibre financier

Pour l'analyse de la structure financière, le document central utilisé est le bilan. L'évaluation des (grandes masses) du bilan et l'étude des relations qui existe entre elles et entre leurs composantes principales constituent l'analyse de la structure financière. Cette analyse permet de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.

Les analystes financiers parlent d'une règle de l'équilibre financier minimum applicable au financement de l'entreprise. Cette règle peut s'énoncer ainsi « Les emplois stables doivent être financés par des ressources durables »<sup>1</sup>, en effet une valeur de l'actif doit toujours être financés par les capitaux qui restent à la disposition de l'entreprise pendant un temps au moins égal à la durée de vie de cette valeur.

En d'autres termes, cette règle suggère que l'actif immobilisé soit financés par des fonds permanents (FP+DLMT) par le haut du bilan, l'actif circulant soit financés par des dettes à court terme par le bas du bilan.

Pour apprécier l'équilibre financier on fait intervenir les notions de fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

#### 1.1. Définition de l'équilibre financier

« L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre capitaux économiques utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources ».<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> J.Barreau : Gestion financière, édition DUNOD, 10<sup>ème</sup> édition, Paris , 1995, Page 149.

<sup>2</sup> P.Congo : Gestion financière de l'entreprise, édition DOUNOD, Paris,2000, Page 52.

Donc l'équilibre est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. L'équilibre financier est perçu dans une entreprise par le biais de la règle de l'équilibre financier minimum.

### 1.2. Les règles de l'équilibre financier minimum

Les capitaux qui se trouvent au passif du bilan doivent être employés par l'entreprise pour l'acquisition des postes de l'actif. Il ne suffit pas pour un gestionnaire rationnel de chercher les meilleures sources de financement mais aussi d'en faire une affectation judicieuse.

L'affectation que l'on considère comme étant l'orientation des financements pour l'acquisition des éléments de l'actif peut être malavisée. Ainsi, le gestionnaire doit orienter les financements selon une règle de l'équilibre financier minimum qui stipule ce qui suit : les capitaux utilisés par une entreprise pour financer une valeur d'actif doivent rester à la disposition de l'entreprise pendant un temps qui correspond à la valeur de cet actif.

Il s'agit bien d'ajustement du rapport ressources/emplois et selon le quelles les valeurs immobilisées doivent être financées par les capitaux permanents et les emprunts et dettes à court terme finançant les valeurs circulantes.

Il est rationnel que les immobilisations dont la transformation en liquidités est élastique, soient financées par les capitaux permanents car la longue ou moyenne échéance permet à l'immobilisation de générer les fonds nécessaires à la couverture de la dette. Il est allé de soi que les valeurs circulantes dont la rotation est rapide puissent être financés par les dettes à court terme dans la mesure où dans un temps relativement court, les valeurs circulantes génèrent les fonds nécessaires pour faire face aux exigibles les plus proches.

Il est inconvenable de recourir aux emprunts à court terme lorsque l'investissement est long. Ainsi donc, l'échéance de remboursement apparaît comme un élément qui détermine le choix du poste d'actif à financer.

### 1.3. Les différents indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier visent à voir si la structure financière de l'entreprise étudiée respecte la règle de l'équilibre financier. Celle-ci stipule que les échéances des ressources et des emplois doivent être identiques, de sorte que les actifs

---

immobilisés soient financés par les capitaux permanents et les actifs circulants financés par les dettes à court terme.

### 1.3.1. Le fonds de roulement

Le respect strict de la règle de l'équilibre financier minimum ne règle pas totalement le problème de trésorerie (en raison du décalage dans le temps entre les recettes et les dépenses). C'est pourquoi on estime qu'une « marge de sécurité » est nécessaire, cette marge de sécurité est appelée fonds de roulement net.

#### 1.3.1.1. Définition

« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à mois d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements.»<sup>3</sup>.

#### 1.3.1.2. Formule et calcul de fonds de roulement net (F.R.N)

Le fonds de roulement net (F.R.N) peut être calculé par les deux manières suivantes :

##### ➤ Par le haut du bilan

Ce mode de calcul met l'accent sur l'origine du fonds de roulement et sur les éléments déterminants de ce fonds.

L'actif stable (actif immobilisé) doit être financé par le passif stable (capitaux permanents).

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

---

<sup>3</sup> L.HONOR : Gestion financière, édition NATHAN, 2001, Page 28.

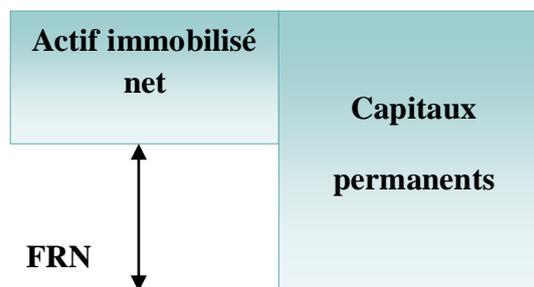
### ➤ Par le bas du bilan

Ce mode de calcul traduit l'utilisation du fonds de roulement qui est le financement d'une partie de l'actif circulant. Il permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par le passif circulant.

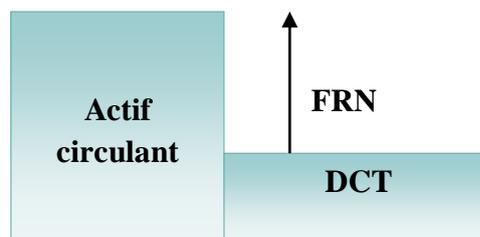
$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Figure N°02 : Présentation schématique de FRN

### ➤ Par le haut du bilan



### ➤ Par le bas de bilan



Source :ELIE COTTEN : Analyse financière : Outils et application, édition ECONOMICA, Paris, Page 12.

### 1.3.1.3. Les différents types de fonds de roulement

On peut distinguer plusieurs types de fonds de roulement net tels que :

#### a. Le fonds de roulement propre (FRP)

On peut dire le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources).

Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et prouve en matière de financement de ces investissements.

#### ➤ Formule et calcul de FRP

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

#### b. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financées par les dettes à long et un moyen terme.

#### ➤ Formule et calcul de FRE

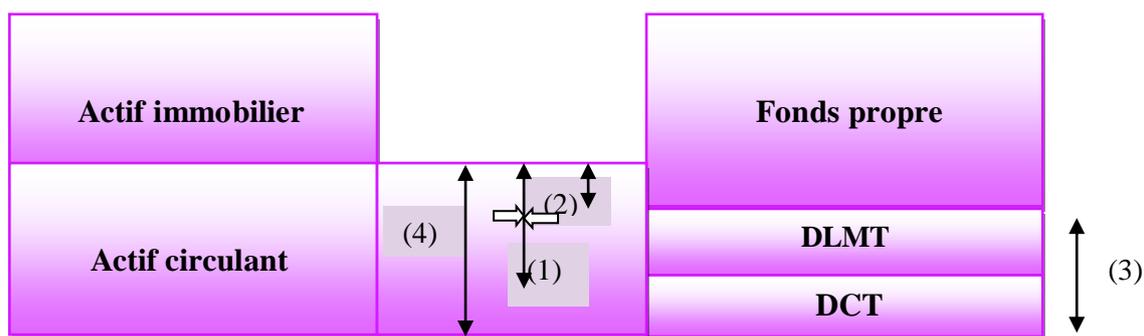
$$\text{FRE} = \text{La totalité des dettes}$$

#### c. Le fonds de roulement total (FRT)

$$\text{FRT} = \text{actif circulant} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

Présentation schématique des différents fonds de roulement (voir la page suivante)

**Figure N°03 : Présentation des différents fonds de roulements**



**Source :** KHAFRABI. MED ZINE : Technique comptable, BERTI éditions, 1992, Alger, Page 150.

Dont : (1) = fonds de roulement permanents (net).

(2) = fonds de roulement propre.

(3) = fonds de roulement étranger.

(4) = fonds de roulement.

#### **1.3.1.4. Interprétation de fonds de roulement net**

Le tableau suivant ci-dessous retrace les différentes situations suivies de leurs interprétations

**Tableau N°11 : Les différentes situation pour le fonds de roulement net**

<b>Situation</b>	<b>Interprétation</b>
<b>FRN &gt; 0</b>	Signifie que l'entreprise a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable ,à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volet de liquidité qui lui permette de faire face à des risques à court terme, l'entreprise est en principe solvable.
<b>FRN &lt; 0</b>	Signifie au contraire, que l'entreprise a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une marge de sécurité à court terme (présenté par des actifs liquides excédentaires. Des risques d'insolvabilité sont probables.
<b>FRN = 0</b>	Cet ajustement implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

**Source :** Tableau réalisé par nous-mêmes

Donc on constate que, plus le fonds de roulement est élevé plus les disponibilités de l'entreprise sont importantes et la marge de sécurité financière de l'entreprise est plus élevée.

### 1.3.1.5 Motifs de variation du fonds de roulement

Les variations de fonds de roulement sont données par les variations des emplois et des ressources stables<sup>4</sup>.

- Les ressources stables augmentent lors de l'augmentation du capital, de la réalisation d'un bénéfice, de l'accroissement de l'investissement et des provisions...etc. Ces ressources diminuent lors d'une perte dans l'exercice, d'une reprise sur provision, de remboursements d'emprunts.
- Les emplois stables augmentent lors de l'acquisition d'actif immobilisée, de l'octroi de prêts, l'augmentation des charges à répartir sur plusieurs exercices...etc. Ces emplois diminuent lors d'une perte dans l'exercice, d'une reprise sur provision, de remboursement de prêts octroyés par l'entreprise.

On peut conclure que le fonds de roulement à lui seul ne suffit pas pour l'étude de l'équilibre financier, son exploitation n'est pas suffisante sur la solvabilité de l'entreprise envers ses dettes à court terme. Pour cela, on procède à l'étude du besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

### 1.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Lorsque les dettes d'exploitation ne couvrent pas le montant des stocks et des créances, un besoin de financement d'exploitation apparaît l'entreprise doit recourir à des ressources permanentes constituées par le FR pour financer ce besoin, d'où l'appellation besoin en fonds de roulement.

---

<sup>4</sup> BELLALAH Mondher : Gestion financière, édition ECONOMICA, Paris, 1998, Page 91.

### 1.3.2.1. Définition

« Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financier par des dettes à court terme et qui doit être financier par des capitaux permanents.»<sup>5</sup>.

Le besoin en fonds de roulement est créé par des décalages dans le temps :

- Décalage entre les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock ;
- Décalage entre les produits comptables (exemple : les ventes) et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances.

### 1.3.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DFCT})$$

On peut aussi exprimer le calcul de besoin en fonds de roulement d'une manière

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{stocks} + \text{créances} - \text{dettes fournisseurs (non financier)}$$

### 1.3.2.3. Les caractéristiques du besoin en fonds de roulement (BFR)

- Le BFR est principalement une fonction de la nature de l'activité de l'entreprise ;
- C'est une valeur dynamique fonction de niveau d'activité de l'entreprise, ainsi que des détails d'encaissement des dettes ;
- Le BFR à un caractère fluctuant, il varie suivant les recettes des dépenses d'exploitation ;
- Des conditions de son financement vont dépendre des conditions de maintien de l'équilibre financier de l'entreprise.

### 1.3.2.4. Les interprétations du besoin en fonds de roulement

Le tableau suivant représente les différentes situations suivies de leurs interprétations (voir la page suivante) :

---

<sup>5</sup> L.HONORE, Op.cité, Page 118.

**Tableau N°12 :** Les différentes situations possibles pour le besoin en fond de roulement

Situation	Interprétation
<b>BFR &lt; 0</b>	L'entreprise génère suffisamment des ressources pour financer son cycle d'exploitation.
<b>BFR &gt; 0</b>	Cette situation engendre un recours, un financement externe de la part de l'entreprise.
<b>BFR = 0</b>	Cela signifie qu'il ya une égalité entre le besoin de financement et les recours de financement.

**Source :** Tableau réalisé par nous-mêmes

Le besoin en fonds de roulement reflète la capacité de l'entreprise à générer les ressources nécessaires au financement de son cycle d'exploitation sans recourir au financement interne.

### Remarque

On distingue deux types de besoin en fonds de roulement :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

**a. BFRE :** Il correspond aux besoins de financement né du cycle d'exploitation (stocks, créance) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation).

**BFRE = besoins cycliques d'exploitation - ressources cycliques  
d'exploitation.**

- **Présentation du BFRE :** Il égale à la différence entre les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation.

**Tableau N°13 : Présentation du BFRE**

Besoins	Ressources
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Stocks en cours ;</li> <li>- Avances et acomptes versés ;</li> <li>- Créance clients et comptes rattaché ;</li> <li>- Charges constatées d'avances d'exploitation ;</li> <li>- Effet escomptés non échus.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Avances et acomptes reçus sur commande ;</li> <li>- Dettes fournisseurs et comptes rattachées ;</li> <li>- Dettes fiscales (TVA) et sociales ;</li> <li>- Produits constatés d'avances d'exploitation .</li> </ul>

**Source :** BÉATRICE et FRANCIS GRAND GUILLOT: Les outils du diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition, Paris, Page 104.

**b. Le BFRHE :** Il correspond au besoin de financement né du cycle hors exploitation et il est du au décalage entre les emplois hors exploitation (créances divers) et ressources d'exploitation (dettes divers).

**BFRHE = besoin hors exploitation - ressources hors exploitation**

➤ **Présentation du BFRHE :** C'est le solde des créances et des dettes hors d'exploitation ou diverses du bas du bilan.

**Tableau N°14 : présentation de BFRHE**

Besoins	Ressources
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Créances divers ;</li> <li>- Capital souscrit, appelé non versé ;</li> <li>- Charge constatées d'avances hors exploitation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dettes sur immobilisations et comptes rattachées ;</li> <li>- Dettes fiscales (impôt sur la société) ;</li> <li>- Dettes sociales (participation des salariés) ;</li> <li>- Autres dettes divers.</li> </ul>

**Source :** BÉATRICE et FRANCIS GRAND GUILLOT : Les outils du diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition, Paris, Page 104.

Donc le besoin en fond roulement correspond à l'addition de BFRE et BFRHE :

$$\mathbf{BFR = BFR\ d'exploitation + BFR\ hors\ exploitation}$$

### 1.3.3. Etude de la trésorerie (TR)

La trésorerie résume les données essentielles qui conditionnent l'équilibre financier de l'entreprise par l'ajustement entre liquidités des éléments d'actif et l'exigibilité des éléments du passif.

#### 1.3.3.1. Définition

« Exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements. »<sup>6</sup>.

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

#### 1.3.3.2. Mode de calcul de la trésorerie (TR)

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

##### ➤ 1<sup>ère</sup> méthode

Différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

$$\mathbf{TR = trésorerie\ d'actif - trésorerie\ de\ passif}$$

- Les actifs de trésorerie comprennent : les disponibilités.
- Les passifs de trésorerie comprennent : les concours bancaires, les soldes créditeurs banques.

---

<sup>6</sup> BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET : Analyse financière ,édition GUALINO, 6<sup>ème</sup> édition, 2002, Paris, Page 105.

### ➤ 2<sup>ème</sup> méthode

La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{TR} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

### 1.3.3.3. Comment améliorer une situation de déséquilibre de trésorerie

L'amélioration d'une situation de déséquilibre est obtenue agissant en même temps sur le BFR et FRN :

#### a. Augmenter le fonds de roulement net (FRN)

##### ➤ Augmenter les capitaux permanents (KP) :

- Augmenter le capital ;
- Contracter de nouveaux emprunts ;
- Chercher de nouvelles ressources stables.

##### ➤ Diminuer l'actif stable :

- Cession d'immobilisations corporelles ;
- Cessions d'immobilisations financière ;
- Réduction de la politique de recherche.

#### b. Réduire le besoin en fonds de roulement (BFR)

##### ➤ Réduire le volume des stocks et des créances :

- Augmenter le volume des dettes sans modifier l'activité (agir sur les délais de rotation) ;
- Augmenter la rotation des stocks ;
- Augmenter la rotation des stocks (réduire la durée de crédit accordé au client) ;
- Diminuer la rotation des dettes (augmenter la durée du crédit obtenu des fournisseurs).

L'illustration des trois indicateurs étudiés (FRN, BFR, TR) permettant à l'entreprise d'apprécier sur l'équilibre financier et d'essayer de le maintenir et de le garder dans le temps.

### 1.3.3.4. Interprétation de la trésorerie

Le tableau suivant synthétise les différentes combinaisons théoriques possibles

**Tableau N°15 :** Les différentes situations possibles pour la trésorerie

Situation	Signification	Interprétation
<b>Trésorerie = 0</b>	<b>FRN = BFR</b> <b>FRN = 0 ; BFR</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Autonomie temporaire à court terme.</li> <li>- équilibre délicat.</li> </ul>
<b>Trésorerie &gt; 0</b>	<b>FRN &gt; 0 ; BFR &lt; 0</b> <b>FRN &gt; BFR</b>	- L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.
	<b>FRN &gt; 0 ;</b> <b>BFR &lt; 0</b>	- L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs circulants et son cycle d'exploitation.
	<b>FRN &lt; 0 ;</b> <b>BFR &lt; 0</b>	- L'entreprise doit avoir recours aux dettes à court terme pour financer la partie stable de ses actifs circulants, mais dispose des ressources pour financer son cycle d'exploitation.
<b>Trésorerie &lt; 0</b>	<b>FRN &gt; 0 ; BFR &gt; 0</b> <b>BFR &gt; FRN</b>	- C'est le cas où l'entreprise générant un taux élevé de valeur ajoutée, mais dont le cycle de production est long.

	<p style="text-align: center;"><b>FRN &lt; 0 ;</b> <b>BFR &gt; 0</b></p>	<p>- L'entreprise est dont l'incapacité à maintenir une marge de sécurité. Ceci met l'entreprise dans l'obligation de recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.</p>
--	--	---

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes.

### 1.3.4. Relation entre la trésorerie, le FRN et le BFR

Le tableau suivant retrace la relation existante entre la TR, Le FRN et le BFR :

**Tableau N°16** : Présentation de la relation entre TR et FRN et le BFR

<b>Trésorerie nette &gt; 0</b>	<b>FRNG &gt; BFR</b>	Le FRNG est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise parvient donc à financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.
<b>Trésorerie nette &lt; 0</b>	<b>FRNG &lt; BFR</b>	Le FRNG est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise est obligée de recourir aux concours bancaires pour financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.
<b>Trésorerie nette = 0</b>	<b>FRNG = 0</b>	Sans doute rare même si cette situation peut constituer un objectif.

Source : Michel LOZATO, Pascal NICOLLE : Gestion des investissements et de l'information financière, édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007, Page 328.

### 1.4. Analyse du compte résultat

L'analyse du compte résultat présente un triple objectif :

- Analyser les marges de l'entreprise et déterminer les résultats intermédiaires facilitant l'élaboration du diagnostic de la structure ;
- Evaluer l'activité de l'entreprise et sa capacité à être solvable ;
- Déterminer les ressources internes dégagées et permettant d'autofinancer certaines activités ;

Le compte de résultats permet de faire apparaître les soldes intermédiaires de gestion (SIG), appréciables pour saisir le mécanisme de formation du résultat et améliorer le diagnostic financier. Il convient ainsi de dissocier :

#### 1.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Il vont servir de base à une analyse des indicateurs pour dégager un diagnostic sur la gestion de l'entreprise, ils permettent de détecter certains points faibles et d'expliquer l'évolution avec les entreprises du même secteur et/ou d'autres secteurs.

Ce sont des indicateurs de l'activité de l'entreprise qui résume la situation commerciale, le niveau du résultat et du bénéfice et le volume de la production.

##### 1.4.1.1. La marge commerciale

« La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.»<sup>7</sup>.

Le coût d'achat de marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stock de marchandises.<sup>8</sup>

---

<sup>7</sup> DE LA BRUSLERI.H : Information financière : Diagnostic et évaluation, édition DUNOD, Paris, 2010, Page 166.

<sup>8</sup> Idem

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendus} = \text{Achats de marchandises} \pm \text{Variation de stock de stock de marchandises}$$

La marge commerciale donne une information sur le profit brut procuré à l'entreprise par seules activités commerciales. Dans le commerce et la distribution, « la marge à une importance considérable, elle est suivie dans le temps soit en valeur absolue, soit sous forme d'une grandeur relative, le ratio ou le taux de marge (sur ventes). »<sup>9</sup>.

$$\text{Taux de marge} = \text{Marge commerciale} / \text{Ventes de marchandises}$$

### a. Valorisation des consommations

Les consommations sont évaluées au coût d'achat cependant, vu la variation de chaque type de matières premières ou de marchandises, ce coût d'achat est brassé pour faire sortir un coût qui permettra l'évaluation des sorties.

### b. Intérêt de la marge commerciale pour la gestion

Ces la véritable ressource interne de l'entreprise commerciale plus les ventes sont importantes en valeur par rapport au coût d'achat des m/ses vendus et plus la marge bénéficiaire commerciale est importante. Son pourcentage (donc sa valeur) par rapport au chiffre d'affaires (ventes) est un indice d'évaluation de la performance et donc très significatif.

En comptabilité générale (CG) la marge commerciale permet l'amélioration des données statistiques et les différents ratios ; de ce fait, elle est une mesure de gestion et aide l'entreprise à mieux se situer parmi ses concurrents.

En comptabilité analytique d'exploitation (CAE), la recherche de la marge par produit et indispensable à la mise en pratique d'une politique rationnelle de gestion commerciale et promotion des ventes. Elle influe aussi, professionnellement au chiffre d'affaires, dans la recherche du seuil de rentabilité.

---

<sup>9</sup> DE LA BRUSLERI H, Op.cité , Page 166.

### c. Problèmes liées à la marge commerciale

Dans la pratique, il n'y a pas de problème car l'inventaire permanent permet l'obtention de la marge commerciale sans difficultés : problème se pose pour les entreprises qui pratiquent l'inventaire intermittent. Dans ce dernier cas le calcul des consommations ne s'obtiennent que par la formule suivante.

#### 1.4.1.2. La production de l'exercice

**Production de l'exercice = Production vendue + Production immobilisé +/- Production stocké**

.10

C'est un solde qui concerne uniquement les entreprises industrielles. Il représente un ensemble des produits qui ont subi une transformation au sein de l'entreprise. La valeur de cet agrégat regroupe à la fois des produits finis enregistrés au prix de vente et des produits semi-finis comptabilisés aux coûts de fabrication.

Ce solde permet de mesurer le niveau des réalisations de l'entreprise sa capacité d'offre d'un bien final destiné au marché, c'est l'indicateur de la capacité de production de l'entreprise et de l'efficacité de ses fonctions d'offre, il acquit son importance du fait que les bénéfices sont conditionnées d'abord, par l'augmentation des produits surtout l'évolution de la production de l'exercice.

#### 1.4.1.3. La valeur ajoutée

**VA = MC + Production de l'exercice – Consommation externe**

« La valeur ajoutée (VA) exprime la capacité de l'entreprise à produire des richesses dans ses activités économiques. Elle est déterminée par la différence entre la production et consommation de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des réductions à néant de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.»<sup>11</sup>.

« La liste des consommations intermédiaires à déduire est celle qui résulte du compte de résultats après retraitement. En particulier, on prendra garde à ôter des consommations

<sup>10</sup> N.LOTMANI : Analyse financière, édition pages bleus internationales, 2011, Alger, Page 23.

<sup>11</sup> DE LA BRUSLERI H, Op.cité, Page 167.

intermédiaires, les loyers de crédit-bail, les charges liées au personnel intérimaire et dans certains cas, celles de sous-traitance. Ces corrections visent à éliminer le choix des méthodes d'exploitation de l'entreprise.»<sup>12</sup>.

La valeur ajoutée détermine la création de richesses économiques qui dérive de la mise en œuvre par l'entreprise de facteurs de production (capital, main-d'œuvre, savoir-faire ...).

Cette notion à une grande unité au niveau macroéconomique car elle permet en agrégeant la valeur ajoutée des entreprises d'une branche ou d'un secteur d'en évaluer l'apport à la production nationale.

La valeur ajoutée incarne la richesse créée qui peut ensuite être redistribuée aux parties prenantes à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. Il s'agit donc d'un solde dont le contenu est plus économique que financier.

Une valeur ajoutée faible signifie que l'entreprise fait beaucoup appel à la sous-traitance. Toutefois, une valeur ajoutée qui réduit dans le temps peut s'expliquer par une baisse des ventes qui sont dues à des problèmes conjuncturels ou internes à l'entreprise.

### 1.4.1.4. L'excédent brut d'exploitation

Il est par excellence l'indicateur de la rentabilité économique de l'entreprise. Il permet de mesurer la rentabilité de l'activité sans tenir compte de sa politique de financement et d'investissement. Cet indicateur nous permet de mesurer l'impact des charges de personnels des impôts sur le résultat de l'entreprise.

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée d'exploitation} + \text{subventions d'exploitation} - (\text{charges de personnel} + \text{impôts et taxes}).$$

Un EBE négatif, signifie que l'entreprise doit faire face à des charges liées à son financement et investissement au détriment de sa rentabilité. Une insuffisance brute d'exploitation peut avoir comme origine, des faillites, des charges de personnel trop importantes ou une valeur ajoutée très faible.

---

<sup>12</sup> Idem, Page 167.

### 1.4.1.5. Le résultat d'exploitation

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{Reprise sur provision} + \text{Autre produits d'exploitation} - \text{Dot aux Amort et Prov} - \text{Autre charge}$$

« Le résultat d'exploitation évalue l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure de dégradation du capital économique. Ce solde est donc signalé par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable. Il apparaît comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise dans le déroulement de son exploitation. Tout comme l'EBE. Le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise. Il présente l'avantage d'intégrer la nécessité de sauvegarder l'équilibre des dotations aux amortissements supporte une forte influence fiscale. Les dotations aux provisions trahissent aussi des choix comptables et fiscaux en matière de provisionnement. Par souci d'équilibre entre charges et produits, les reprises de provision qui apparaissent en produits doivent être intégrées dans le total. Le résultat d'exploitation est donc calculé à partir des dotations effectuées nettes des reprises de l'exercice. Ce faisant, on accepte d'imputer des dotations faites pour des risques à venir, sur des reprises qui concernent des événements passés. Ce qui est comptablement juste devient une hypothèse financière. S'ajoutent à l'EBE les autres produits et les autres charges d'exploitation.»<sup>13</sup>.

« Le résultat d'exploitation est un pur flux d'exploitation. Ce n'est pas un flux de fonds car il intègre dans son calcul des charges et des produits comptables calculés. C'est-à-dire des postes de dotations et de reprises liées aux amortissements et de provisions.»<sup>14</sup>.

« Dans l'hypothèse ou la politique d'amortissement et de provision de l'entreprise ne charge pas, le résultat d'exploitation se prête bien à une comparaison dans le temps en valeur absolue ou en valeur relative.»<sup>15</sup>.

### 1.4.1.6. Le résultat courant avant impôt

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produit financière} - \text{frais financière}$$

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Les charges et produits financiers sont intégrés dans leur globalité, or on a vu que les postes de charges et de produits financiers sont eux-mêmes hétérogènes : frais d'intérêts liés à l'endettement, produits de bénéfices de filiales,

<sup>13</sup> DE LA BRUSLERI H , Op.cité, Page 170.

<sup>14</sup> Idem

<sup>15</sup> Ibid

produits et charges liés aux opérations de trésorerie, charges calculées issues des dotations aux provisions, gains ou pertes de change.

Pour obtenir le résultat courant avant impôt, on ajoute (ou en retranche) aussi la quote-part de résultat sur opérations faites en commun.

« En termes diagnostic, le résultat courant est censé être reproductible. Dans l'hypothèse d'une structure financière inchangée, d'une politique d'amortissement stable et de maintien des conditions économiques générales de l'entreprise, il est appelé à se rénover c'est la fragilité (précarité) de la notion de résultat courant car la politique financière de l'entreprise, et donc le cout de l'endettement, ne peuvent pas être supposée stables dans une comparaison sur plusieurs années. On sait que les taux d'intérêt évoluent et qu'une partie des charges et des produits financiers peut être liée à des éléments exceptionnels. Sous réserve de ces précautions, l'analyse financière peut comparer le résultat courant d'une année sur l'autre.»<sup>16</sup>.

Le résultat courant exprime la compétitivité (performance) globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale. Il permet d'apprécier la progression du résultat qui sera réparti entre :

- L'état, sous forme d'impôt sur les bénéfices ;
- Les salariés, sous forme de participation ;
- Les actionnaires, sous forme de dividendes.

### 1.4.1.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles.

« Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles. Ceux-ci reprennent en particulier des produits et des charges qui sont purs éléments calculés (dotation, reprises, quotes-parts de subventions, valeurs comptables d'actifs cédés ...etc.) sans conséquences monétaires.»<sup>17</sup>.

---

<sup>16</sup> DE LA BRUSLERI H, Op.cité, Page 170.

<sup>17</sup> Idem, Page 171.

### 1.4.1.8. Le résultat net de l'exercice

Il reflète la rentabilité générale de l'entreprise. Il permet de calculer ce qui reste au sein de l'entreprise après avoir payé toutes ses charges.

Si le résultat est négatif, il faut s'interroger sur le niveau de ces pertes et déterminer à quel niveau se situe le déficit.

### 1.4.2. La capacité d'autofinancement

L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divise en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive.

#### 1.4.2.1. Définition

La capacité d'autofinancement (CAF), représente le montant des ressources réel (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement effectuée au maintien ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme de bénéfice de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspond pas à des décaissements. »<sup>18</sup>.

#### 1.4.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La notion de capacité d'autofinancement est une notion importante pour les dirigeants d'entreprises. Est un indicateur observé avec une attention particulière par eux car elle s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui leur indique quels sont les sommes dont ils peuvent disposer pour financer leurs investissements. Ces sommes correspondent, en effet aux bénéfices réalisés par l'entreprise mais aussi aux dotations aux amortissements et aux provisions puisque ces derniers ne donnent pas lieu à une sortie d'argent.

---

<sup>18</sup> RALAGE Pierre : Analyse et diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2001, Page 13.

La capacité d'autofinancement est destinée pour :

- Investir : achat d'immobilisations, ou financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement.
- Rembourser ses dettes financières.
- Verser des dividendes à ses actionnaires.

### 1.4.2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir de résultat de l'exercice (additive) :

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables (sauf produits de cession)} - \text{charges décaissables.}$$

#### 1.4.2.3.1. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE

Cette méthode est dite directe ou descendante elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultats à ou n'a pas de conséquences monétaires.

La démarche pour calculer la CAF consiste à partir de l'EBE à ajouter les produits encaissables et à soustraire les autres charges décaissables.

Donc la CAF se calcule comme suit

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transport de charge d'exploitation
+ Autres charges d'exploitation
+/- Quote-part d'opération rn commun
+ Produit financiers (sauf dotation aux amortissements et aux provisions).
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cessions d'immobilisations, subventions d'investissement varié au compte du résultat et reprises sur provisions
- Charge exceptionnelle (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participation des salariés
- IBS
<b>= La capacité d'autofinancement (CAF)</b>

**Source :** Hubert de la Bruslerie : Analyse financière : Information financière et diagnostic, édition DUNOD, Paris, 2010, Page 177.

### 1.4.2.3.2. La méthode additive : calcul à partir du résultat net

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédant. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

L'incidence des plus aux moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

La CAF se calcule comme suit :

<b>Résultat net</b>
+ Dotation aux amortissements
+ Dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
- Reprises (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
+ Valeur nette comptable des actifs cédés
- Produits e cession d'actifs
- Subvention d'investissement virée au compte de résultats
<b>= La capacité d'autofinancement (CAF)</b>

**Source :** Hubert de la Bruslerie : Analyse financière : Information financière et diagnostic, édition DUNOD, Paris, 2010, Page 177.

### 1.4.2.4 Les limites de la capacité d'autofinancement (C.A.F)

La CAF comme d'autres critères présente certaines limites qui concernant, soient le mode de calcul, soient l'utilisation de la notion de la C.A.F cependant :

- Le calcul de la C.A.F est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- Le calcul de la C.A.F est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- La C.A.F n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- Enfin, la C.A.F n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible, la C.A.F est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

### 1.4.3. L'autofinancement

L'autofinancement est égal à la capacité d'autofinancement diminuée des investissements. Le volume d'autofinancement est directement lié à la distribution des dividendes et à la rentabilité de l'entreprise, elle obtient un autofinancement maximum si

elle ne distribue pas de dividendes. L'autofinancement est le moteur interne du développement de l'entreprise, il est à la fois :

- Un financement interne pour investir l'entreprise dans le sens de la stratégie qu'elle se donne.
- La garantie du remboursement d'emprunt, et donc un élément de capacité de remboursement de l'entreprise.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

### 1.5. L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un instrument de base de l'analyse financière, elle permet de mesurer des grandeurs et leurs évolutions dans le temps, elle permet aussi de juger la situation financière d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de référence (les ratios des autres entreprises de secteur par exemple).

#### 1.5.1. Définition d'un ratio

« Un ratio est le rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise. »<sup>19</sup>.

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

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

#### 1.5.2. Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios sont des outils de mesure et contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.

---

<sup>19</sup> GERARD Melyon : Gestion financière, édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, Page 158.

Donc l'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leurs entreprises et de situer les images qu'elles offrent aux tiers intéressés.

Chaque type de ratio à un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

### 1.5.3. Les principaux types de ratios

La méthode des ratios doit être utilisée avec des nombreuses formes qui doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement, ainsi que ces faiblesses pour mieux remédier, on peut classer les principaux ratios sur la nature des informations utilisées pour leur calcul et sur les caractéristiques par la classification suivante :

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de gestion ;
- Les ratios de rentabilité.

#### 1.5.3.1. Ratios de structure financière

Les ratios de structure financière visent à mesurer l'importance des dettes par rapport aux autres sources de financement des activités de l'entreprise, ils permettent donc aux créanciers de mesurer le risque encouru, il permet aussi aux actionnaires une idée sur leur part dans le financement utilisé par l'entreprise. On regroupe les principaux de financement de liquidité et de solvabilité comme suit :

➤ **Ratio de financement permanent** : Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement. Le ratio de financement permanent se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actif immobilisé}} (> \text{ou} = 1).$$

➤ **Ratio de financement propre** : Ce ratio exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif circulant par ses fonds propres. Il reflète en outre l'autonomie financière dans le financement de l'actif immobilisé il doit être  $> 1$ , le ratio de financement propre se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{fond propre} / \text{actif immobilisé} (> 1)$$

➤ **Ratio d'endettement** : « Le ratio de l'endettement est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »<sup>20</sup>. Le ratio de l'endettement se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de l'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif} (< 0.5)$$

➤ **Ratio d'autonomie financière** : Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1. Le ratio d'autonomie financière se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propre} / \text{Ensemble des dettes.} (>1)$$

### 1.5.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité

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

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

➤ **Ratio de liquidité générale** : C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité, le ratio de liquidité générale se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à courte terme} (> 1)$$

<sup>20</sup> COHEN.E : Analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, édition ECONOMICA, Paris , 2004, Page 304.

➤ **Ratio de liquidité réduite** : C'est le rapport entre les valeurs réalisables majorées des valeurs disponibles et des dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles. le ratio de liquidité réduite se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}} (> 1)$$

➤ **Ratio de liquidité immédiate (ou ratio de trésorerie)** : « Ce ratio caractérise la liquidité « à vue » de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à le compte tenu des échéances échelonnées des dettes à moins d'un an, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. L'utilisation de ces ratios est surtout valable pour faire apparaître les évolutions éventuelles »<sup>21</sup>.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeurs disponible}}{\text{dettes à court terme}} (< 1)$$

### 1.5.3.3. Ratios de gestion (ou de rotation)

Les ratios de gestion sont également appelés ratios d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou passif soit renouvelé au cours d'un exercice, c'est-à-dire la fraction de l'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler.

➤ **Ratio de rotations des stocks** : Il indique le nombre de rotations des stocks dans l'exercice. Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement de ces derniers. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement le temps de stockage il est donc court, ce qui en principe un signe de bonne gestion, le ratio de rotation des stocks se calcule comme suit :

#### a. Cas des entreprises commerciales

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{achats hors taxes}}{\text{stock moyen}}$$

#### b. Cas des entreprises industrielles

<sup>21</sup> J-Y.EGLEM , A.PHILIPS, et C.RAULET, Op.cité, Page 111.

**Ratio de rotation des stocks = consommation hors taxe / stock**

Tel que:

- **Stocks moyen = (stock initial + stock final) / 2.**
- **Consommation = stock initial + Achat - stock final.**

➤ **Ratio de rotation de créance client :** Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients, cette durée doit être des préférences les plus courtes possibles<sup>22</sup>. Il se calcule de la manière suivante :

**Ratio de rotation des créances clients = chiffre d'affaire TTC / clients + effets à recevoir \* 360 .**

➤ **Ratio de rotation des crédits fournisseurs :** Le ratio de rotation du crédit fournisseur mesure la durée moyenne du crédit accordée à l'entreprise par ses fournisseurs. Pour cela, les règlements des fournisseurs doivent être supérieurs à la durée que donne l'entreprise à ses clients pour recouvrer ses créances. Le ratio de rotation de crédit fournisseur se calcule comme suit :

**Ratio de rotations de crédit fournisseur = achats TTC / effets à payer aux fournisseurs \* 360 .**

### 1.6. Analyse de la rentabilité

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé. En tant que critère de différenciation du niveau de performance entre les entreprises, il est utile d'étudier comment mesure-t-on la rentabilité.

#### 1.6.1. Définition de la rentabilité

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis. Il peut s'agir de la rentabilité des seuls capitaux propre »<sup>23</sup>

<sup>22</sup> VERNIEMMEN Pierre : Finance d'entreprise, , édition DOLLAZ, 5<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, Page 272.

<sup>23</sup> J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS.C,et C.RAULET, Op.cité , Page 176.

Comme tenu des différents niveaux de résultat, il existe différents niveaux de rentabilité. Les plus cités sont : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

### 1.6.2. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise et, par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

➤ **Ratio de rentabilité financière :** C'est la rentabilité des capitaux propre, si elle est élevée, et notamment si elle est supérieure aux taux d'intérêt pratiqués. dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficulté, si nécessaire à augmenter ses capitaux propres. ce ratio intéresse surtout les associés, il mesure la rémunération des actionnaires. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propre}$$

➤ **Ratio de rentabilité économique :** Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre deux flux et un stock il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité} = \text{résultats net} / \text{actif total}$$

Il faut noter enfin que cette technique d'analyse a souvent la préférence des analyses extérieures à l'entreprise, alors que les services financiers de l'entreprise doivent le plus souvent traiter les données brutes pour répondre aux exigences de la gestion financière.

### 1.6.3. Effet de levier

Pour P.RAMAGE « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante »<sup>24</sup>.

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au cout des capitaux

---

<sup>24</sup> RAMAGE Pierre : Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001, Page 146.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise

---

empruntés, et il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

- Si la rentabilité financière (RF) est supérieure à la rentabilité économique (RE)  
«  $RF > RE$  » l'endettement joue un rôle positif.
- Si la rentabilité financière (RF) est inférieure à la rentabilité économique (RE)  
«  $RF < RE$  » l'endettement joue un rôle négatif.

La formulation mathématique de l'effet de levier peut être de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = RE - RF$$

### Section 2 : Analyse et diagnostic financier : approche dynamique

L'étude de documents comptables permet seulement de réaliser une analyse statique de la situation de l'entreprise, par contre l'analyse dynamique prend en compte les flux financiers et indique leur incidence sur l'équilibre financière.

L'analyse dynamique nécessite les instruments suivants :

#### 2.1. Le tableau de financement

Le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation.

##### 2.1.1. Définition du tableau de financement

Le tableau de financement est un tableau des emplois et des sources qui analyse la variation du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence<sup>25</sup>.

Il est fondé sur une affectation particulière des ressources aux emplois en fonction de leur degré de stabilité. Les emplois longs, immobilisés dans l'entreprise, doivent être financés par des ressources stables. Il décrit les emplois et les ressources dégagés par l'entreprise au cours de l'exercice écoulé. On peut les distinguer en se basant sur la méthode exposée dans le tableau suivant :

**Tableau N°17 : Méthode de sélection des postes explicatifs de la variation du fond de roulement**

EMPLOIS	RESSOURCE
<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Augmentation d'un poste d'actif ;</li><li>➤ Diminution d'un poste du passif.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Diminution d'un poste de l'actif ;</li><li>➤ Augmentation d'un poste d'un poste du passif.</li></ul>

**Source :** Alain Rivet, Gestion Financière, édition ELLIPSES, Paris, 2003, Page 64.

La variation du fonds de roulement résulte du solde entre les emplois et les ressources stables.

<sup>25</sup> ELIE COHEN : Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, édition ECONOMICA, 1997, Page 354.

### 2.1.2. Intérêt du tableau de financement

Le tableau de financement présente pour les analystes financiers un certain nombre d'intérêts :

- Il explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours d'un exercice. Il renseigne sur les politiques d'investissement, de désinvestissement, de remboursement d'autofinancement et de financement externe (emprunt ou augmentation du capital social) de l'entreprise ;
- Le tableau de financement constitue un précieux instrument d'élaboration du plan d'investissement et de financement qui caractérise la politique générale à moyen et long terme de l'entreprise. En effet, toutes les prévisions se basent sur une vision préalable du passé, le plan d'investissement et de financement n'est donc qu'un prolongement prévisionnel du tableau de financement ;
- Toujours dans le cadre de la gestion prévisionnelle, le tableau de financement est un outil efficace de contrôle de l'exécution du plan d'investissement et de financement. Ce contrôle consiste à comparer les réalisations aux prévisions et à analyser les écarts qui apparaissent afin de redéfinir les conditions de l'équilibre financier prévisionnel et mettre à jour le plan d'investissement et de financement.

Analyse des écarts éventuels qui apparaissent afin de redéfinir les conditions de l'équilibre financier prévisionnel et mettre à jour le plan d'investissement et de financement.

### 2.1.3. Présentation du tableau de financement

Le tableau de financement se décompose en deux tableaux distincts : tableau 1 et tableau 2.

#### 2.1.3.1. Le tableau des emplois et des ressources – tableau 1

Ce tableau est très technique. Il faut être très méthodique et rigoureux lorsque l'on aborde les calculs des paramètres de ce tableau.

Le tableau des emplois et des ressources est l'analyse de la variation du FRN, par conséquent nous n'allons porter notre attention que sur les postes de «haut de bilan», c'est-

à-dire sur les postes à moyen et long terme. Le tableau se découpe en ressources et en besoins

### 2.1.3.1.1. Les ressources du tableau 1

Les ressources du tableau 1 comprennent les éléments suivants :

#### a. La capacité d'autofinancement de l'exercice

L'une des raisons d'existence de l'entreprise et pour la sauvegarde de sa pérennité est la réalisation de bénéfices. Ces bénéfices sont bénéfiques pour les associés ou actionnaires, soit à éponger les pertes antérieures ou à s'autofinancer. Dans ce cas, ce n'est pas le bénéfice qui génère la trésorerie mais la capacité d'autofinancement.

Dans le tableau de financement il faut tenir compte de l'année N car celle qui va générer des rentrés d'argent.

#### b. Les cessions ou réduction de l'actif immobilisé

On distingue :

##### b.1. Les cession d'immobilisations

À chaque vente d'une immobilisation l'entreprise percevra une rentrée de trésorerie, donc il faut prendre en compte tous les cessions de l'entreprise soit dû ou bien cédée, qui sont donnés dans les documents comptables.

Le tableau de suivi des immobilisations est souvent fourni en annexe, tel que présenté ci-dessous.

**Tableau N°18 :** Tableau de suivi des immobilisations

<b>Immobilisations valeur brute Au 31/12/N-1</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Immobilisations valeur brute au 31/12/N</b>

**Source :** ROCHER M B : Le Diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, p227.

Ce tableau montre toute l'acquisition effectuée par l'entreprise durant l'année en valeur brute, la valeur brute n'a rien de choquant dans la mesure où elle représente le prix d'achat du bien considéré. Par contre, pour la colonne «cessions ou diminutions», la valeur

brute correspond à la valeur d'origine du bien cédé, il ne faut donc absolument ne pas prendre ces valeurs pour le poste de «cession du tableau de financement».

### b.2. Les réductions d'actifs immobilisés

Il y a des actifs immobilisés qui ne sont pas cédés par exemple les prêts, ces derniers ne sont pas considérés comme des cessions mais font l'objet de remboursement, c'est pour cela que la diminution des actifs immobilisés ne passe pas par un compte de produits exceptionnels. Il faut donc suivre les postes concernés grâce au tableau de suivi des immobilisations soient fournies en annexe, soit à reconstituer.

**Tableau N°19** : Tableau de suivi des prêts

<b>Prêts valeurs inscrite au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>Augmentation = Nouveau prêt</b>	<b>Diminution = Remboursement de prêt</b>	<b>Prêts valeur inscrite au bilan au 31/12/N</b>

**Source** : ROCHER M.B : Le Diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006 , Page 228.

Les immobilisations cédés sont enregistrées au prix de cession, il est fourni soit en annexe soit dans le compte de résultats dans le poste de produits exceptionnels sur opération en capital (produits de cessions des éléments d'actif cédés).

Les diminutions d'actifs immobilisés (comme par exemple les remboursements de prêts) sont repérables soit dans les annexes (si elles sont fournies, dans le tableau de suivi des immobilisations), soit à reconstituer.

### c. Les augmentations de capitaux propres

On distingue :

#### c.1. Les augmentations de capital ou apports

➤ **Il s'agit des apports des actionnaires ou associés, qu'ils soient en nature ou en numéraire** : Les apports en numéraire peuvent se faire progressivement en fonction des besoins de l'entreprise à mesure des besoins de l'entreprise il est appelé donc le capital au fur et à mesure des besoins de l'entreprise

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise

Il est évident que, dans le tableau de financement on ne tiendra que la part appelée du capital.

- **L'augmentation du capital social intègre également l'augmentation de la prime d'émission :** Quand l'entreprise augmente sa capitale il faut prendre en compte l'augmentation de la prime d'émission dans le poste de capitale sociale pour l'intégration de la part réellement encaissée lors de l'augmentation de capital.
- **l'augmentation de capital social provenant d'une incorporation de réserves ne constitue pas une source de financement nouvelle :** Car il représente de l'argent qui était déjà dans l'entreprise donc on ne peut pas le réintégrer une deuxième fois, comme rentré d'argent.

On détermine une augmentation du capital provenant d'une incorporation de réserves par l'étude du poste de réserve. Pour cela, nous allons réaliser un tableau permettant de suivre tant les augmentations que les diminutions du poste de réserves.

**Tableau N°20:** Tableau de suivi des réserves

<b>Réserves Valeur inscrite au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>Augmentation = Bénéfice mis en réserves</b>	<b>Diminution = Réserves mises au capital</b>	<b>Réserves Valeur inscrite au bilan au 31/12/N</b>

**Source :** ROCHER M.B, Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 233.

L'augmentation de capitaux propres (dans un tableau de financement N-1/N)<sup>26</sup>

Augmentation de capitaux propres

Variation du poste de capital social (capital social N- Capital Social N-1)

- Variation du capital social non appelé
- Part l'incorporation de réserves au capital

+ Augmentation de la prime d'émission

**Ne pas intégrer le capital appelé non versé qui fera partie du 2<sup>ème</sup> tableau de financement.**

<sup>26</sup> ROCHERT M B , Le diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2006, Page234.

### c.2. L'augmentation des autres capitaux propres

Dans les postes des capitaux propres, seules les nouvelles subventions d'investissement génèrent une rentrée d'argent.

Le poste de subventions d'investissement présente quelques particularités comptables qu'il s'agit de présenter pour bien comprendre l'impact sur le tableau de financement.

L'augmentation des autres capitaux propres (dans un tableau de financement N-1/N)<sup>27</sup>

Nouvelle subventions

= Subvention d'investissement 31/12/N

- Subvention d'investissement 31/12/N-1

+ Quote-part de subvention virée au résultat de l'année N.

### d. Les augmentations des dettes financières

Il s'agit de distinguer les différentes catégories de dettes financières.

#### d.1. Les augmentations des emprunts obligatoires

On enregistre les emprunts obligatoires à leur valeur de remboursement et la valeur que l'on déduira de la colonne «augmentation» sera donnée en valeur de remboursement.

Dans le tableau de financement enregistrent les ressources (en terme de rentrée de trésorerie), donc il faut calculer ce que l'entreprise a effectivement encaissé, c'est-à-dire la valeur d'émission.

On trouve la valeur d'émission (VE) quand on dispose de la valeur de remboursement (VR)

Si on a la valeur de (VR) remboursement on peut trouver la démission (VE)

➤ **Prime de remboursement des obligations = VR – VE**

➤ **VE = VR – Prime de remboursement des obligations**

---

<sup>27</sup> ROCHERT M.B, Op.cité, Page 238.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise

La prime de remboursement des obligations comptabilisées avec une méthode très spécifique. Elle fait l'objet d'un amortissement direct. C'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement.

L'amortissement est calculé sur la durée de remboursement de l'emprunt. La conséquence de cette comptabilisation est que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provisions. Il faut déduire la prime de remboursement des obligations initiale (avant déduction des amortissements) pour déterminer la valeur d'émission de l'emprunt obligatoire.

$$\text{VE} = \text{VR} - \text{Prime de remboursement des obligations initiale. (Avant déduction des amortissements)}$$

<sup>28</sup>

Si la valeur d'émission de l'emprunt obligatoire est inconnue, il faut :

- Présenter le tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations afin de déterminer la valeur initiale de la prime de remboursement des obligations.

**Tableau N°21 :** Tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations

Prime de remboursement des obligations au 31/12/N-1	Augmentation = nouvelle prime	Diminutions = dotations aux amortissements	Prime de remboursement des obligations au 31/12/N
	X		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 239.

- Présenter le tableau de suivi de l'emprunt obligatoire, ce qui permettra de déterminer la valeur de remboursement du nouvel emprunt obligatoire.

**Tableau N°22 :** Tableau de suivi de l'emprunt obligatoire

Emprunts obligataires (EO) Valeur inscrite au bilan au 31/12/N-1	Augmentation =Nouvel emprunt obligataire	Diminution = remboursement d'emprunt obligataire	Emprunts obligataires (EO) Valeur inscrite au bilan 31/12/N
	Y		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 240.

Y = Valeur de remboursement du nouvelle emprunt obligataire.

<sup>28</sup> ROCHER M B, Op.cité, Page 239.

➤ Calculer la valeur d'émission du nouvel obligataire

$$VE = VR - \text{Prime de remboursement des obligations initiale. (avant déduction des amortissements)}$$

29

Donc :

$$VE = Y - X.$$

### d.2. Les augmentations des emprunts et dettes financières divers

IL faut exclure les intérêts encourus non échus au poste d'emprunts et dettes financières divers, dans la mesure où ils font partie des dettes hors exploitation.

#### 2.1.3.1.2. Les emplois du tableau 1

Le terme d'«emploi» sont utilisés dans le sens de besoins de financement, c'est-à-dire comment les sources ont été employées.

##### a. Les distributions de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice

Tout la CAF ne constitue pas une ressource à long terme car il faut ne garder que la part utilisée par l'entreprise pour son autofinancement autrement dit après déduction des dividendes versés à ses actionnaires ou associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes}$$

Ayant intégré dans le tableau de financement la CAF en ressources, il faut prendre les dividendes en besoin.

Dans un tableau de financement N-1/N, il faut prendre tous les besoins de financement utiles pendant l'année N. Par conséquent, les dividendes distribués au cours de l'année ? Sont calculées sur le résultat de l'année N-1.

Dans la plupart des tableaux de financement, il faut reconstituer les répartitions globales du résultat N-1, en comparant les réserves et les reports à nouveau des 2 bilans avant répartition du résultat.

#### Distribution de dividendes mise en paiement au cours de l'exercice (dans un tableau de financement N-1/N)

<sup>29</sup> ROCHER M B, Op.cité, Page 240.

➤ Il s'agit du résultat de N-1 distribué au cours de l'année N

### b. Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé

#### b.1. Les acquisitions de l'actif immobilisé

L'acquisition des investissements en immobilisations incorporels, corporels ou financiers génère en général des besoins lourds en terme de financement.

Ces acquisitions sont à intégrer pour leur prix d'achat (valeur brutes) hors taxes.

Ces données sont soit fourni en annexe dans le tableau de suivi des immobilisations, soit calculées en comparant les valeurs brutes des bilans N-1 en N (en tenant compte des informations livrées en annexe).

Il existe deux cas particuliers qui ne génèrent pas automatiquement des sorties de trésorerie : il s'agit des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations :

➤ **Les immobilisations en cours** : Les immobilisations en cours sont des biens que l'entreprise fabrique pour elle-même, mais qui ne sont pas encore terminés à la clôture de l'exercice, l'année suivante, ces immobilisations sont en général complètement finies.

➤ **Les avances et acomptes sur immobilisations** : C'est une partie de la valeur d'une immobilisation versée avant la livraison du bien par conséquent, la valeur de l'avance inscrite au 31/12/N-1 se retrouvera obligatoirement aux 31/12N dans la valeur de l'immobilisation concernée.

#### b.2. Les augmentations d'actifs immobilisés

Tous les actifs immobilisés ne s'achètent pas, c'est le cas entre autres des prêts, en effet, les prêts ne font pas l'objet d'acquisitions, mais de souscription.

**Tableau N°23:** Tableau de suivi des prêts

<b>Prêts Valeurs inscrites au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>Augmentation = Nouveau prêt</b>	<b>Diminution = Remboursement de prêt</b>	<b>Prêt Valeur inscrite au bilan au 31/12/N</b>

**Source :** ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 228.

Les acquisitions ou augmentation d'immobilisations (dans un tableau de financement N-1/N).

➤ Il s'agit de toutes les acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N,

C'est-à-dire :

Acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N.

= Immobilisation aux 31/12/N.

- Immobilisations aux 31/12/N-1.

+ Valeur d'achat des immobilisations cédées.

➤ Il s'agit de prendre également les augmentations de postes d'immobilisations comme les prêts.

➤ Attention aux cas particuliers des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations qui génèrent des virements de postes à poste.

### c. Les diminutions de capitaux propres

Il s'agit du parallèle du poste de ressource liée aux augmentations des capitaux propres.

Les diminutions de capitaux propres générant une sortie d'argent sont assez rares. Il s'agirait de remboursement de capital social à certains actionnaires.

### d. Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Ils sont imputables à plusieurs exercices, c'est pourquoi elles sont enregistrées au bilan (ce qui est rare pour des charges qui sont normalement imputées au compte de résultats), puis amorties.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amortie selon le principe de l'amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement. Ce qui explique que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provision.

Mais dans le tableau de financement N-1/N, il faut prendre toutes les nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices au cours de l'année N.

= Charges à répartir sur plusieurs exercices aux 31/12/N.

- Charges à répartir sur plusieurs exercices aux 31/12/N-1.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise

+ Dotation aux amortissements des charges a réparti sur plusieurs exercices de l'année N.

- Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amortissables directement, ce qui signifie que la dotation aux amortissements vient directement s'imputer au compte de charge à répartir sur plusieurs exercices et ne figure pas dans le compte d'amortissement. Par conséquent si le tableau de suivi des amortissements est fourni en annexe, il n'apparaîtra pas ; il faudra aller chercher dans les informations annexes ou dans le compte de résultats.

### e. Les remboursements de dettes financières

Les remboursements de dettes financières ont été traités en parallèle des augmentations de dettes financières dans le paragraphe 1-1-4 de ce chapitre.

Tableau N°24 : Tableau des emplois I.

Emplois	Montant N-1	Montant N
<b>distribution mise en paiement au cours de l'exercice</b>		
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
Immobilisations financières		
<b>Réduction des capitaux propres</b>		
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>		
<b>Remboursement des dettes financières</b>		
<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>		
<b>Variation du Fonds de Roulement Net Global (Ressource Nette)</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 256.

**Tableau N°25** : Tableau des ressources I.

Ressource	Montant N-1	Montant N
Capacité d'autofinancement		
Cession ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé		
cessions d'immobilisations incorporelles		
Cession d'immobilisations corporelles		
Cessions ou réduction d'immobilisations financières		
<b>Augmentation des capitaux propres</b>		
<b>Augmentation de capital ou apports</b>		
<b>Augmentation des autres capitaux propres</b>		
<b>Augmentations des dettes financières</b>		
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>		
<b>Variation du fonds de roulement Net Global (Emploi Net)</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions d'organisation, Paris, 2006, Page 256.

### 2.1.3.2. Le tableau des emplois et des ressources Tableau II

«Le tableau I des emplois et des ressources permet de connaître l'origine de la variation du fonds de Roulement Net Global (haut de bilan). Le tableau II, quant à lui, indique comment la variation du FRNG a été utilisée en étudiant les variations des Besoins en fonds de Roulement et de la trésorerie»<sup>30</sup>

**On a la relation :**

$$\mathbf{FR - BFR = T\Delta \leftrightarrow FR - \Delta BFR = \Delta T \leftrightarrow \Delta FR = \Delta BFR + \Delta T}$$

Ce tableau est beaucoup moins technique que les deux tableaux de financement, mais il fait appel à de nombreux calculs qui demandent une attestation soutenue pour éviter les erreurs de calcul.

<sup>30</sup> ROCHER M.B, Op.cité, Paris ,2006, Page 257.

**Tableau N°26 : Tableau de financement en compte II**

Libellés	Besoin (1)	Dégagements (2)	Soldes (2) – (1)
<b>EXPLOITATION</b>			
<b>Des actifs d'exploitation (5)</b>			
Δ Stocks et en cours	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
Δ Avances et acomptes versés	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
Δ Créances clients et comptes rattachés (6)	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
Δ Créances d'exploitation (7)	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
<b>Δ Des dettes d'exploitation</b>			
Δ Avance et acompte reçus	Si ↘ (3)	Si ↗ (4)	
Δ Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Si ↘ (3)	Si ↗ (4)	
Δ Autres dettes d'exploitation	Si ↘ (3)	Si ↗ (4)	
<b>Totaux</b>			
<b>A. Δ Nette hors exploitation</b>			A
<b>Δ HORS EXPLOITATION</b>			
<b>Δ Des actifs hors d'exploitation (5)</b>			
Δ Autres débiteurs (9)			
<b>Δ Des dettes hors exploitation</b>	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
Δ Autres créditeurs			
<b>B. Δ Nette hors exploitation</b>	Si ↘ (3)	Si ↗ (4)	B
<b>TOTAL A + B : Δ BFR</b>			
<b>Besoin de l'exercice en fonds de roulement</b>			
<b>Ou</b>			Si (A+B) < 0
<b>Dégagement de l'exercice en fonds de roulement</b>			Si (A+B) > 0
<b>Δ Trésorerie</b>			
Δ Des disponibilités	Si ↗ (1)	Si ↘ (2)	
Δ Des concours bancaires courants	Si ↘ (3)	Si ↗ (4)	
<b>Totaux</b>			
<b>C. Δ Nette de trésorerie</b>			C
<b>TOTAL A + B + C</b>			
<b>Emploi net</b>			Si (A+B+C) < 0
<b>Ou</b>			
<b>Ressource Nette</b>			Si (A+B+C) > 0

**Source :** ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions d'organisation, Paris, 2006, p257.

(1) Les augmentations des éléments d'actifs constituent un besoin à financer.

- (2) Les diminutions des éléments d'actif constituent une ressource pour l'entreprise à financer.
- (3) Les diminutions des éléments de passif constituent un besoin à financer.
- (4) Les augmentations des éléments de passif constituent une ressource pour l'entreprise.
- (5) Toutes les valeurs sont à prendre en BRUT.
- (6) Rajouter au poste de créances clients et comptes rattachés les effets escomptés non échus (fournis en annexe).
- (7) Il s'agit des charges constatées d'avance d'exploitation (lié à l'exploitation).
- (8) Il s'agit des produits constatés d'avance d'exploitation (lié à l'exploitation).
- (9) Il s'agit des charges constatées d'avance hors exploitation.
- (10) Il s'agit des produits constatés d'avance hors exploitation, des intérêts courus non échus, des dettes sur immobilisations, des dettes pour impôt sur les sociétés.

### 2.2. Le tableau des flux de trésorerie

Alors que le TF permet de constater la manière dont les ressources ont été affectées aux besoins de l'entreprise, le tableau de trésorerie explique la variation de la trésorerie.

#### 2.2.1. Définition du tableau des flux de trésorerie

La trésorerie est un indicateur de gestion fondamentale. L'analyse de son évolution permet d'apprécier la santé financière de l'entreprise.

« Le tableau des flux trésorerie explique la variation de la trésorerie, relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements, réalisées au cours d'une période, liées aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement. »<sup>31</sup>

#### 2.2.2. Les objectifs du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie ;
- D'informer sur la capacité de l'entreprise ;
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise ;
- D'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de la trésorerie ;
- D'étudier l'utilisation des ressources de la trésorerie ;

---

<sup>31</sup> Béatrice et Francis Ganguillât : Analyse financière, édition GALION, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, Page 135.

- De mesurer le besoin de financement externe ;
- D'établir les comparaisons entre les résultats et les flux de trésorerie correspondante ;
- De prévenir les risques de défaillance ;
- De faciliter la comparaison des états financiers avec des d'autres entreprises.

### **2.2.3. Les tableaux des flux comme instrument de gestion prévisionnelle**

« Ce tableau peut jouer un rôle primordial dans la démarche prévisionnelle et comme est de cohérence entre les décisions industrielles et commerciales prévisionnelles, il est plus cohérent de calculer le premier solde ou le flux de trésorerie lié à l'activité hors frais financiers, et de soustraire les frais financiers au niveau des flux de trésorerie liés au financement »<sup>32</sup>

### **2.2.4 . Présentation du tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie indique l'influence des fonctions principales de l'entreprise dans la modification de la trésorerie au cours d'un exercice comptable donné. Ce tableau est structuré de façon à faire ressortir les principales variations des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement.

---

<sup>32</sup> HARANGER M, MAY HELOU G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008, Page 110.

**Tableau N°27 :** Tableau des flux de trésorerie

Libellé	N+1
Flux de trésorerie liés à l'activité Résultat d'exploitation après impôts Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité ; (+) Amortissement et provisions (1) ; Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	
<b>1- FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (Cash flow)</b>	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement : (-) Augmentation d'immobilisations (+) Cession d'immobilisations	
<b>2-FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	
<b>3-FREE Cash flow</b>	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement ; (+) Augmentation du capital en numéraire et autres FP (-) Dividendes versés (-) Remboursements d'emprunts (-) Charges financières net d'impôt (+) Emission d'emprunts	
<b>4-FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	
3+4= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	
Trésorerie d'ouverture	
Trésorerie de clôture	

**Source :** HARANGER M, MAY HELOU G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008, Page 112.

Les atouts du tableau des flux en font un document incontournable pour l'analyse financière, mais il faut rester attentifs à certains pièges et limites de ce tableau par exemple le fait que les variations de BFR soient calculées par différence entre deux bilans, donc sur la base des BFR à un instant « t » de l'année, fausse l'analyse quand l'activité de l'entreprise est saisonnière, et quand les dirigeants utilisent des méthodes de Window dressing. La méthode de window dressing ou « arrangement du bilan ». Plusieurs techniques peuvent être utilisées. Exemple : les dirigeants obtiennent des fournisseurs qu'ils acceptent des délais plus longs au moment de la clôture des comptes, ou que les fournisseurs gardent les stocks un peu plus longtemps chez eux en fin d'année comptable. Ils peuvent aussi passer un accord spécifique avec les clients pour que ces derniers

prennent un maximum de stocks en fin de période avec l'engagement de la part de l'entreprise de la reprendre en début d'année suivante en cas de mévente ... L'analyse du BFR telle que nous l'avons présentée s'en trouve fausse »<sup>33</sup>.

En distinguant les flux liés à l'activité, aux investissements, aux modes de financement et leur incidence sur la trésorerie, le tableau de flux donne une vision sur trois ans de la rentabilité et des choix qui ont été faits. Ce tableau est utile aussi à établir en prévisionnel afin de vérifier l'incidence des choix d'investissement, en particulier sur la trésorerie.

---

<sup>33</sup> HARANGER M, MAY HELOU G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008, Page 112.

### Conclusion

Après cette présentation théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyses d'un diagnostic financier dans une entreprise avec l'approche statique qui est utilisée pour diagnostiquer pendant une année donnée et dynamique qui permet de diagnostiquer pendant deux ans et plus, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Cette analyse pourra être complétée par une analyse d'activité, qui fera l'objet du chapitre suivant.

## ***Chapitre III***

***Présentation et Diagnostic financier de  
l'entreprise NAFTAL***

Après avoir cerné l'essentiel des concepts théorique du diagnostic et analyse et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de mener une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit aussi de traduire nos connaissances théorique sur un cas réel. Ceci constitue l'objet de présent chapitre qui sera structuré en quatre sections.

- La première section consacrée à la présentation de l'organisme d'accueils.
- La deuxième consiste à l'élaboration des instruments de l'analyse financière.
- La troisième étudie l'analyse de l'équilibre financier.
- La quatrième traite l'analyse de la rentabilité de NAFTAL district.

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

L'activité économique induit la création d'entreprises diverses. Celles-ci correspondent en théorie économique à des entités autonomes dont la fonction principale est de produire des biens et services destinés à être vendus sur un marché pour réaliser un profit. De nombreux critères interviennent dans la distinction des entreprises les unes des autres pour ce faire, nous tenterons de présenter à travers ce chapitre l'entreprise NAFTAL et son district CBR de Bejaïa où s'est déroulé notre stage pratique.

#### 1. Présentation de L'organisme NAFTAL

##### 1.1. Historique de NAFTAL

Issue de SONATRACH, (société nationale pour la recherche, transport, production, transformation, la commercialisation des hydrocarbures), l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers (ERDP) a été créée par le décret N°80-101 du 06 avril 1980. Entrée en activité le 01 janvier 1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution 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 06 avril 1980, modifié, portant création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers, il est créé une entreprise nationale dénommée :

« Entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL ».

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

- De l'enfutage GPL ;
- De la formation des bitumes ;
- De la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiant, bitumes, pneumatique, GPL / produits spéciaux ;
- Du transport des produits pétroliers.

Elle est chargée, dans le cadre du plan national de développement économique et social de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivé.

Le 01 janvier 2000 l'activité GPL, enfûtage est séparé de l'activité CLP. Par décision N°S 544 du 29 mars 2000, il a été procédé à l'organisation générale de la division CLP et l'indentification des zones de distribution « CLP » (carburant, lubrifiant et pneumatiques).

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

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

Par décision N°S 766 du 22 décembre 2003, il a été procédé à la dissolution des Districts CLP et création des districts Commercialisation.

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

### **1.2. La situation géographique**

La structure centrale de NAFTAL est située à Cheraga, elle compte plusieurs subdivisions, parmi lesquels nous comptons le District carburant de Bejaia, il se situe à l'arrière port de Bejaia.

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

### **1.3. Objectif de l'entreprise**

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

- Organiser et développer la commercialisation et la distribution des produits pétroliers ;
- Stocker, transporter et/ou faire transporter tous produits pétroliers commercialisées sur le territoire national ;

- Développer les infrastructures de stockage et de distribution pour assurer une meilleure couverture du marché ;
- Promouvoir, participer et veiller à l'application de la normalisation et du contrôle de la qualité des produits relevant de son projet ;
- Procéder à toute étude du marché de consommation ;
- Couvrir la formation, le recyclage au perfectionnement des travailleurs ;
- Assurer la maintenance des équipements et matériels relevant de son patrimoine.

### 1.4. NAFTAL District Carburants de Bejaïa

Le District CBR de Bejaïa est organisé comme suit :

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

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

##### 1.4.1.1. Ses principales tâches et responsabilités

La direction, à comme principale tâches et responsabilités de :

- Identifier et recenser les infrastructures, équipement et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburant du District ainsi que les structures d'organisation services maintenance installation fixes, surveillance, et entretien canalisation, reconnaissance des produits...etc. Et les moyens humains œuvrant pour l'activité carburante ;
- Suivre les plans établis par la Branche Carburant pour l'approvisionnement et ravitaillement en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- Exécuter les programmes de distribution établis par les Districts Commercialisation pour la livraison de la clientèle ;
- Gérer les stocks en carburants au niveau des dépôts et communiquer régulièrement des points aux structures concernées de la Branche ;
- Suivre l'exploitation et la maintenance des infrastructures de stockage et autres moyens (camions, canalisations) carburants de la Branche rattachés au district ;

## **Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL**

---

- Est responsable, en liaison avec les structures HSEQ, de la sécurité industrielle des installations équipement et moyens des centres carburants et canalisations ;
- Est responsable, en liaison avec les responsables concernés des centres carburants et canalisations, de la sûreté interne des installations et moyens ;
- Gérer, en liaison avec les structures de la Branche, les relations avec les Directions des raffineries NAFTEC, les Directions régionales STPE et SNTR ;
- Ordonnancer les factures NAFTEC, STPE cabotage et transport SNTR & tiers et les transmettre aux structures de la Branche pour règlement ;
- Approuver les bordereaux inter unités (BIU) émis par les Districts commercialisation vers le District carburants ;
- Traiter le bon mouvement interne (BMI) en liaison avec les Chefs de centres carburants lors des conseils de Directions de Districts ;
- Exécuter, les plans budgets et autres objectifs arrêtés par la Branche et l'entreprise et proposer voire prendre des mesures correctives en cas de dérive ;
- Veiller à la tenue rigoureuse de la comptabilité des flux physiques et financiers et élaborer le bilan consolidé du Districts ;
- Veiller, au respect de la réglementation en vigueur dans les domaines d'activité technique, transport, stockage, sécurité industrielle, protection de l'environnement finances, comptabilité, fiscalité, assurance, légalisation et relations de travail ;
- Gérer les relations avec les partenaires locaux (fournisseurs et clients) et les autorités et administrations locales ;
- Prêter assistance, autant que de besoin, aux autres Districts dans tous les domaines d'activités.

### **1.5. Présentation de la branche CBR de NAFTAL**

Les missions dévolues aux différentes structures sont :

#### **1.2. Département informatique**

Ce département est constitué du service information de gestion et du service système et réseaux

Sa mission consiste à :

- Collecter, vérifier et analyser les informations de gestion du District ;
- Elaborer les tableaux de bord et rapports d'activité du District ;

- Assurer l'installation et l'exploitation et la sauvegarde des logiciels de gestion et données afférentes ;
- Prêter assistance aux structures en matière d'exploitation des applications informatiques opérationnelles ;
- Gérer les systèmes et réseaux du Districts.

### 1.3. Département AMG (administration et moyen généraux)

Les missions du département AMG consistent à :

- Assurer la gestion des moyens généraux du district ;
- Assurer la gestion des ressources humaine ;
- Assurer la gestion de l'administration ;
- Assurer la gestion des œuvres sociales et culturelles.

Le département AMG est constitué des services suivant :

#### 1.3.1. Service administrations

Il se constitue en trois sections :

##### a. Section de la gestion du personnel : ses missions sont :

- La Gestion administrative du personnel ;
- Veiller à l'application de la réglementation ;
- Le maintient à jour les différents registres réglementaires (Registre du personnel, registre des congés, registre des accidents de travail.... etc.) ;
- Le suivi du pointage du personnel permanent et temporaire ;
- L'élaboration et le suivi du planning des congés annuels ;
- L'établissement des titres de congés annuels et récupérations ;
- Le suivi et l'enregistrement des notes de frais de missions ;
- L'établissement des attestations de travail et divers documents ;
- La gestion du volet disciplinaire ;
- La gestion des mouvements (congés, maladies, absence, retraite, affection....) ;
- La formalisation et le suivie des prêts véhicules.

##### b. Section de la gestion de la paie : il a pour mission :

- La préparation, l'établissement et la vérification de la paie ;
- L'établissement des déclarations fiscales et parafiscales (CNAS, Impôts) ;
- L'établissement des relevés des émoluments.

**c. Section des prestations sociales :** ses missions consistent à :

- Gérer les dossiers (allocation familiale) et procéder à leur paiement ;
- Contrôler des médicaux et leurs dépôts auprès de la CNAS et MIP ;
- Rembourser des prestations sociales CNAS et MIP ;
- Gérer les dossiers de retraites.

**1.3.2. Service des ressources humaines :** ce service a pour mission de :

- Gérer les emplois, les carrières et les niveaux des effectifs ;
- Elaborer des prévisions en matière de salaires et charge patronales du district ;
- Etablir et faire le suivi des prévisions, des budgets et des plans de formation du personnel ;
- Veiller à l'application de réglementation en vigueur ;
- Tenir à jour le fichier personnel ;
- Elaborer des tableaux de bord ;
- Traiter des requêtes du personnel ;
- Préparer et étudier des dossiers de la commission du personnel ;
- Faire le suivi de l'apprentissage ;
- Faire le suivi des stagiaires.

**1.3.3. Services des moyens généraux**

Ses activités sont assurées par trois sections :

**a. Section BOG (bureau d'ordre)**

Cette section a pour mission d'assurer la réception, l'enregistrement et le dispatching du courrier pour toutes les structures et constituer et actualiser les annuaires téléphoniques et standard.

**b. Section entretien de bâtiments :** sa mission consiste à :

- Assurer l'entretien des locaux, meubles et immeubles ;
- Assurer la gestion des charges (Electricité, eau, téléphone).

**c. Section économat** : cette section est chargée de :

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

**d. Cellule OSC (œuvre sociales et culturelles)** : elle est chargée de la gestion des :

- Colonies de vacances et campus de toile, prêts sociaux, cures thermales, compétition sportive ;
- Aides financières aux veuves et orphelins et frais d'obsèques.

### 1.4. Département de finances et comptabilité

Le département finances et comptabilité a pour mission de :

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

Il convient trois services à savoir :

**a. Service de trésorerie** : il est composé de deux sections, la section recettes et la section dépense. Sa mission est de :

- Suivre et contrôler les flux, recettes et dépenses de trésorerie ;
- Traiter les dossiers de patient 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 les rapports d'activités.

**b. Service de comptabilité générale** : il est composé de deux sections, la section SVCD et la section comptabilité. sa mission est de :

- Procéder aux écritures comptables (Bilans, balances et livres).
- Contrôler les arrêts de comptes et préparer les inventaires et bilans.
- Elaborer les analyses et synthèses comptables.

- Procéder aux opérations de clôtures et réouvertures des comptes.

**c. Service de budgets et coûts :** sa mission est de :

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

### 1.5. Département Transport et Technique

Il a pour mission de :

- Elaborer les plans de maintenance préventive et curative des équipements, dépôts, et canalisation et en suivre l'exécution ;
- Elaborer les plans annuels et pluriannuels de transport, en prenant en charge les besoins de distribution et ravitaillement des produits commercialisés ;
- Suivre la réalisation des travaux ;
- Elaborer les plans et budgets d'investissement (rénovation, extension, remise à niveau, remplacement) des installations fixes canalisation, réseau de stations services et autres ;
- Etablir un rapport d'activité périodique.

Ce département comporte les services suivants :

**a. Service d'exploitation et de maintenance :** sa mission est de :

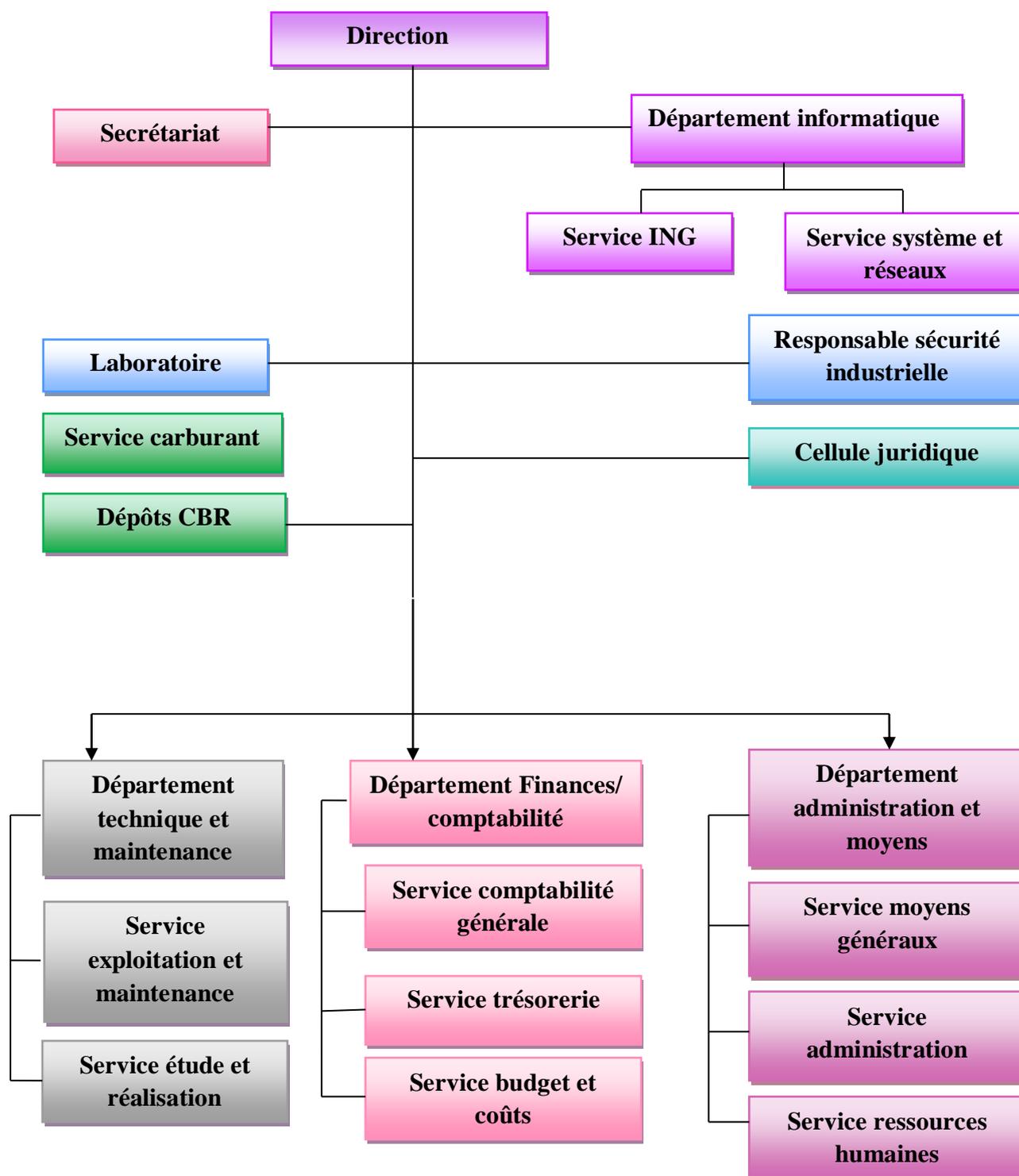
- Vérifier l'application des prescriptions du règlement d'exploitation, de sécurité des équipements et installation fixes.
- Etablir les performances de maintenance.
- Assurer la maintenance des installations au niveau des dépôts carburants.

**b. Service d'études et de réalisation :** sa mission est de :

- Etablir la partie technique des cahiers de charges ;
- Contrôler et diriger les différents travaux ;
- Suivre les travaux programmés ayant trait aux projets.

Le district dispose de deux (02) dépôts carburants à Bejaïa, un (01) à TAHER/W.JIJEL, un (01) à Bordj Bou Arreridj et un (01) à M'SILA.

Figure N°04 : Schéma organisationnel du district carburant de Bejaïa



Source : informations internes à l'entreprise

**Section 2 : Elaboration des instruments de l'analyse financière**

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons présenter le bilan comptable après nous allons procéder à la construction des bilans financiers et des bilans financiers de grandes masses, qui servent comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

**2.1. Présentation des bilans comptable**

Avant d'entamer l'élaboration du bilan financier il est indispensable de présenter le bilan comptable.

**a. L'actif**

**Tableau N°28 : Présentation de l'actif des bilans comptables 2012, 2013,2014**

Code	Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
	<b><u>Actif non courant</u></b>			
207	Ecart d'acquisition			
20	Immobilisations incorporelles			
21	Valeurs corporelle	236155448,11	222484938,34	713014943,63
23	Immobilisation en cours		233560646,25	82513444,54
27	Immobilisation financière	8171938,42	10214165,51	9700499,35
	<b>Total actif non courant</b>	<b>244327446,53</b>	<b>466259750,10</b>	<b>805228887,52</b>
	<b><u>Actif courant</u></b>			
30	Stocks en cours	187579090,94	267116002,02	120804870,48
41	Créances et emplois assimilés			
409	Clients			
467	Autres débiteurs	169068,52	199342,73	2407532,52
48	Impôts et assimilés autres actifs courants	2086494,23	9157323,18	18217785,11
50	Disponibilité			
51	Placement et autres actifs financiers	16210835,06	26323814,06	50444579,62
	<b>Total actif courant</b>	<b>2287830083,50</b>	<b>3701071244,97</b>	<b>963023873,31</b>
	<b>Total général de l'actif</b>	<b>2532157530,03</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>1768252760,83</b>

Source : bilan comptable de NAFTAL District Bejaia.

### b. Le passif

**Tableau N°29** : Présentation du passif des bilans comptables 2012, 2013,2014

code	Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
	<b><u>Capitaux propres</u></b>			
101	Capital émis			
104	Primes et Réévaluation			
105	Liaisons inter-unités			
18	Résultat net			
12	Autres capitaux	387039693,68	530970903,84	477363956,31
	<b>Total capitaux propres</b>	<b>387039693,68</b>	<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>
	<b><u>Passif non courant</u></b>			
173	Dettes rattachées à des participations			
134	Impôts (différées et provisionnés)			
132	Provisions et produits comptabilisées			3600000,00
	<b>Total passif non courant</b>			<b>3600000,00</b>
	<b><u>Passif courant</u></b>			
40	Fournisseurs et comptes rattachés	2111991266,18	3598584251,17	1251786622,90
64	Impôts			
45	Autres dettes	33126570,17	37775840,06	35502181,62
51	Trésorier passif			
	<b>Total passif courant</b>	<b>2145117836,35</b>	<b>3636360091,23</b>	<b>1287288804,52</b>
	<b>Total général passif</b>	<b>2532157530,03</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>1768252760,83</b>

Source : bilan comptable de NAFTAL District Bejaia.

### 2.2. Elaborations des bilans financiers des exercices 2012, 2013, 2014

Pour la confection des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leurs études.

### a. L'actif

L'actif se présente comme suit :

**Tableau N°30** : Présentation de l'actif des bilans financiers 2012, 2013,2014

Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Immobilisation corporelle	236155448.11	222484938.34	713014943.63
Immobilisation en cours	/	233560646.25	82513444.54
Immobilisation financière	8171998.42	10214165.51	9700499.35
<b>Valeur- immobilisé</b>	<b>244327446.53</b>	<b>466259750.10</b>	<b>805228887.582</b>
Stokes et en cours	187579090.94	276116002.02	120804870.48
<b>Valeur-Exploitations</b>	<b>187579090.94</b>	<b>267116002.02</b>	<b>120804870.48</b>
Créance et emploi assimilés	/	/	/
Créance sur clients	/	/	6718.59
Impôts et assimilés	2086494.23	9157323.18	18217785.11
Autres distributeurs	169068.52	199342.73	2407532.52
Autre actif courants	2081784594.75	3398274762.98	771142386.99
<b>Valeurs-réalisables</b>	<b>2084040157.5</b>	<b>3407631428.98</b>	<b>791774423.2</b>
Disponibilités et assimilés trésorier	16210835.06	26323814.06	50444579.62
<b>Valeurs-disponibles</b>	<b>16210835.06</b>	<b>26323814.06</b>	<b>50444579.62</b>
<b>Total actifs circulant</b>	<b>2287830083.5</b>	<b>3701051244.97</b>	<b>963023873.31</b>
<b>Total actifs</b>	<b>2532157530.03</b>	<b>4167330995.07</b>	<b>1768252760.83</b>

**Source** : tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL district Bejaia.

### b. Le passif

Le passif se présente comme suit :

**Tableau N°31** : Présentation du passif des bilans financiers 2012, 2013,2014

Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Capital émis			
Primes et réserves			
Ecart de réalisation			
Liaison inter-unités			
Résultat net	387039693.68	530970903.84	477363956
<b>Fonds propres</b>	<b>387039693.68</b>	<b>530970903.84</b>	<b>477363956</b>
Autres dettes non courantes			
Provision et produits comptabilisés	/	/	3600000.00
<b>DLMT</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>3600000.00</b>
Fournisseur et compte rattachés	2111991266.18	3598584251.17	1251786622.90
Autres dattes	33126570.17	37775840.06	35502181.62
<b>DCT</b>	<b>2145117836.35</b>	<b>3636360091.23</b>	<b>1287288804.52</b>
<b>Total passif</b>	<b>2532157530.03</b>	<b>4167330995.07</b>	<b>1768252760.52</b>

**Source** : tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL district Bejaia.

### 2.3. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et leurs composantes principales, et donc on pourra donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

### 2.3.1. Présentation du bilan condensé pour les années 2012, 2013, 2014

Le bilan financier condensé est composé des valeurs immobilisées, et des actifs circulants à l'actif, et au passif des fonds propres et des dettes à court terme.

#### a. Au niveau de l'actif

$$\text{Actif circulant} = \text{Valeurs disponible} + \text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisable.}$$

Tableau N°32 : Présentation d'actif condensé 2012, 2013, 2014

Actif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	244327446,53	9,65	466259750,10	11,19	805228887,52	45,54
Actif circulant	2287830083,5	30,35	3701071244,97	88,81	963023873,31	54,46
Total actif	2532157530,03	100	4167330995,07	100	1768252760,83	100

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données NAFTAL District Bejaia.

#### b. Au niveau du passif

$$\text{Capitaux permanents} = \text{Capitaux propres} + \text{Dettes à long et moyens terme}$$

Tableau N°33 : Présentation du passif condensé 2012, 2013, 2014

Passif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanant	337039693,68	15,28	530970903,84		480963956	27,2
Dettes à court terme	2145117836,35	84,72	3636360091,23		1287288804,52	72,8
Total passif	2532157530,03	100	4167330995,07	100	1768252760,52	100

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de NAFTAL District Bejaia.

### 2.3.1.1. L'analyse des bilans

Après élaboration des bilans financiers et des bilans condensés, nous avons relevé les différents points suivants :

a. **Les éléments de l'actif** : il se constitue des éléments suivants :

➤ **Les immobilisations** : durant les années (2012. 2013. 2014). Les immobilisations représentent respectivement : 9,65%. 11,19%. 45,54% du total de l'actif. Cette augmentation est due à la diminution de l'actif circulant, cette augmentation est due à l'acquisition des immobilisations au cours de l'année 2013 et 2014.

➤ **Les actifs circulants** : l'actif circulant représentent respectivement : 90,35% ; 88,81% ; 54,46% du total de l'actif. Ces chiffres reflètent des valeurs d'exploitations pour les trois années 2012, 2013, 2014 il est subdivisés en trois parties :

- **Valeur d'exploitation** : les valeurs d'exploitations représentent : 7,41% ; 6,41% ; 6,83% du total de l'actif. Ces chiffres reflètent l'instabilité des valeurs d'exploitations pendant les trois années, se qui explique que l'entreprise NAFTAL district elle a des consommations interne variable.

- **Valeur réalisables** : le pourcentage de ce poste marque une stabilité des valeurs réalisable durant les deux années 2012, 2013. (82,30% et 82,77%) et une diminution en 2014 qui est (44,78%), cette dernière s'explique par une faible valeur d'autre actif courants.

### Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL

- **Valeur disponibles** : représentent respectivement : 0,64% ; 0,63% ; 2,85% du total de l'actif, qui est stable se qui représente la liquidité de l'entreprise.

**b. Les éléments du passif** : il se constitue des éléments suivants :

➤ **Capitaux permanents** : les capitaux permanents représentent respectivement : 15,28% ; 12,74% ; 27,20% du total du passif pour les années 2012, 2013, 2014.

➤ **Dette a court terme** : les dettes représentent respectivement : 84,71% ; 87,25% ; 72,80% du total du passif pour les trois années 2012, 2013, 2014.

#### 2.3.2. Présentation de bilan grandes masses pour les années 2012, 2013, 2014

Le bilan en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier

**a. Au niveau de l'actif**

**Tableau N°34** : Présentation de l'actif du bilan en grandes masses (2012, 2013, 2014)

Actif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	244327446,53	9,65	466259750,10	11,19	805228887,52	45,54
Valeur d'exploitation	187579090,94	7,41	267116002,02	6,40	120804870,48	6,83
Valeur réalisable	2084040157,5	82,3	3407631428,89	81,77	791774423,2	44,78
Valeur disponible	16210835,06	0,64	26323814,06	0,64	50444579,62	2,85
<b>Total actif</b>	<b>2532157530,03</b>	<b>100</b>	<b>4167330955,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,83</b>	<b>100</b>

**Source** : Tableau réalisé par nous même à partir des données NAFTAL District Bejaia.

**b. Au niveau du passif**

### Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL

Tableau N°35 : Présentation du passif du bilan en grandes masses (2012, 2013, 2014)

Passif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Fonds propres	387039693,68	15,28	530970903,84	12,74	477363956	27
Dettes à long terme					3600000	0,20
Dettes à court terme	2145117836,35	84,72	3636360091,23	87,26	1287288804,52	72,8
<b>Total passif</b>	<b>2532157530,03</b>	<b>100</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,52</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

### Section 3 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier, nous allons analyser l'évolution de ces derniers en considérant l'année 2012 comme année de base.

### 3.1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier et les ratios, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise NAFTAL District Bejaia.

#### 3.1.1. L'analyse par le fond de roulement

Le fond de roulement se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas de bilan.

##### a. Par le haut de bilan

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanent} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°36 : Le calcul de FRN par le haut du bilan financier

Années	2012	2013	2014
CP	387039693,68	530970903,84	480228887,52
VI	244327446,53	466259750,10	805228887,52
FRN	<b>142712247,15</b>	<b>64711153,74</b>	<b>-324264931,52</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

Pour les années 2012, 2013 on remarque que le fonds de roulement est positif ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par NAFTAL district CBR, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

Par contre pour l'année 2014 on a un fond de roulement négatif ce qui signifie que l'entreprise est déséquilibrée cela est dû à l'augmentation des immobilisations en cours, durant cette période.

Dans les deux années 2012 et 2013, on constate que le FR est positif ce qui traduit les valeurs des capitaux permanent sont supérieures à l'actif immobilisé, c'est-à-dire que les capitaux financent non seulement les immobilisations, le FR est négatif ce qui traduit que l'équilibre financier n'est pas réalisé.

### b. Par le bas de bilan

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°37 : Le calcul de FRN par le bas du bilan financier

Années	2012	2013	2014
AC	2287830083	3701071244,97	963023873,31
DCT	2145117836,35	3636360091,23	1287288804,52
FRN	<b>142712247,15</b>	<b>64711153,74</b>	<b>-324264931,21</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

D'après le tableau ci-dessus, on constate que durant les deux années 2012 et 2013 le fond de roulement est positif, ce qui se traduit par l'actif circulant étant supérieur au DCT, cela explique qu'elle peut rembourser ses dettes. Par contre, pour l'année 2014 le fond de roulement est négatif, cela explique que l'entreprise peut avoir à l'avenir des difficultés en termes de remboursement des dettes.

#### 3.1.1.1. Le calcul de fond de roulement propre

Ce type de fond de roulement se calcule comme suit :

$$\text{FRP} = \text{fond propre} - \text{valeur immobilisé}$$

**Tableau N°38 :** Tableau de calcul de fond de roulement propre (FRP)

Années	2012	2013	2014
FR	387039693,68	530970903,84	477363956
VI	244237446,53	466259750,10	805228887,52
FRP	<b>142712247,15</b>	<b>64711153,74</b>	<b>-327864931,52</b>

**Source :** Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

On constate, d'après le tableau ci-dessus, que pour les deux années 2012 et 2013 on a un fond de roulement propre qui est positif, ce qui signifie que l'entreprise a pu financier ses immobilisations avec ses propres fond sans recourir aux dettes a long terme.

Pour l'année 2014 on a un fond de roulement propre négatif, ce qui confirme que NAFTAL district n'arrive pas à financier la totalité de son actif immobilisé par ses capitaux propres. Dans ce cas, l'entreprise aura besoin de faire appel à d'autres moyens de financement pour qu'elle puisse garder son équilibre financier.

#### 3.1.1.2. Le calcul de fond de roulement étranger

Le fond de roulement étranger peut être calculé par deux méthodes :

$$\text{FRE} = \text{FR} - \text{FRP}$$

Ou :

$$\text{FRE} = \text{la totalité dettes}$$

**Tableau N°39** : Tableau de calcul de fond de roulement étranger (FRE)

Années	2012	2013	2014
DMCT			3600000
DCT	2145117836,35	3636360091,23	1287288804,52
<b>FRE</b>	<b>2145117836,35</b>	<b>3636360091,23</b>	<b>1290888804,52</b>

**Source** : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

Puisque le fond de roulement étranger est composé des dettes à long et a court terme aussi il montre l'autonomie financière de l'entreprise, dans ce cas, on doit comparer l'ensemble des dettes par rapport à l'ensemble des capitaux propres pour les trois années étudiées.

Après la comparaison, on constate que pour les deux années 2012 et 2013 les DLMT sont inexistantes ce qui implique que les dettes sont importantes.

Pour l'année 2014 les DCT ont diminué et une apparition des DLMT pas importante par rapport au DCT.

### 3.1.1.3. Le calcul de fond de roulement global

$$\text{FRG} = \text{Total passif} - \text{VI}$$

Ce type de fond de roulement se calcule comme suit :

**Tableau N°40** : calcul de fond de roulement global (FRG)

Année	2012	2013	2014
Passif	2532157530,03	4167330995,07	1768252760,52
VI	244327446,53	466259750,10	805228887,52
<b>FRG</b>	<b>2287830083,5</b>	<b>3701071244,97</b>	<b>963023873</b>

**Source** : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

Durant les trois années : 2012, 2013 et 2014 le FRG est positif, ce qui engendre que les valeurs des ressources stables sont supérieures à l'actif immobilisé. Dans ce cas, les ressources stables financent non seulement les emplois stables mais aussi les emplois circulants.

### 3.1.2. L'analyse par le besoin en fond de roulement

Le BFR se calcul comme suit :

$$\text{BRF} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DFCT})$$

Ou :

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{disponibilité}) - (\text{DCT} - \text{dettes financières})$$

Tableau N°41 : Calcul du besoin en fond de roulement (BFR)

Années	2012	2013	2014
<b>VE</b>	187579090,94	267116002,02	120804870,48
<b>VR</b>	2084040157,5	3407631428,89	791774423,21
<b>DCT-DF</b>	2145117836,35	36363630091,23	1287288804,52
<b>BFR</b>	<b>126501412,09</b>	<b>38387339,68</b>	<b>-374709510,83</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

D'après les données du tableau, on constate que pour les années 2012, 2013, le BFR est positif ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant, puisque le fond de roulement > besoin en fond de roulement, cette situation est bénéfique pour l'entreprise.

Pour l'année 2014, le BFR est négatif, dans ce cas NAFTAL district procure des ressources de financement dans son cycle d'exploitation. Cela est expliqué par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme.

### 3.1.3. L'analyse par la trésorerie

La formule de calcul de la trésorerie (TR) est la suivante :

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

**Tableau N°42 : Calcul de la trésorerie (TR)**

Année	2012	2013	2014
<b>FRN</b>	142712247,15	64711153,74	-324264331,52
<b>BFR</b>	126501412,09	38387339,68	-374709510,31
<b>TR</b>	<b>16210835,06</b>	<b>26323814,06</b>	<b>50445179,31</b>

**Source :** Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

Le tableau ci-dessus indique que, durant les trois années 2012, 2013 et 2014, la trésorerie réalisé par NAFTAL district est positif. Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie, l'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation, on peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financière de l'entreprise qui sont suffisante pour couvrir les besoins. Il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

### **3.2. L'analyse par la méthode des rations**

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier exactement la durabilité, la bonne situation financière de l'entreprise.

#### **3.2.1. Les ratios de structure financière**

Ce type de ratio est utilisé pour déterminer la manière d'affectation des ressources entre les différentes postes du bilan.

**Tableau N°43:** Calcul des ratios de structure financière

Ratio	Formule	Norme	2012	2013	2014
<b>Financement permanent</b>	$\frac{\text{Capitaux permanant}}{\text{actif immobilisé}}$	$\geq 1$	1,5841	1,1387	0,5973
<b>Financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Actif immobilisé}}$	$> 1$	1,5841	1,1387	0,5928
<b>Ratio d'endettement</b>	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total de l'actif}}$	$< 0,5$	0,8471	0,8726	0,7300
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Ensemble des dettes}}$	$> 1$	0,1804	0,1460	0,3698

**Source :** Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

➤ **Le financement permanent :** ce ratio est supérieure à 1 durant les deux premières années 2012, 2013 ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL district finance ses valeurs immobilisés par ses capitaux permanents, donc elle respecte le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement positif.

Par contre pour l'année 2014 ce ratio est inférieur à 1. C'est-à-dire que l'entreprise NAFTAL district n'arrive à couvrir ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, a cause de son fond de roulement négatif.

➤ **Le financement propre :** durant les deux années 2012, 2013 ce ratio est supérieure a 1 donc l'entreprise NAFTAL district arrive à financer la totalité de sont actif stable sans recourir a des partenaires financière externe et dégager un surplus monétaire de 58% pour l'année 2012, et 13% pour l'année 2013.

Par contre pour l'année 2014 ce ratio est inférieure a 1 ce qui signifie que les capitaux propres n'arrive pas a financer ses immobilisations donc l'entreprise est obligée a recourir a des partenaire financières extérieurs.

➤ **Ratio d'endettement :** durant les trois années ce ratio est inférieure a 1 se qui signifie que ya une grande partie des ressources d'entreprise qui est financer par des dettes.

➤ **Le ratio d'autonomie :** durant les trois années ce ratio est inférieur a 1 ce que signifie que l'entreprise NAFTAL district n'est pas indépendant financièrement.

### 3.2.2. Les Ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N°44 : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Ratio	Formules	Norme	2012	2013	2013
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	>1	1,0665	1,0178	0,7481
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD} + \text{VR}}{\text{Dette à court terme}}$	>1	0,9790	0,9443	0,6543
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dette à court terme}}$	>1	0,0076	0,0072	0,0392

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

➤ **liquidité générale** : pour les deux première années 2012, 2013, l'entreprise est solvable a court terme, car ce ration est supérieure a 1, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face a ses obligations financières a court terme, et elle engendre une marge de sécurité, ce qui est confirmé au paravent lors de l'étude du fond de roulement.

Par contre pour l'année 2014, la solvabilité de NAFTAL district présente un risque de non-paiement, ce qui signifie qu'elle n'a pas pu faire face a l'échéance de ses dettes à court terme.

➤ **Le ratio de liquidité réduite** : ce ratio est inférieure a 1, on constate donc que l'entreprise ne couvre respectivement que 97,90%, 94,43%, 65,43% pour les années 2012, 2013, 2014 de ses dettes a court terme, l'entreprise ne dispose pas de trésorerie suffisante pour rembourser ses dettes a court terme.

➤ **Le ratio de liquidité immédiate** : durant les trois années 2012, 2013, 2014 ce ratio est inférieure a 1 ce qui traduit que la trésorerie de l'entreprise couvre ses dettes a court terme car c'est la direction générale qui accorde des fonds pour faire face au charges de la district Bejaia.

### 3.2.3. Les ratios de gestion (ou de rotation)

Les approvisionnements du district sont assurés par une filiale de SONATRACH nommée NAFTEL (société national de raffinage du pétrole). Le règlement des opérations d'achats de carburants, lubrifiants ...etc., se fait par la direction générale suite au lancement d'un appelle de fons émanant du district.

Ceci di, ce dernier ne possède pas de compte fournisseurs pour ses produits dans les bilans comptables.

L'origine du compte « fournisseurs et comptes rattachés » enregistrer dans les bilans est liée à d'autre approvisionnements que le district utilise quotidiennement (énergies, produits d'entretien...etc.

Cela veut dire qu'on ne peut procéder au calcul des différents ratios de stocks.

### Section 4 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Cette section fait l'objet de la performance pour voir dans quelle mesure NAFTAL dégage profit ou pas, et de voir si elle est capable de s'autofinancer.

Avant d'analyser la rentabilité, nous allons d'abord présenter les soldes intermédiaires de gestion car c'est à partir de ces nous allons mener les autres analyses.

#### 4.1. Analyse de l'activité de NAFTAL

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise rapportés aux moyens mis en œuvre pour les obtenir, après avoir calculé les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement à partir d'un document central qui est le tableau des comptes résultat.

##### 4.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) représente une cascade des marges qui constitue des paliers dans la formation de résultat net de l'exercice dans le but de suivre et de mesurer les flux globaux de l'activité de l'entreprise.

Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de NAFTAL qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

**Tableau N°45** : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Calcul de SIG	2012	2013	2014
Vente de marchandises	16557348038,96	18161823387,61	19386306974,44
Marchandises consommées	14997559569,46	16397914680,25	17530696816,72
<b>Marge commerciale</b>	<b>1559788469,5</b>	<b>1763908707,36</b>	<b>1855610157,72</b>
Production vendue			
Production stockée	795653,24	1188008,16	1027818,78
<b>Production de l'exercice</b>	<b>795653,24</b>	<b>1188008,16</b>	<b>1027818,78</b>
Marge commerciale	1559788469,5	1763908707,36	1855610157,72
Production de l'exercice	795653,24	1188008,16	1027818,78

### Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL

Consommation de l'exercice	478381733,40	544796857,60	722761710,69
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>1082202389,34</b>	<b>1220299857,92</b>	<b>1133876265,81</b>
Valeur ajoutée	1082202389,34	1220299857,92	1133876265,81
Impôt, taxe et versement assimilés	178462965,58	193306098,93	211733286,98
Charge du personnel	520913649,17	541974137,08	561681883,06
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>382825774,59</b>	<b>485019621,91</b>	<b>360461095,77</b>
Excédent d'exploitation	382825774,59	485019621,91	360461095,77
Moyens et transferts des charges d'exploitation	7462722,97	43760054,35	10795623,46
Autres produits opérationnels	111430400,06	156575803,51	214849247,62
Dotation aux amortissements et provision	95030807,82	108743152,90	95574297,96
Autres charges opérationnels	25938196,85	52071289,00	22402923,98
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>380749865,95</b>	<b>524541037,87</b>	<b>468128744,91</b>
Résultat d'exploitation	380749865,95	524541037,87	468128744,91
Produit financier	6628452,71	7084997,97	11398258,60
Charge financier	338651,98	655132	2163047,20
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>387039693,68</b>	<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>
Produits exceptionnels			
Charges exceptionnels			
<b>Résultat exceptionnel</b>			
Résultat à courant avant impôt	387039693,68	530970903,84	477363956,31
Résultat exceptionnel			
IBS			
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>387039693,68</b>	<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia

### ❖ La présentation des SIG

Tableau N°46 : Présentation des soldes du tableau intermédiaires de gestion

Solde	2012	2013	2014
Chiffre d'affaire	16557348038,96	18161823387,61	19386306974,44
Marge commerciale	1559788469,5	1763908707,36	1855610157,72
Valeur ajoutée	1082202389,34	1220299857,92	1133876265,81
Résultat de l'exercice	387039693,68	530970903,84	477363956,31

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

➤ **Chiffre d'affaire** : le chiffre d'affaire de CBR a connu une évolution en 2013 et 2014 par rapport a 2012 qui est due à la hausse des ventes de marchandises.

➤ **Marge commerciale** : nous constatons une augmentation de la marge commerciale durant les trois années d'exercice, elle a augmentée de 13,09% en 2013, de 18,97% en 2014 d'un rythme élevé par rapport a 2012, cette marge est tirée de la revente des marchandises achetées, ce qui représente une profitabilité croissante de l'activité commerciale.

➤ **Valeur ajouter** : la valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créée a l'entreprise, elle a enregistré une augmentation en 2013 de 12,67%. Cette augmentation est du a la faible variation des consommations au même titre qu'une forte augmentation de la marge commerciale, et une diminution en 2014 de 7,08%, cette diminution est due à une forte variation des consommations au même temps qu'une augmentation de la marge commerciale.

➤ **Le résultat net** : dans les trois années d'exercice, le résultat net est positif, ce qui veut dire l'entreprise est performante, et elle arrive à dégager des bénéfices dans ces exercices. Le résultat est estimé a 387 039 693,68 DA en 2012, il a connu un croisement en 2013 ou il est passé a 530 970 903,84 DA, mais il a connu une baisse en 2014 ou il a passé a 477 363 956,31 DA, cela est due a l'augmentation des charge financière.

#### 4.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

Le calcul de la CAF consiste à déterminer le surplus monétaire que dégage NAFTAL, pour calculer la CAF nous allons opter pour la méthode additive qui préconise la reprise des charges non décaissable (dotation aux amortissements et provisions) au résultat de l'exercice et la soustraction des produits non encaissables (reprises sur les

### Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL

amortissements et les provisions). A partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion, nous allons présenter la capacité d'autofinancement de NAFTAL, avec deux méthodes : la méthode additive et soustractive.

#### 4.1.2.1. Première méthode : additive

**Tableau N°47** : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net de l'exercice	387039693,68	530970903,84	477363956,31
Dotation aux amortissements	95030807,82	108743152,90	95574297,96
Reprise sur charge d'exploitation	7462722,97	43760054,35	10795623,46
<b>CAF</b>	<b>474607778,53</b>	<b>595954002,4</b>	<b>562142630,81</b>

**Source** : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

#### 4.1.2.2. Deuxième méthode : soustractive

**Tableau N°48** : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE

Désignation	2012	2013	2014
Excédent brut d'exploitation	382825774,59	485019621,91	360461095,77
Autre produit	111430400,06	156575803,51	214849247,62
Autre charge	25938196,85	52071289,00	22402923,98
Produit financier	6628452,71	7084997,97	11398258,60
Charge financier	338651,98	655132	2163047,20
Produit exceptionnels			
Charge exceptionnels			
IBS			
<b>CAF</b>	<b>474607778,53</b>	<b>595954002,4</b>	<b>562142630,81</b>

**Source** : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier d'une entreprise, plus le CAF est important plus l'entreprise est en mesure de faire face à ces besoins de financement.

## Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL

Il Passerait à travers le tableau que la CAF constaté au niveau de NAFTAL district est positif pendant les exercices : 2012 ; 2013 ; 2014. Ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire qu'a la possibilité de financer des nouveaux investissement ou de rembourser des emprunts, ce qui lui assure une sécurité liée a son activité économique.

En 2013, la capacité d'autofinancement a réalisé une augmentation de 121 346 223,87 DA soit un taux de 25,57% et en 2014 une diminution de 33 811 371,59 DA soit un taux de 5,67%.

### 4.2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Dans cette partie, nous allons utilisées différents type ratios quant dispose afin de savoir si NAFTAL est-elle en mesure de rentabilisée ses capitaux investis.

#### 4.2.1 Analyse de la rentabilité

Tableau N°49 : Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratios	Formules	2012	2013	2014
La rentabilité économique	Résultat d'exploitation	0,1504	0,1259	0,2647
	Actif total			
La rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	1	1	1
L'effet de levier	RE – RF	-0,8496	-0,8741	-0,7353

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

➤ **La rentabilité économique** : durant les trois années d'exercice les ratios de rentabilité économique sont positifs, ils reprisent 15,04% en 2012, 12,59% en 2013, et 26,47% en 2014, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

➤ **La rentabilité financière** : le rendement par l'activité commerciale est de 1% pour chaque année d'exercice, et dans ce cas on ne peut pas commenter ce ratio à cause de l'absence des capitaux propres.

#### **Conclusion**

A partir de notre étude financière de NAFTAL district de Bejaia durant les trois années 2012, 2013 et 2014, nous constatons ce qui suit :

A partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre, nous constatons que la structure du la District est équilibré durant la période de notre étude que la trésorerie reste positive.

La méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure est solide, le District est donc solvable, néanmoins, des problèmes de liquidités sont soulevés au niveau des liquidités réduite et immédiate, par ailleurs, la District est rentable étant donnée que ses ratios de rentabilité financière et économique soient satisfaisante (respect des normes préconisées).

L'analyse de la rentabilité justifie une foi de plus le constat précédent, dans ce sens, la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants donnent a l'existence des performances et d'une stabilité globale de la District.

La structure financière actuelle n'est pas optimale et gagerait a être améliorée.

## *Conclusion générale*

## Conclusion générale

---

A la fin de ce travail nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de la gestion financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financière, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

La gestion financière se base sur différentes méthodes et démarches, qui mènent à des diagnostics différents selon l'objectif de l'analyse. Néanmoins, elle nécessite beaucoup de moyens et d'expériences dans le domaine, surtout en ce qui concerne la collecte et le traitement de l'information, puisque ces deux étapes sont considérées comme le pilier de toutes démarches de gestion financière.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stages à NAFTAL district de Bejaia a été bien bénéfique, car cela nous à permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain et de connaître d'autres supports financiers et comptables.

Après avoir terminé notre étude sur la situation financière de NAFTAL district durant ces trois dernières années. Nous avons pu analyser ses forces et ses faiblesses en s'appuyant sur un certains nombre d'outils et de techniques qui nous donnent un aperçu général sur sa santé financière.

D'après la brève analyse de l'activité et la situation financière de l'entreprise NAFTAL district, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

L'entreprise dispose d'une situation financière satisfaisante en 2012 et 2013, elle a réalisé un équilibre financier pour ses deux années étudiée. Solvable et indépendante financièrement vis-à-vis de ses créanciers, cela se traduit par le fait que les indices de l'équilibre financier sont positifs. Par contre, pour l'année 2014, NAFTAL district est dans une situation précaire (délicate). Cela a été constaté à travers les déséquilibres des indicateurs financiers que nous avons calculé (en l'occurrence le signe négatif du fond de roulement).

La rentabilité financière et économique est satisfaisante, ce qui prouve que l'activité de la district est stable et dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

## Conclusion générale

---

En considérant tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part répondre à la question de départ selon laquelle NAFTAL district est en bonne santé financièrement, et d'autre part affirmer les trois hypothèses qui stipulent que la district est équilibré financièrement et solvable, tout besoin exprimé est financé soit par des fonds ou bien par la capacité d'autofinancement réalisé, ainsi elle dégage une rentabilité conséquente pour satisfaire l'ensemble de ses parties prenantes et aussi assurer son autofinancement.

Néanmoins, la structure financière de la district présente certaines anomalies en ce qui concerne la liquidité et l'autonomie. En effet, la district révèle des difficultés en matière de liquidité (la liquidité réduite et immédiate en témoigne).

Quant à l'autonomie financière nous avons relevés que la district est dépendante de ses ressources externes. Ceux-ci conduits à suggérer une structure financière adéquate à la situation de la district, mais cette dernière n'est pas forcément optimale.

La district est toujours en mutation et le monopole qu'exerce NAFTAL sur le marché de la distribution des carburants fait qu'elle ne se soucie pas de l'amélioration de la productivité et n'explique pas efficacement la comptabilité analytique pour réduire les coûts. Cela s'est traduit par l'accumulation des charges, en l'occurrence les charges du personnel.

Suivant la politique de gestion actuelle, et dans un environnement caractérisé, par une faible concurrence, NAFTAL district est tenue d'adapter sa gestion et son organisation, de suivre une perspective d'analyse des coûts et des politiques d'investissement et de financement afin de faire face à la concurrence future imposée par l'ouverture du marché algérien aux investisseurs privés nationaux et internationaux.

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 a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

# *Bibliographie*

# *Bibliographie*

- Ouvrages

- 1- A.Dayan : Manuel de gestion financière, édition MARKETING, volume 2, 1999.
- 2- Alain Rivet : Gestion Financière, édition ELLIPSES, Paris, 2003.
- 3- BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET : Analyse financière, édition GUALINO, 6<sup>ème</sup> édition, 2002, Paris.
- 4- Béatrice et Francis Ganguillât : Analyse financière, édition GALION, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006.
- 5- BEATRICE et TRANEIS GRAND GUILLOT : Les outils du diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002.
- 6- BELLALAH Mondher : Gestion financière, édition ECONOMICA, Paris, 1998.
- 7- BOUYAKOUB. Farouk : L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH.
- 8- COHEN.E : Analyse financière et développement financier, édition EDICEF, Paris, 1977.
- 9- COHEN.E : Analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, édition ECONOMICA, Paris, 2004.
- 10- DE LA BRUSLERI H : Information financière, diagnostic et évaluation, édition DUNOD, Paris, 2010.
- 11- ELIE COHEN : Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, édition ECONOMICA, 1997.
- 12- ELIE COTTEN : Analyse financière : Outils et application, édition ECONOMICA, Paris.
- 13- GERARD Melyon : Gestion financière, édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007.
- 14- HARANGER M.MAY HELOU.G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008.
- 15- Hubert de la Bruslerie : analyse financière : information financière et diagnostic, édition DUNOD, Paris, 2010.
- 16- J.Barreau : Gestion financière, édition DUNOD, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 1995.
- 17- J-Y.EGLEM, A.Philipps et C.Raulet : analyse comptable et financière, 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2000.
- 18- KHAFRABI. MED ZINE : Technique comptable, édition BERTI, 1992, Alger.

19- L.HONOR : Gestion financière, édition NATHAN, 2001.

20- LASARY : l'analyse financière, dépôt légal N° 2536/2005.

21- LOTMANI.N : Analyse financière, édition PAGES BLEUS INTERNATIONALES, 2011, Alger

22- Michel LOZATO, Pascal NICOLLE : Gestion des investissements et de l'information financière, édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007.

23- MONDHER BELLALAH : Gestion financière, édition ECONOMIQUE, 1998.

24- P.Congo : Gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 2000.

25- PERVAND G : Analyse financière avec exercice, édition VUILBERT, Paris, 1990.

26- RAMAGE Pierre : Analyse et diagnostic financier, édition D'ORGANISATION, Paris, 2001.

27- ROCHER M B : Le diagnostic financier, éditions d'organisation, Paris, 2006.

28- VERNIEMMEN Pierre, Finance d'entreprise, 5<sup>ème</sup> édition, édition DOLLAZ, Paris, 2002.

- Mémoire

- 1- BOUGHANAM Mohamed, Diagnostic financier d'une entreprise cas de CEVITAL SPA Bejaia, mémoire fin de cycle universitaire Bejaia ; 2015

- 2- BEDHOUCHE Lamia et KHELLAF sihem, Analyse de l'équilibre financier d'une entreprise cas SONATRACH « DRGB », mémoire fin d'étude université de Bejaïa ; 2014.

- 3- AZZOUGUI Douadi et BEKHAT Aghiles, Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas NAFTAL District carburant de Bejaïa, mémoire fin d'étude université de Bejaia ; 2013.

- 4- Rapport de stage préparé par : B.LOUIS, B.RACHIDE, Option comptabilité, 2004-2005

- Site internet

- [www.journaldunet.com](http://www.journaldunet.com)

- [www.vernimment.net](http://www.vernimment.net).

- Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.



## *Les annexes*









ACTIF						PASSIF			
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mont Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
### ACTIFS NON COURANTS						### CAPITAUX PROPRES ###			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis ( ou compte de l'exploitant )			
Immobilisations incorporelles						Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		1 245 705 904.04	532 690 960.41	713 014 943.63	222 484 938.34	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours		82 513 444.54		82 513 444.54	233 560 646.25	Résultat net		477 363 956.31	530 970 903.84
Immobilisations Financières		9 700 499.35		9 700 499.35	10 214 165.51	Autres capitaux propres - Report à			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		477 363 956.31	530 970 903.84
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 337 919 847.93	532 690 960.41	805 228 887.52	466 259 750.10				
						### PASSIFS NON COURANTS			
### ACTIFS COURANTS ###						Dettes rattachées à des participations			
Stocks et en cours		120 804 870.48		120 804 870.48	267 116 002.02	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes			
Clients		23 020 326.19	23 013 607.60	6 718.59		Provisions et produits comptabilisées		3 600 000.00	
Autres débiteurs		21 545 084.05	19 137 551.53	2 407 532.52	199 342.73	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		3 600 000.00	
Impôts et assimilés		18 217 785.11		18 217 785.11	9 157 323.18	### PASSIFS COURANTS ###			
Autres actifs courants		771 142 386.99		771 142 386.99	3 398 274 762.98	Fournisseurs et compte rattachés		1 251 786 622.90	3 598 584 251.17
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		35 502 181.62	37 775 840.06
Trésorerie		50 444 579.62		50 444 579.62	26 323 814.06	Trésorerie Passif			
TOTAL ACTIF COURANT		1 005 175 032.44	42 151 159.13	963 023 873.31	3 701 071 244.97	TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 287 288 804.52	3 636 360 091.23
TOTAL GENERAL ACTIF		2 343 094 880.37	574 842 119.54	1 768 252 760.83	4 167 330 995.07	TOTAL GENERAL PASSIF		1 768 252 760.83	4 167 330 995.07



# *Table des matières*

# *Table des matières*

Dédicaces	
Remerciements	
Liste des tableaux et des figures	
Liste des abréviations	
Sommaire	
<b>Introduction générale</b> .....	<b>2</b>
<b><u>Chapitre I</u> : Aspect théorique sur l'entreprise analyse et diagnostic financier</b> .....	<b>5</b>
<b>Section 1</b> : Aspect théorique sur l'entreprise .....	<b>5</b>
1.1.Définition de l'entreprise.....	5
1.2.Classification des entreprises .....	5
1.2.1. En fonction de leurs activités .....	6
1.2.2. En fonction de leurs secteurs économiques .....	6
1.2.3. En fonction de leurs tailles et de leurs impacts économiques.....	6
1.2.4. En fonction de leurs statuts juridiques.....	7
1.3.Mission de l'entreprise .....	7
1.4.Les finalités et objectifs de l'entreprise .....	8
1.4.1. Les finalités de l'entreprise .....	8
1.4.2. Les objectifs de la croissance de l'entreprise .....	8
1.5.Porte feuille d'une entreprise .....	9
1.6.Les caractéristiques de bases de l'entreprise.....	9
1.6.1. La taille .....	9
1.6.2. Le mode de fonctionnement de l'entreprise.....	10
1.6.3. Le rythme de l'activité .....	10
1.6.4. Les relations de base de l'entreprise.....	10
1.6.5. Le nombre et la nature des produits ou services .....	10
1.6.6. Les modalités de production commercialisation .....	10
1.6.7. Les perspectives des produits et services vendus .....	11
1.6.8. La dimension géographique .....	11
1.6.9. Les caractéristiques des marchés .....	11
1.6.10. L'importance et l'évolution de la technologie dans l'entreprise .....	11
1.6.11. La structure du personnel et la gestion des ressources humains .....	11
1.6.12. Le climat de l'entreprise.....	12
1.6.13. La sensibilité aux contraintes internationales, étatiques et environnementales.....	12
1.6.14. La qualité de l'image de l'entreprise .....	12

<b>Section 2 : Généralité sur l'analyse financière et le diagnostic financier .....</b>	<b>12</b>
2.1. Définition de l'analyse financière et du diagnostic financier .....	12
2.1.1 Définition de l'analyse financière .....	12
2.1.2. Définition du diagnostic financier .....	13
2.2. Rôles de l'analyse et du diagnostic financier .....	14
2.2.1 Le rôle de l'analyse financière .....	14
2.2.2 Le rôle du diagnostic financier.....	15
2.3. Les objectifs de l'analyse financière et du diagnostic financier .....	15
2.3.1. Les objectifs de l'analyse financière .....	15
2.3.2. Les objectifs d'un diagnostic financier .....	16
2.4. Les étapes de l'analyse financière .....	18
2.5.Contextes et démarches du diagnostic financier .....	19
2.6. Les sources d'informations .....	20
2.6.1. Le bilan comptable .....	20
2.6.2. Les comptes résultats.....	25
2.6.2.1. Définition .....	26
2.6.2.2. Les éléments constitutifs du compte de résultat .....	26
2.6.2.2.1. Etudes des charges (classe 6) .....	26
2.6.2.2.2. Etudes des produits (classe7) .....	27
2.6.3. Les tableaux d'annexe .....	30
2.6.3.1. La structure générale de l'annexe .....	30
2.6.3.2. Représentation schématique de tableau d'annexe .....	31
2.7. Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	33
2.7.1. Définition du bilan financier .....	33
2.7.2. Les retraitements et les reclassements .....	33
2.7.2.1. Retraitement relatif à l'actif du bilan.....	34
2.7.2.2. Retraitements relatif au passif du bilan .....	36
2.7.3. La structure du bilan financier .....	36
2.7.3.1. La structure de l'actif.....	37
2.7.3.2. La structure du passif.....	38
2.8. Le rôle du bilan financier .....	38
2.9. Représentation schématique du bilan financier .....	38
2.9.1. Présentation du bilan des grandes masses .....	39
2.9.2. Présentation du bilan condensé.....	40
 <b>Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière .....</b>	 <b>43</b>
 <b>Section 1 : Analyse de la structure financière d'une entreprise.....</b>	 <b>44</b>
 <b>I. Les indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	 <b>44</b>
1.1 Définition de l'équilibre financier .....	44
1.2 Les règles de l'équilibre financier minimum .....	45
1.3. Les différents indicateurs de l'équilibre financier .....	45
1.3.1. Le fonds de roulement .....	46

1.3.1.1. Définition .....	46
1.3.1.2 Formule et calcul de fonds de roulement net .....	46
1.3.1.3. Les différents types de fonds de roulement .....	48
1.3.1.4. Interprétation de fonds de roulement net.....	49
1.3.1.5. Motifs de variation du fonds de roulement .....	50
1.3.2. Le besoin en fonds de roulement .....	50
1.3.2.1 Définition .....	51
1.3.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement.....	51
1.3.2.3. Les caractéristiques du besoin en fonds de roulement .....	51
1.3.2.4. Les interprétations du besoin en fonds de roulement .....	51
1.3.3 Etude de la trésorerie .....	54
1.3.3.1 Définition .....	54
1.3.3.2 Mode de calcul de la trésorerie .....	54
1.3.3.3 Comment améliorer une situation de déséquilibre de trésorerie.....	55
1.3.3.4. Interprétation de la trésorerie .....	56
1.3.4. Relation entre la trésorerie, le FRN et le BFR .....	57
1.4. Analyse du compte résultat .....	58
1.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	58
1.4.1.1. La marge commerciale .....	58
1.4.1.2. La production de l'exercice.....	60
1.4.1.3. La valeur ajoutée.....	60
1.4.1.4. L'excédent brut d'exploitation .....	61
1.4.1.5. Le résultat d'exploitation .....	62
1.4.1.6. Le résultat courant avant impôt .....	62
1.4.1.7. Le résultat exceptionnel.....	63
1.4.1.8. Le résultat net de l'exercice .....	64
1.4.2. La capacité d'autofinancement .....	64
1.4.2.1. Définition .....	64
1.4.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement .....	64
1.4.2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement.....	65
1.4.2.3.1. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE .....	65
1.4.2.3.2. La méthode additive : calcul à partir du résultat net .....	66
1.4.2.4. Les limite de la capacité d'autofinancement.....	67
1.4.3. L'autofinancement .....	67
1.5. L'analyse par la méthode des ratios.....	68
1.5.1. Définition d'un ratio .....	68
1.5.2. Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios .....	68
1.5.3. Les principaux types de ratios.....	69
1.5.3.1. Ratios de structure financière.....	69
1.5.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité.....	70
1.5.3.3. Ratios de gestion (ou de rotation).....	71
1.6. Analyse de la rentabilité .....	72
1.6.1. Définition de la rentabilité.....	72
1.6.2. Ratios de rentabilité .....	73
1.6.3. Effet de levier .....	73
<b>Section 2 : Analyse et diagnostic financier : approche dynamique.....</b>	<b>75</b>
2.1. Le tableau de financement.....	75

2.1.1. Définition du tableau de financement.....	75
2.1.2. Intérêt du tableau de financement.....	76
2.1.3. Présentation du tableau de financement.....	76
2.1.3.1. Le tableau des emplois et des ressources – tableau 1.....	76
2.1.3.1.1. Les ressources du tableau 1.....	77
2.1.3.1.2. Les emplois du tableau 1.....	82
2.1.3.2. Le tableau des emplois et des ressources Tableau II.....	86
2.2. Le tableau des flux de trésorerie.....	88
2.2.1. Définition du tableau des flux de trésorerie.....	88
2.2.2. Les objectif du tableau des flux de trésorerie.....	88
2.2.3. Les tableaux des flux comme instrument de gestion prévisionnelle.....	89
2.2.4. Présentation du tableau des flux de trésorerie.....	89
<b>Chapitre III : Présentation et Diagnostic financier de l’entreprise.....</b>	<b>94</b>
Section 1 : Présentation de l’organisme d’accueil.....	95
1. Présentation de l’organisme NAFTAL.....	95
1.1. Historique de NAFTAL.....	95
1.2. Dénomination de la situation géographique.....	96
1.3. Objectif de l’entreprise.....	96
1.4. Organisation de NAFTAL district carburants de Bejaia.....	97
1.5. Présentation de la branche CBR de NAFTAL.....	98
<b>Section 2 : Elaboration des instruments de l’analyse financière.....</b>	<b>104</b>
2.1 Présentation des bilans comptable.....	104
2.2 Elaborations des bilans financiers des exercices 2012, 2013, 2014.....	105
2.3. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses.....	107
<b>Section 3 : L’analyse de l’équilibre financier.....</b>	<b>112</b>
3.1. L’analyse par les indicateurs de l’équilibre financier.....	112
3.1.1. L’analyse par le fond de roulement.....	112
3.1.1.1. Le calcule de fond de roulement propre.....	113
3.1.1.2. Le calcul de fond de roulement étranger.....	114
3.1.1.3. Le calcul de fond de roulement global.....	115
3.1.2. L’analyse par le besoin en fond de roulement.....	116
3.1.3. L’analyse par la trésorerie.....	116
3.2. L’analyse par la méthode des ratios.....	117
3.2.1. Les ratios de structure financière.....	117
3.2.2. Les Ratios de solvabilité et de liquidité.....	119
3.2.3. Les ratios de gestion (ou de rotation).....	120
<b>Section 4 : Analyse de l’activité et de la rentabilité de l’entreprise NAFTAL.....</b>	<b>121</b>
4.1. Analyse de l’activité de NAFTAL.....	121
4.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	121
4.1.2. La capacité d’autofinancement.....	123

4.1.2.1. Première méthode : additive .....	124
4.1.2.2. Deuxième méthode : soustractive .....	124
4.2 Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL .....	125
4.2.1. Analyse de la rentabilité .....	126
Conclusion générale .....	128
Bibliographie	
Annexes	