

**Université Abderrahmane Mira de Béjaïa**



**Faculté des sciences économiques commerciales et des sciences de gestion**

**Département des sciences de gestion**

**Mémoire de Fin de Cycle**

*En vue de l'obtention du diplôme de :*

**Master en science de gestion**

**Spécialité : Finance et comptabilité**

**Option : Comptabilité contrôle et audit**

**Thème :**

***La performance de l'analyse financière d'une l'entreprise***

***Cas : NASHCO/SPA***

**Réalisé par :**

M<sup>elle</sup>. TAROUANSAID Houria  
M<sup>elle</sup>. YAHIAOUI Ouissem

**Encadreur :**

M. MAAMRI.

**Promotion 2019**

## Dédicace

*J'ai l'honneur de dédier ce modeste travail tout d'abord à mes Chers  
parents Nadir et Hasina qui font le maximum pour leur Soutien et  
en courage ment durant toute ma vie.*

*A mes frères Abderrahmane et aimade et Oussama*

*A mon fiancé Nabil*

*A mes tentes et oncles sans exception*

*A mes cousins et cousines*

*A mes amis et copines surtout Kamila, sabrina, mourad, Ryad*

*A mon binôme wissam*

TAROUANSAID HOURIA

*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 proche à  
mon cœur, 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 Bariza que j'aime.*

*« Que dieu te garde et te protège »*

*A mon trésor a cher père que dieu le garde dans son vaste paradis  
grâce à lui j'ai eu le courage d'arriver jusqu'ici, J'espère qu'il est  
fière de moi.*

*Et à ma belle-mère Louiza que dieu te garde et te protège.*

*A ma grande mère Malika, et mon grand-père laïd, que dieu leur  
protège, A mes sœur Kamila et Ibtissem à, mes oncles et mes tantes, et  
mes belles sœurs Et toute la famille YAHIAOUI et HOUACINE, ainsi  
mon binôme Houriya.*

*Sans oublier une personne très chère à mon cœur : mon chère fiancé  
Chanaï Fardjeallah.*

*En enfin ceux qui ont contribué à m'aider à la réalisation de ce  
mémoire (kamila, houriya) Et à tous ceux que je connais de près ou  
de loin.*

**YEHYAOUI Ouïssem.**

## Remerciements

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

Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide et l'encadrement de Mr MAAMRI Moussa, nous le remercions pour la qualité son encadrement, pour sa patience, sa rigueur et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Aussi nos remerciements s'dressement à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire.

Nous tenons également à remercier le directeur de la société de NASHCO/SPA de Bejaia, qui nous à donner la chance défaire notre étude pratique.

Nous remercions particulièrement **Mr. Tarik**, qui pas sensibilité même, a su nous transmettre son aide et son expérience durant la période de notre stage pratique, et ainsi à toutes les personnes de la société pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.

Nos profonds remerciements vont également à CHANNAI Feredjellah, à TAROUANSAID Houria, à KERDJA Kamila, ZERKA Billal et à toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

## Liste des abréviations

**AC** : actif circulant.

**ACE** : actif circulant d'exploitation.

**ACHE** : actif circulant hors exploitation.

**ANC** : actif non circulant.

**BFR** : besoins en fond de roulement.

**BFRE** : besoins en fond de roulement d'exploitation.

**BFRHE** : besoins en fond de roulement hors exploitation.

**CA** : chiffre d'affaire.

**CAF** : capacité d'autofinancement.

**CEPE** : capital engagé pour l'exploitation.

**CR** : capacité de remboursement.

**CR** : compte de résultat.

**CR** : compte rattachés.

**CP** : capitaux propres.

**DLMT** : dettes long moyen terme.

**EBE** : excédent brut d'exploitation.

**ES** : emplois stables.

**FRNG** : fond de roulement net global.

**FRF** : fond de roulement financier.

**HT** : hors taxe.

**KP** : capitaux permanent.

**MC** : marge commercial.

**MV** : moins-value.

**PC** : passif circulant.

**PCE** : passif circulant d'exploitation.

**PCHE** : passif circulant hors exploitation.

**PCG** : plan comptable général.

**PE** : production de l'exercice.

**PV** : plus-value.

**RCAI** : résultat courant avant impôt.

**RE** : résultat exceptionnel.  
**R EXP** : résultat d'exploitation.  
**RNE** : résultat net d'exercice.  
**RS** : ressource stables.  
**SCF** : système comptable financier.  
**SPA** : société par actions.  
**SIG** : soldes intermédiaires de gestion.  
**TA** : trésorerie actif.  
**TP** : trésorerie passif.  
**TN** : trésorerie nette.  
**UM** : unité monétaire.  
**VA** : valeur ajoutée.  
**VI** : valeur immobilisées.  
**VD** : valeur disponible.  
**VE** : valeur d'exploitation.  
**VR** : valeur réalisable.

# Sommaire

**Dédicaces**

**Remerciements**

**Liste des abréviations**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre I : le cadre théorique de l'analyse financière.....</b>	<b>3</b>
<b>Section 1 : Notion sur l'analyse financière.....</b>	<b>3</b>
<b>Section 2 : Les sources d'informations et les utilisateurs de l'analyse financière.....</b>	<b>8</b>
<b>Section 3 : Notions générales sur la performance.....</b>	<b>24</b>
<b>Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises.....</b>	<b>36</b>
<b>Section1 : les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise.....</b>	<b>36</b>
<b>Section 2 : La CAF et l'autofinancement.....</b>	<b>44</b>
<b>Section3 : Équilibre financière et l'analyse par les ratios.....</b>	<b>50</b>
<b>Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA.....</b>	<b>67</b>
<b>Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>67</b>
<b>Section2 : Étude des bilans fonctionnels et financière de l'entreprise.....</b>	<b>76</b>
<b>Section 3 : La CAF et l'autofinancement.....</b>	<b>98</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>115</b>

**Bibliographie**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

**Annexes**

### **Introduction générale**

L'analyse financière est une discipline constituée d'un ensemble d'approches, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, cette discipline participe à des démarches de diagnostic d'évaluation qui concernent partiellement les entreprises privées à caractère capitaliste.

Mais, grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus largement et concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toute forme, des associations, des coopératives, des mutuelles ou de la plupart des établissements publics.

Le développement du champ d'application de l'analyse financière montre que cette discipline a su répondre aux besoins nouveaux du pilotage, du contrôle et de la gestion d'entreprise. Cette aptitude à répondre aux besoins nouveaux de la vie des affaires procède d'abord d'une dynamique externe et reflète l'influence exercée sur la discipline par des transactions qui affectent l'environnement économique et financier des entreprises, mais elle traduit aussi une dynamique interne liée aux efforts que les praticiens et les chercheurs déploient en vue d'enrichir les thèmes et les démarches d'analyse.

Les activités de l'analyse financière englobent la collecte de données significatives, leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé de l'entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement.

Notre travail est centré sur l'impact de l'analyse financière sur l'évaluation de la rentabilité et la performance de l'entreprise dont l'objectif est de répondre à la problématique suivante :

« Comment l'analyse financière peut-elle évaluer la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA ? ».

En effet, dans un esprit de clarté, d'autres interrogations méritent d'être posées :

- La rentabilité de NASHCO/SPA est-elle suffisante pour son autofinancement ?
- La structure financière de NASHCO/SPA est-elle saine pour atteindre l'équilibre financier ?

Afin de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- La rentabilité de NASHCO/SPA est suffisante pour son autofinancement ?
- La rentabilité de NASHCO/SPA est saine pour atteindre son équilibre financier ?

Afin de vérifier les hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, nous avons adopté la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique ou divers documents sur le sujet a été consulté permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un moins au sein de l'entreprise NASHCO/SPA ou nous avons pu vérifier les éléments théorique.

Ce travail sera établi comme suit :

Le premier chapitre sera consacré pour le cadre théorique de l'analyse financière

Le deuxième chapitre est axé sur l'analyse de l'activité et de la performance des entreprises.

Le troisième chapitre et le dernier chapitre se comporte sur l'étude de cas : l'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA pour essayer de répondre à la problématique précédente.

En fin notre travail sera illustré, par le cas pratique, précédemment cité l'entreprise « NASHCO ».

# Chapitre 1 : Cadre théorique de l'analyse financière

De point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière. En s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

Les principes objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres de la structure financière, de son évolution et de formuler un diagnostic.

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. Ce chapitre aura pour objectif d'éclaircir le lecteur sur le sujet de recherche.

## Section 1 : Notion sur l'analyse financière

L'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données faibles, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes qui consistent à refléter directement la situation exacte de l'entreprise à travers une traduction chiffrée des données.

En générale, au sein de l'entreprise l'analyse financière ce fait périodiquement (généralement chaque fin d'exercice) après avoir établi les documents comptables.

### 1. Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer le mouvement des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique, ...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise : les garanties permettant en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Des telles garanties reposaient sur des biens faisant

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

partie du patrimoine de l'entreprise. Mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise.

Il en résultait que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donnée en garantie avait une valeur indépendance de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit<sup>1</sup>.

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

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière, parmi lesquels on s'intéresse particulièrement aux suivants :

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 situation d'un agent économique spécifique, le niveau, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel ». <sup>2</sup>

D'après Michel REFAIT, c'est « l'ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires ». <sup>3</sup>

Pour Alain MARION : « l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière ». <sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Analyse : opération qui consiste à comprendre puis à expliquer autant qu'à mesurer et calculer les flux en terme et de cout avantage que l'on valorisé, puis que le compare et combine.

<sup>2</sup> A .Dayan, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume2, 1999, p59.

<sup>3</sup> Michel Refait, l'analyse financière, PUF, paris, 1994, p23.

<sup>4</sup> Alain MARION, analyse financière concept et méthode, 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2004, page1.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

Alors que Pour Elie COHEN, c'est « l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performance »<sup>5</sup>.

Pour Jean pierre LAHILLE : « l'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financier fournie par une entreprise a destination des tiers (donc de tout le monde ...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financier et économique ( rentabilités , pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers ,capacité a faire faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine » .<sup>6</sup>

En conclusion, à partir de l'exploitation d'informations économiques et comptables, l'analyse financière vise à redécouvrir la réalité d'une société a partir de donnée codées. Elle permet ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et future de l'entreprise analysée. Sur le plan pratique ,l'analyse financière replacera dans un premier temps l'entreprise dans son environnement économique :marché, filière, systèmes de production, réseaux de distribution, motivations des hommes qui la compose ...Ensuite, l'analyse devra étudier successivement la création de richesse, la politique d'investissement et la politique de financement pour conclure sur la rentabilité de l'entreprise.

### **3. les étapes de l'analyse financière**

Lorsque vous commencez à étudier une entreprise une bonne méthodologie d'analyse financière s'impose impossible en effet d'étudier la structure financière et de parvenir à faire parler les chiffres si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes :

#### **3.1. Analyser le chiffre d'affaires et les marges**

La première étape d'une analyse financière consiste à étudier les marges de l'entreprise ainsi que la structure de son chiffre d'affaires, cette étape sera l'occasion d'en apprendre plus sur les lignes de revenu d'activité de la société, de connaître sa position concurrentielle sur le marché.

---

<sup>5</sup> Elie Cohen, l'analyse financière ,4<sup>ème</sup> Éditions Économica, paris, 1997, p7.

<sup>6</sup> Jean Pierre LAHILLE, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, p1

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

### **3.2. Analyse l'investissement**

Il existe deux grandes catégories d'investissements pour une entreprise :

Le premier type d'investissement est celui correspondant aux immobilisations à l'actif de bilan, ces informations sont importantes pour comprendre la stratégie de l'entreprise en rapprochant notamment le moment des nouveaux investissements avec celui des dotations aux amortissements, les dotations aux amortissements correspondant à l'usure de l'appareil productif, selon le principe de rattachement comptable des charges au chiffre d'affaire.

Le second poste fondamental en analyse financière à analyser est celui du besoin en fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement traduit le décalage entre d'une part les stocks et les créances par apport (à l'actif du bilan) aux dettes fournisseurs (passif du bilan).

### **3.3. Analyse le financement**

L'analyse du financement passe dans un premier temps par comprendre ses mouvements de trésorerie, le célèbre investisseur Warren Buffett appelle la trésorerie « la rente du propriétaire » et a toujours attaché une attention particulière à cet indicateur, celui-ci étant moins manipulable que les autres comptes et ratios par les propriétaires de l'entreprise.

### **3.4. L'analyse des ratios de rentabilité**

L'idée est à ce niveau de faire ressortir de l'analyse économique les principaux ratios comme celui du rendement de l'actif pour pouvoir effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur et de faire ressortir l'efficacité de l'entreprise.

## **4. Le rôle et objectifs de l'analyse financière**

Avant toute analyse financière, il est impératif d'en connaître ses rôles et ses objectifs, l'analyse vise essentiellement à :

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

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part elle permet aux destinataires de

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

l'information d'en assurer l'interprétation .et rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points suivants : <sup>7</sup>

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Veiller a gardé un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.
  
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur.
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu.

### **4.2. Objectifs de l'analyse financière**

Le but de l'analyse financière est de répondre aux interrogations du chef d'entreprise, en termes de finances .Pour cela, il faut se pencher sur plusieurs points des finances de l'entreprise, la solvabilité, la performance, la croissance et l'évaluation de tous les risques.

Nous allons maintenant développer ces points, plus précisément

Voici donc les points sur les lesquels l'analyse se penche

#### **4.2.1. La solvabilité**

On entendra ici la solvabilité l'aptitude de l'entreprise à assurer à tous instant paiement de ses dettes exigible. Cette notion de solvabilité dite technique s'oppose à la notion juridique de la solvabilité selon laquelle l'entreprise est solvable si, ses actifs permettent de rembourser ses dettes<sup>8</sup>.

---

<sup>7</sup> LAHILLE Jean-Pierre, « analyse financière », 3éme édition Dallo Z, paris France, 2001, page4.

<sup>8</sup> P .CONSO, F.HEMICI, gestion financière de l'entreprise ,10éme édition DUNOD, paris, 2002, page58.

## **Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière**

### **4.2.2. La mesure des performances**

La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle.

### **4.2.3. La mesure de la croissance**

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances. Croissance sur certains produits seulement, par exemple.

### **4.2.4. L'évaluation des risques**

Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle.

## **Section 2 : Les sources d'informations et les utilisateurs de l'analyse financière**

### **1. Les utilisateurs de l'analyse financière**

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> Jérôme et Jack, Analyse financière, édition Person, 2006, Page 27.

# Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

## **1.1. Les banques**

Sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière. Au-delà même de se crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, quelles ont été amenées à développer pour répondre à leurs besoins spécifiques.

## **1.2. Les analystes financiers sur les marchés**

Ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dite une analyse financière, celle-ci est destinée à, compléter d'autres éléments d'analyse spécifiques à l'activité boursière telle que l'analyse technique.

## **1.3. Les crédits managers**

Depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci à vérifier la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en lieux leurs dettes vis-à-vis de leurs fournisseurs.

## **1.4. Les entreprises**

Avec ou sans l'aide de leur expert-comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation. Cette pratique non systématique et parfois peut structurer, et relativement répandue. Son objet essentiel est éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur l'entreprise.

## **1.5. Les organismes statistiques**

Un certain nombre d'organismes publics ou parapublics, utilisent l'analyse financière à des fins statistiques, ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises.

## **1.6. Les dirigeants**

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.<sup>10</sup>

### **1.7. Les prêteurs**

Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital.<sup>11</sup>

Les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt : à court ou à long terme. Les prêteurs à court s'intéressent à la liquidité à court terme et à sa capacité à faire face à ces échéances à court terme.

Les prêteurs à long terme s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise à long terme et à sa capacité à dégager des profits à long terme.

### **1.8. Les salariés**

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

### **1.9. Les actionnaires ou les investisseurs**

Ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.

### **1.10. Les gestionnaires**

En tant qu'analyses internes, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information.

---

<sup>10</sup> Jean-Pierre LAHILLE, « analyse financière », 1ère édition DALLOZ, 2001, page1.

<sup>11</sup> P .CONSO et A .BOUKHZAR, « la gestion financier », Bordeaux, septembre1984, page156.

### 2. L'analyse financière et le diagnostic financière

#### 2.1. Le champ d'application de l'analyse financière

Le champ d'application de l'analyse financière **dépasse** largement l'activité des seuls analystes financières. Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte à outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulière, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent. Ils exercent leur activité dans les banques, les sociétés de bourse. Les fonds d'investissement ou les sociétés de gestion de portefeuilles. Si ces professionnels ou observateurs utilisent également ses instruments à titre circonstanciel, à l'occasion d'études de portée plus générales dans lesquelles l'analyse financière n'apporte qu'un élément partiel dans un ensemble plus vaste. Ainsi, dans une banque, les responsables de clientèle entreprise ou les gérants de portefeuilles peuvent utiliser régulièrement les outils et les résultats de l'analyse financière sans que cette dernière corresponde à leur champ principal de responsabilité compétence.

**Tableau I. le champ d'application de l'analyse financière.**

<b>Position de l'analyste</b>	<b>Orientation de l'analyse</b>	
	<b>Vers la préparation de décisions internes</b>	<b>Vers un objectif d'étude ou d'information</b>

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

<b>Diagnostic Interne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisée pour :             <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'élaboration des prévisions budgétaires.</li> </ul> </li> <li>➤ L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting)</li> <li>• Le rapprochement de prévisions et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction).</li> <li>➤ L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert commis par le CE...).</li> </ul>
<b>Diagnostic externe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes.             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Investisseurs interactionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement en titres).</li> <li>• Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subvention ...).</li> <li>• Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerter ou dans certains contentieux</li> <li>• Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat.</li> <li>• Fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client).</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ L'information financière élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Du marché financier et des investisseurs potentiels.</li> <li>• A l'égard du grand public.</li> </ul> </li> <li>➤ L'analyse financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales de bilans ou d'autres organismes d'études financières.</li> <li>➤ L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).</li> </ul>

Source : ELIE COHEN, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, « Edition economica », paris, 1997, page41.

### **3. Les sources d'information de l'analyse financière**

L'information comptable qu'utilise l'analyse financière provient presque exclusivement de la comptabilité générale. Cette comptabilité organisée pour la présentation des documents de synthèse : bilans, comptes de résultats, tableaux des flux, est particulièrement adaptée aux besoins du rapport externe, c'est -à- dire a la production des documents comptables officiels destinés à permettre aux parties intéressées : les actionnaires, les tiers, les investisseurs, le trésor... d'exercer leur droit de contrôle sur les dirigeants de l'entreprise. En contrepartie, elle ne donne pas d'informations détaillées sur ses activités internes et ne saisit pas les données physiques. La comptabilité générale procède à l'enregistrement des faits financiers passés pour autant qu'ils puissent être quantifiés et les transforme en information comptable a l'entreprise sont ensuite agrégées périodiquement pour faire apparaître la situation active et passive du patrimoine de l'entreprise et la mesure du résultat de période.

#### **3.1.Le bilan comptable <sup>12</sup>**

Plusieurs auteurs essayé de donner une définition de bilan comptable parmi lesquels on s'intéresse particulièrement aux suivants :

Le bilan comptable est une photographie du patrimoine de l'entreprise a un moment donnée, il représenté à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possèdes par l'entreprise<sup>13</sup>.

Il est aussi un document comptable qui décrit le patrimoine de l'entreprise à une date donnée, en distinguant les éléments actifs et passifs, c'est un document de synthèse qui doit être établi à la clôture de l'exercice comptable. Le bilan final au 31-12- N deviendra bilan d'ouverture au 01-01- N+1 .La norme IASI n'impose pas la présentation formelle du bilan, cependant, le bilan doit être présenté en distinguant actifs et passifs courants et non –courants, ou à défaut actifs et passif court terme et long terme.<sup>14</sup>

---

<sup>12</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan comptable (Annexe N°1).

<sup>13</sup> SOPHIE.DESCOTES. « principe comptable et Analyse Financière», édition DUNOD, paris, 2010, p15

<sup>14</sup> HAMMAM.MOUSSA, « comptabilité générale », édition DONOD, paris, 2010, p53.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

### 3.1.1. L'actif du bilan

L'actif du bilan présenté d'abord les « biens » de l'entreprise, c'est –à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement physique du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, Les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il ya également des éléments non physiques, soit des droits (brevets ou licences, par exemple), soit des éléments

Financières (participation, créance, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires).

La présentation du bilan est simple. A l'actif les emplois de capitaux sont classés dans les rubriques d'actifs immobilisés ou d'actif circulant suivant leurs fonction dans le cycle de production.<sup>15</sup>

L'actif englobe les deux postes suivants :

#### **a. Actif immobilisations**

Sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, tel qu'une photocopieuse, un ordinateur ...etc.

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations.

- Les immobilisations incorporelles.
- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financière.

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

On distingue :

- **Les frais d'établissements** : dépensés lors de la création de l'entreprise ou liés à son développement (frais d'augmentation du capital, frais de fusion... etc.).
- **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.
- **Les fonds de commerce** : Il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marque... etc.

---

<sup>15</sup> R. Brealey-s. Myers -F. Allen «principes de gestion financière »,8ème édition, PERSON Education, paris2006, p7.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

- **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 :** Ils englobent, les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable le cycle d'exploitation de l'entreprise. Tels que les terrains, les constructions, les matériels industriels, les agencements et les installations techniques, les équipements de bureau ... etc.

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 immobilisations financières :** Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. On distingue : les participations, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, les autres titres immobilisés, les prêts, les immobilisations financières.

### **b. 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.

- **Stocks :** représente l'ensemble des matières, marchandises, fournitures des en cours, des produits finis, qui appartient à une entreprise à une date donnée, ils sont valorisés à leurs coûts d'achat ou à leurs coûts de productions.
- **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

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

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'argent que la société peut utiliser immédiatement .On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépense comme les notes de frais), les compte bancaires (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément).

### **3.1.2. Le passif du bilan**

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 des sociétés.

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.

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

Les capitaux permanents se constituent principalement par :

- **Les capitaux propres** : représente la valeur des ressources qui appartiennent en propre à l'entreprise et dont elle peut disposer en principe durablement (le fonds social, les réserves, le résultat de l'exercice, les provisions réglementées ...)
- **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. Le passif circulant**

Le passif circulant est constitué par les éléments suivants :

- **Les dettes d'exploitations** : 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

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

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 financière 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, (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.

### **3.2. Les comptes de résultats <sup>16</sup>**

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.

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structure en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financières et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels .tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».<sup>17</sup>

#### **3.2.1. 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.

##### **3.2.1.1. Les charges de l'exercice (la classe 6)**

---

<sup>16</sup> Vous trouvez en annexe une présentation générale d'un compte de résultat (Annexe N°2).

<sup>17</sup> Ferri briquet, les plans de financement, éditions-economica 1997 .P45.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

« C'est la diminution l'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminution d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres. »<sup>18</sup>

### **a. Étude des charges (classe 6)**

Cette classe est constituée des charges suivantes :

- **Les charges d'exploitation** : Les charges d'exploitation traduit sentent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières première, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité...) les charges les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation. Des actifs circulants En compte consolidés elles sont souvent présentées par destination : coût des ventes, frais administratifs et financiers et frais de recherche développement.
- **Les charges financière** : Les charges financières correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt. En normes françaises, les charges financières incluent également les dépréciations d'actifs financiers et les prêts de change.
- **Les charges exceptionnelles** : Les charges exceptionnelles sont des charges qui sont dues à des événements exceptionnels .Ils ne proviennent donc pas de l'activité courante de l'entreprise. Les charges exceptionnelles peuvent correspondre, pour l'exemple, à des associés à des indemnités de licenciements ou à des fermetures d'usines. Généralement elles viennent pour minorer les bénéfices réalisés par l'entreprise.

**3.2.1.2. Les produits de l'exercice (la classe 7) :** « c'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres. »<sup>19</sup>

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

- Opérations d'exploitation.

---

<sup>18</sup> .A.TAZDAIT, « maitrise du système comptable financière »1ère édition ACG, Alger, 2009, page81.

<sup>19</sup> .TAZDAIT, A, Maitrise du système comptable financier, première éditions ACG, Alger .2009, page81.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

- Opération financières.

### a. Étude des produits (classe 7)

Cette classe est constituée par les éléments suivants :

- **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 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 représentent les travaux faits par l'entreprise pour elle-même.
  - **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 quotes-parts de résultat sur opération faites en commun** : il s'agit des produits nets, attribués à l'entreprise dans le cadre des opérations faites en commun (société en participation).
- **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.
- **Les produits exceptionnels** : sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

- **Les résultats :** Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (produits supérieur à charge), ou perte (produits inférieur à charge).
  - Il est placé de la cote opposée à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
  - Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

### **3.3.Bilan financier<sup>20</sup>**

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.

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes. « Le bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les ré-ajustant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme ». <sup>21</sup>

#### **3.3.1. Les objectifs de bilan financière**

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

---

<sup>20</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan financier (Annexe N°3).

<sup>21</sup> LAVAUD. R (1982) : comment mener une analyse financière, Dunod, p 154.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

### **3.3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier**

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

L'objectif de ces redressements est d'agréger les informations brutes du bilan comptable pour obtenir des masses financières homogènes significatives sur le plan financier.

### **3.3.3. Les reclassements comptables**

Les reclassements et les ajustements à effectuer sont :

#### **3.3.3.1. Les reclassements de l'actif**

##### **a. Actif immobilisé (actif fixe)**

- Stock outil il s'agit d'un stock minimum au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner, et qui assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qui est considéré, comme étant un stock dormant (agence immobilisé)
- Les investissements doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus ou moins-values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront considérés comme des actifs circulants.
- Des créances à plus d'un an Il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dès une échéance supérieure à l'année. Lorsque il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas il faut soustraire du totales des créances et les mettre avec l'actif immobilisé.

**b. Actif circulant** : L'actif circulant correspond à la somme des valeurs d'exploitation, valeurs réalisables, et valeurs disponibles. Ils peuvent être classés dans un ordre de liquidité décroissant :

- Les stocks de matière et fourniture : Sont ceux qui normalement ont le plus faible degré de liquidité, ils doivent subir en cycle complet de fabrication avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
- Les produits finis : Ayant terminé le cycle de fabrication, sont prêt a être livrés aux clients et seront à bref délais transformés en créances et ou en liquidités. Il ne faut pas oublier de soustraire la plus valus du stock outil.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

- Les produits semi fini : ils ont déjà accompli une partie, cycle (d'exploitation) de fabrication. Ils ont donc un degré de liquidité plus élevé que le précédent.
- Les créances à moins d'un an : Nous pouvons distinguer dans cette catégorie les créances à moins d'un an en des disponibilités ; les créances à moins d'un an concernent principalement les comptes des clientes et les différents comptes rattachés à ce dernier.
- Les disponibilités sont considérées comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure dans cette catégorie les effets immédiatement négociables.
- Les charges constatées d'avance : représentent toujours en fait des stocks, des fournitures non stockées, ces derniers qui ont en principe une valeur marchande devraient être classés parmi les actifs réels.
- Effets à recevoir : c'est la partie facilement négociable qui doit être rattachée à la trésorerie de l'actif (liquidité de l'entreprise).

### **3.3.3.2. Les reclassements du passif**

**a. Les capitaux permanents :** Regroupe tous les éléments qui ont une durée d'un an ou plus, il contient :

- Fonds propres : Ils sont constitués par le capital social, les réserves, les provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.
- Passif non courant : Il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an.
- Passif courant : Le passif courant réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes dont leurs échéances sont à plus d'un an.

Parmi celle-ci, on peut citer les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financière), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

### **3.3.4. La structure de bilan financier<sup>22</sup>**

L'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (Valeur immobilisée, Valeur d'exploitation, Valeur réalisable, Valeur disponible) classées par

---

<sup>22</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan grande masse (Annexe N°4).

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

l'ordre de liquidité croissantes, et son passif en deux rubriques (capitaux permanents, DCT) selon l'ordre croissant d'exigibilité

### **3.3.4.1. L'actif du bilan financier**

**a. Valeur Immobilisée (VI) :** Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanents par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financières.

**b. Valeur d'exploitation (VE) :** Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produit finis...)

**c. Valeur réalisable (VR) :** Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...)

**d. Valeur disponible (VD) :** Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser.

### **3.3.4.2. Le passif du bilan financier**

**a. Capitaux permanents :** Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

- Capitaux propres : Sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : Regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

**b. Les dettes à court terme (DCT) :** Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

### **3.4. Les annexes**

Elles se représentent comme un cinquième document de synthèse avec le bilan, compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propre. Ce document donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation économique, financière et juridique de l'entreprise.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse<sup>23</sup>. Il s'agit soit de commentaires, soit tableau des amortissements tableau des dettes...etc.

Donc l'objectif de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats, en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat en donnant toutes explications et en faisant tout commentaire indispensable à la compréhension des informations financières par l'entreprise.

Chaque entreprise établie à la clôture de l'exercice les documents et les tableaux de synthèse suivants : bilan, TSR, tableau des amortissements et provision, tableau des investissements, tableau des fonds propres, tableau des dettes, tableau des stocks, tableau de consommation de marchandises et de matière et fournitures, tableau des frais de gestion, tableau des résultat sur cession d'investissements, tableau de production stockée, et enfin renseignement divers.

### **Section 3 : Notions générales sur la performance**

Bien qu'il fait couramment référence dans la littérature en gestion au concept de performance, la définition de cette dernière conception se réfère à des acceptations différentes selon les auteurs, Elle est, depuis les années 80, une notion centrale en gestion. De nombreux chercheurs se sont attachés à la définir.

#### **1. historique de la notion de performance**

Historiquement le mot performance est issu de l'ancien française, provenant de performer « accomplir, exécuter », il à été emprunté à l'anglais au XV<sup>e</sup> siècle, synonyme d'accomplissement, de réalisation, de résultat. Le mot fut introduit en français dans le domaine des courses, à propres des résultats d'un cheval. Il prit ensuite le sens d'exploitation, puis de capacité au sens anglo-saxon et enfin d'action ou sens artistique (Rey, 1993).La performance varie dans le temps et dans l'espace, selon la représentation que chacun s'en fait et correspond à une production réelle.<sup>24</sup>

---

<sup>23</sup> ALAIN.MARIO, « Analyse financière, concept et méthode », »3ème édition, DUNOD, paris 2004, p10.

<sup>24</sup> MARION.A and all, « diagnostic de la performance de l'entreprise, édition DUNOD, paris, 2012, page1.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

Après avoir observé que « les performances sont plurielles dans les usages « anciens » du mot, alors que la performance devient singulière dans ses emplois récents, Annick Bourguignon(1995) a montré que, dans le domaine de la gestion, la performance recouvre des significations différentes selon les contextes.

Ainsi, dans l'univers de l'entreprise, la performance peut être définie :

Comme le résultat d'une action : « la mesure des performances est entendue comme l'évaluation ex post des résultats obtenus », (Bouquin), et à partir des modes d'obtention du résultat : « la performance est l'action faite par de nombreux composants, non un résultat qui apparaît à un moment dans le temps », (Baird 1986), et aussi comme le succès de l'action : « le succès passe toujours par une compétition plus ou moins explicite », Bourguignon(1995).

### **2. Définitions de la performance**

La performance est un concept difficile à définir de façon précise. Il existe plusieurs définitions conceptuelles et distinctives selon le contexte d'utilisation.

Pour KHEMAKHEM « la performance est un mot qui n'existe pas en français classique. Comme tous les néologismes, il provoque beaucoup de confusions. La racine de ce mot est latine, mais c'est l'anglais qui lui a donné sa signification. Les mots les plus proches de performance sont : performance en latin et to perform en anglais<sup>25</sup>. to perform signifie accomplir une tâche avec régularité, avec une méthode d'application l'exécuter, La mener à son accomplissement d'une manière plus convenable. Plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse, exécuter les clauses d'un contrat ou d'une commande. Performance signifie donner entièrement forme à quelque chose. La performance de personnel d'une organisation consiste à donner forme et réalité au système de normes projeté et planifié par les dirigeants. L'origine du mot remonte au milieu du 19<sup>ème</sup> siècle dans la langue française, A cette époque, il désignait à la fois les résultats obtenus par un cheval de course et le succès remporté dans une course. Puis, il désigna les résultats et l'exploit sportif d'un athlète. Son sens évolua au cours du 20<sup>ème</sup> siècle. Il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait par extension un rendement exceptionnel.

---

<sup>25</sup> KHEMAKHEM, « la dynamique du contrôle de gestion », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, p119.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

LORINO a défini la performance comme performant dans l'entreprise tout ce qui est seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur/cout, c'est –à-dire à améliorer la création nette de valeur (à contrario n'est pas performant ce qui tend à diminuer le cout, à augmenter la valeur isolement, si cela n'améliore pas le solde valeur-cout ou le ratio valeur /cout ». <sup>26</sup>

SELMER définit la performance comme étant ce que l'intéressé peut être capable de réaliser .C'est un acte physique .Même si la performance est mentale, elle doit se traduire physiquement. Les mots employés pour définir la performance doivent être concrets, et non pas abstraits et flous .La performance porte alors sur le résultat attendu d'une activité. Un manager n'est réellement performant que s'il atteint le résultat escompté en respectant un montant de cout souvent matérialisé par une enveloppe budgétaire. On attend manager qu'il soit aussi efficient<sup>27</sup>.

DORITH Brigitte définit la performance « Comme la réalisation des objectifs organisationnels »<sup>28</sup>, quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs .Cette réalisation peut comprendre le sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action) etc...

La performance est un terme « connoté », plusieurs définitions ont été ainsi recueillies. La performance peut être, entre autres, la réalisation des objectifs dans les délais, l'obtention des meilleurs coûts, la hausse de résultat et du chiffre d'affaires, la rentabilité d'aujourd'hui et de demain, une croissance rentable, la position par rapport aux autres concurrents, du personnel bien dans sa peau au bon endroit, le fruit du travail, plus que le produit ou le service délivré par exemple la guérison plus que le soin, l'apprentissage de la lecture plus que accomplissement ou un dépassement.

Le concept de performance renvoie à l'idée d'accomplir une action. Il s'agit avant tout d'entreprendre et de terminer cette action, sans qu'aucun à priori ne soit explicité sur la nature ou le niveau du résultat à obtenir. Dans le langage courant, la performance est précisément le fait d'obtenir un résultat, ce qui sous-entendu que ce résultat doit être « bon ».

---

<sup>26</sup> LORINO. Philippe, « méthode et pratique de la performance », édition les éditions d'organisations, paris, 2003, p19.

<sup>27</sup> SELMERS C, « concevoir le tableau de bord », édition DUNOD, paris, 1998, p41.

<sup>28</sup> DORITH.Brigitte, GOUGET, cristan, « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », DUNOD, paris, 2002, p168.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

La performance correspond à une information sur les résultats de sortie obtenus des processus, des produits, et des services qui permet l'évaluation et la comparaison relative aux buts, standards, résultats passés, et relatifs aux autres organisations. La performance peut être exprimée en termes financiers et non financiers.

### **3 .Les principaux critères de la performance**

Le concept de performance fait référence, non seulement à un jugement sur un résultat, mais également à la façon dont ce résultat est atteint compte tenant des conditions et des objectifs de réalisation. Il recouvre alors deux aspects distincts, en l'occurrence, l'efficacité et l'efficience.

#### **3.1. L'efficacité**

Est définie comme « le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés plus le système sera efficace .On exprimera donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système d'un système »<sup>29</sup>. Ainsi, l'efficacité est le fait de réaliser les objectifs et finalités poursuivis. Elle mesure le degré d'obtention des résultats et des objectifs attendus. Le bureau du vérificateur général du Canada définir l'efficacité comme étant « la mesure dans laquelle un programme atteint les buts visés ou les autres effets recherchés<sup>30</sup> ». par exemple, livrer le produit commandé dans les délais négociés, augmenter les revenus dans un domaine donné, un programme peut être conçu pour créer des emplois.

D'une manière plus brève nous pouvons résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{résultat}}{\text{objectifs visés}}$$

---

<sup>29</sup>BOISLANDELLE, (H, M). « Gestion des ressources humaines de la PME », édition Economica, paris, 1998, p139.

<sup>30</sup> JEAN RAFFEAU, FERNANDDU BOIS, DIDIER DE

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

### 3.2. L'efficacité

Est définie par « c'est le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part, et l'utilité réelle que les gens en tirent sous forme de valeur d'usage d'autre part »<sup>31</sup>. Autrement dit, l'efficacité est la fait de maximiser la quantité obtenue de produit ou de services à partir d'une quantité donnée de ressources, ou bien c'est la capacité de minimiser les employés pour un résultat. L'efficacité est la capacité de produire le maximum de résultat avec le minimum de ressource. L'efficacité met en rapport les moyennes mises en œuvre pour y parvenir avec les résultats obtenus.

Résumant la formule de la mesure d'efficacité comme suite :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{résultats atteints}}{\text{moyens mis en œuvre}}$$

La notion de performance englobe à la fois l'efficacité et l'efficacité, sans toutefois que ces deux notions s'impliquent nécessairement. En somme, si l'efficacité est atteint des objectifs l'efficacité et la meilleurs manière de les atteindre.

## 4. Les caractéristiques de la performance

En matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels. Cette définition met en évidence trois caractéristiques fondamentales de la performance :

- Elle se traduit par une réalisation (on un résultat) :

La performance est donc le résultat d'actions coordonnées, cohérentes entre elles, qui ont mobilisé des moyens (personnel, investissement), ce qui suppose que l'organisation dispose d'un potentiel de réalisation (compétence du personnel, technologie, organisation, fournisseurs ...etc).

- Elle s'apprécie par une comparaison :

La réalisation est comparée aux objectifs, grâce à un ensemble d'indicateurs, chiffrés ou non. La comparaison suppose une forme de compétition : faire mieux que lors de la période précédent,

---

<sup>31</sup>JEAN RAFFEGEAU, FERNAND DU BOIS ; DIDIER DE MENOVILLE, « l'audit opérationnel », PUF que sais-je N°2167paris, 2ème édition mise ajoure, 1989, p127.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

rejoindre ou dépasser les concurrents. Elle donne lieu à interprétation, jugement de valeur qui peut différer en fonction des acteurs concernés (actionnaire, dirigeant, syndicalistes).

### 5. Les orientations de la performance

#### 5.1. La performance interne

La performance interne est celle qui concerne essentiellement les acteurs internes de l'organisation. Les managers de l'organisation, qui sont responsables de la performance s'intéressent beaucoup plus au processus d'atteinte des résultats, il s'agit donc pour eux de prendre, d'organiser et de mettre en œuvre l'ensemble des décisions de valorisation des ressources internes et externes afin d'atteindre les objectifs de l'entreprise <sup>32</sup>.

#### 5.2. La performance externe

La performance externe s'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation. Elle concerne principalement les actionnaires et les organismes financiers, et porte sur le résultat présent et futur.

**Tableau II.** Performance externe et performance interne

<b>Performance externe</b>	<b>Performance interne</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Est tournée vers le manger.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Port sur les résultats présents ou futurs.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Nécessite de produire et de communiquer les informations financières.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nécessite de fournir les informations nécessaires à la prise de décision.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Génère l'analyse financière des grands équilibres.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aboutir la définition des variables d'action.</li></ul>

<sup>32</sup> DORIATH.B, GOUDJET.C « gestion provisionnelle et mesure de la performance » 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris P173.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

<ul style="list-style-type: none"><li>• Donne lieu à un débat entre les différentes parties prenantes.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Requier une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.</li></ul>
--	--

**Source :** DORIATH.B, GOUDJET.C « gestion provisionnelle et mesure de la performance » 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2007, p173.

### **6. Les typologies de la performance**

La performance tend à être dans une logique plus globale que la seule appréciation de la rentabilité pour l'entreprise .La performance de l'entreprise résulte aussi de son intégration dans un milieu où il est important de comprendre et de maîtriser les règles du jeu. Cependant, (LEDRUC)<sup>33</sup> à distinguer trois types de performance.

#### **6.1. La performance organisationnelle**

D'après les études de Taylor et Fayol, la performance organisationnelle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre. M Kali ka professeurs à Paris-Dauphine, propose quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle<sup>34</sup> : le respect de la structure formelle, les relations entre les composants de l'organisation (logique, d'intégration, organisationnelle), la qualité de la circulation d'information, et la flexibilité de la structure.

Alors la performance de l'entreprise résulte de la valeur de son organisation, cette dernière est déterminer car c'est elle qui impose ses exigences au système social. Elle structure l'emploi et l'ensemble des postes, lequel déterminent à leur tour les requis professionnels. Dans cette théorie, la performance a eu assez spontanément tendance à s'identifier à la productivité, elle-même ramenée à sa version (réduction) de productivité apparente du travail (qualité produit, nombre d'heure travaillées).

#### **6.2. La performance stratégique et la performance concurrentielle**

Toute stratégie n'est évaluable que par rapport à l'objectif dont s'est assigné implicitement ou explicitement la direction ou la groupe des actionnaires. Ainsi, on ne pourra parler de performance

---

<sup>33</sup>LEDRUC, M « capital-compétence dans l'entreprise », édition, ESF, paris, 2007.

<sup>34</sup> <http://WWW.grec.ac.versalles.Fr//> la performance-globale. (Le 25/02/2017).

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

stratégique que si au paravent des objectifs ont été clairement définis par rapport aux concurrents répandre.

L'approche de la performance par la stratégie a commencé à se répandre lorsque des entreprises ont observé un certain nombre d'échecs du modèle taylorien. Par conséquent, ces entreprises ont à mettre l'accent sur la qualité de la stratégie axé sur la compréhension de leur environnement concurrentiel. La performance stratégique est lors celle de maintenir une « distance » avec les concurrents à travers la logique de développement à long terme .Ce qui leur permettra d'être plus compétitives sur le marché.

### **6.3. La performance humaine**

Il est de plus en plus reconnu que l'entreprise n'est pas durablement, performante humainement et socialement, les questions liées aux compétences, à la capacité d'initiative, à l'autonomie, à l'adhésion des salariés, à la réalisation des objectifs, voir aux projets et donc à la culture de l'entreprise. Constituent des éléments déterminants.

## **7. Mesure de la performance**

La mesure de la performance est essentielle pour les entreprises. La présence système de mesure efficace est une condition nécessaire à la saine gestion d'une entreprise. La mesure des performances constitue un ensemble de technique de contrôle, destinés à s'assurer que les réalisations des divers centres de responsabilités dans l'entreprise sont conformes aux normes établis par chacun d'eux, et à appliquer des sanctions positives ou négative dans le cas où les réalisations s'écartent sensiblement des normes choisies.

La mesure de la performance : « la mesure des performances (vocabulaire anglo-saxon) est l'évaluation ex post des résultats obtenus, tandis que les spécialistes américains du contrôle de gestion l'entendent dans un sens plus large, englobant la notion de suivi courant des réalisations, par des outils tels que le contrôle budgétaire ou les tableaux de bord »<sup>35</sup>.

---

<sup>35</sup> H. Bouquin, « le contrôle de gestion, contrôle d'entreprise », presses universitaires de France-PUF, 1986, page173.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

L'objectif ultime de toute organisation est la survie et pérennité à long terme. Les objectifs financiers de rentabilité découlent de cet objectif stratégique et détermine la performance économique et financière.

### **7.1. Principes de base de la mesure de la performance**

Maitrisées par le responsable de centre. L'instauration d'un system de mesure de performances afin de responsabiliser et motiver les acteurs est ambitieuse et tentante, mais doit être entourée de précaution<sup>36</sup>.

#### **7.1.1. Principe d'exhaustivité**

Des lors que l'on introduit une mesure de la performance, elle doit porter sur tous les éléments d'activité qui peuvent être contrôlés. Si des activités restent non éclairées par les indicateur choisis, elles seront naturellement par les acteurs au profit de celles mesurées ;

#### **7.1.2. Principe d'indépendance**

La mesure de la performance du centre de responsabilité doit être indépendamment de celles des autres centres ;

#### **7.1.3. Principes de permanence des indicateurs**

Un tableau de bord doit présenter des indicateurs faisant l'objet de mesure périodiques, mais qui s'inscrivent dans une certaine longévité autorisant un suivi et une interprétation des évolutions constatées ;

#### **7.1.4. Principe de cohérence organisationnelle**

La mesure de la performance réalisée doit permettre l'attribution des responsabilités aux acteurs, cette possibilité est obtenu grâce à une superposition des périmètres de l'organigramme et des tableaux de bord ;

---

<sup>36</sup> HAMANI L, LATEB W(2014), « contribution du contrôle de gestion à l'amélioration de la performance de l'entreprise », mémoire fin de cycle, université de Bejaia, page 37.

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

### **7.1.5. Principe de clarté et sélection limitée des indicateurs**

Le tableau de bord reste un instrument visualisable rapidement et comprenant donc un nombre limité d'information dont la définition est connue et précise ;

### **7.1.6. Le contrôleur de dualité**

Le contrôleur de gestion peut faire cohabiter un double système de performance

- Un instrument officiel visant à responsabiliser l'acteur mesure en le sensibilisant a un indicateur flatteur.
- Une mesure officieuse, mais d'avantages pertinents qui sont basée uniquement sur les variables réellement.

## **7.2. Les objectifs de la performance**

Pour remplir sa mission l'entreprise fixe des objectifs intermédiaires, opérationnels ou d'exploitation qui permettent de s'acquitter de sa mission ultime. Ces objectifs peuvent être le profit maximum, la suivre, la puissance et le pouvoir, la part de marché l'augmentation du chiffre d'affaire.

La mesure de la performance des entreprise ne peut constituer une fin en soi, elle vise, en effet, une multitude d'objectifs et de buts qui regroupent comme suit<sup>37</sup> :

- Développer des produits innovants.
- Récompenser les performances individuelles.
- Améliorer les processus de fabrication.
- Réduire les coûts de fabrication.
- Améliorer l'ambiance au travail.
- Lancer de nouveaux produits.
- Respecter les délais de livraison.
- Développer la créativité du personnel.
- Améliorer le traitement des réclamations.
- Développer les parts de marché.

---

<sup>37</sup> Caillat. A, « Management des entreprise ». Edition HACHETTE LIVER, 2008, page38.

- Renforcer améliorer la sécurité au travail.

### **8. Typologies d'indicateurs**

Pour sélectionner correctement des indicateurs et préciser leur apport, il est utile de se référer à différentes typologies qui sont les suivant<sup>38</sup> :

#### **8.1. Indicateurs de résultat et indicateurs de progression ou de suivi**

Un indicateur peut soit indiquer le niveau de déroulement d'une action en cours (indicateur de progression), soit indiquer le résultat d'une action achèves (indicateur de résultat).

Ces types d'indicateurs sont relative à l'horizon de temps et à l'ampleur de la responsabilité concernée : une action limitée et a court terme peut participer d'un plan d'action plus large et à plus long terme ; l'indicateur de résultat sur cette action devient un indicateur de progression de pilotage et d'un indicateur pour les responsables de l'action plus large.

#### **8.2. Indicateurs de pilotage et indicateurs de reporting**

Un indicateur de reporting peut servir à informer le niveau hiérarchique supérieur sur des résultats atteints, notamment dans le cadre d'engagement contractuel. Cet indicateur doit correspondre à des objectifs ayant fait l'objet et doit surtout être fiable et pertinent par rapport aux objectifs du contrôle.

Un indicateur de pilotage peut servir à éclairer l'action et à soutenir la prise de décision. Cet indicateur doit être lie à une action de manière claire et précise.

#### **8.3. Indicateur financier et indicateur non financier**

Un indicateur peut être élaboré à partir de données comptables et financier (taux de rentabilité d'un investissement, cout de revient d'un produit...) ou à partir des données opérationnelles extrait d'autres system de gestion (volume, stock,...). Plus l'indicateur se rapproche de la réalité des modes opératoires et des processus de l'entreprise qu'ils s'agissent de processus industriels ou administratifs, plus il repose sur des données physique et opérationnelles.

---

<sup>38</sup> DEMEESTERE René, et all, op. cit. Page 84-86

### **8.4. Indicateur synthétique et indicateur ciblé**

Un indicateur peut être élaboré à partir d'une multitude d'information pour décrire de manière globale une situation. Il peut être focalisé sur un aspect précis et particulier de la performance.

Un indicateur synthétique est souvent assez difficile à interpréter, compte tenu de ses composantes multiples, par contre, il permet de couvrir un champ très large. A l'inverse, un indicateur ciblé est beaucoup plus directement interprétable pour l'action, mais il présuppose la sélection préalable des bons enjeux.

## **Conclusion**

D'après le premier chapitre qui porte des notions de base sur l'analyse financière et qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, la fonction de l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information internes ou externe, fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise.

Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu de collecter des informations comptables (bilan, compte, TCR.....etc.) en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, on effectue des retraitements et des reclassements, nécessaires sur le bilan comptables pour construire un bilan retraité pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise. Et ce chapitre nous a permis de comprendre l'ensemble des aspects de la performance financière.

Donc, l'analyse financière est devenue une technique très pratiquée, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, elle est outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur et de développement

## **Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises**

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

On a subdivisé Ce deuxième chapitre a l'objet de trois section : la première section traité les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise. Ensuite la deuxième section traiter la capacité de l'autofinancement. En fin la troisième section porter sur les ratios d'activité et de rentabilité et de performance de l'entreprise.

### **Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise**

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateur importants, ce qui permet d'obtenir d'une l'information sur l'activité de l'entreprise.

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion s'effectue à partir du même élément que Ceux qui figurent dans le compte de résultat : les charges et les charges et les produits.

#### **1. Définition les soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs des gestions définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'Entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice<sup>39</sup>.

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

---

<sup>39</sup> -pierre RAMAGE ; « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2001, page1-2

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Les soldes intermédiaires de gestion font l'objet d'une présentation normalisée sous forme d'un tableau appelé tableau des soldes intermédiaires de gestion.

A partir du compte de résultat, ce dernier met en évidence une succession de marge constituant autant de paliers dans la formation du résultat net de l'exercice.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet <sup>40</sup> :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux ;
  - L'état ;
  - Les apporteurs de capitaux ;
  - L'entreprise

### **2. La structure (objectif) des soldes intermédiaire de gestion**

La structure de tableau des SIG repose sur<sup>41</sup> :

L'analyse des charges et des produits par types d'opération (exploitation, financière, Exceptionnel) ;

La distinction entre les opérations courantes (exploitation et financière) et les opérations exceptionnelles fondée sur le caractère non récurrent de ces derniers .cette distinction est mise en évidence par le résultat avant impôt provenant de l'opération courante.

Parmi les SIG nous distinguerons les indicateurs d'activité et les indicateurs de résultat.

En complément à des soldes, différences entre les indicateurs des produits et des charges,

L'analyse des performances économique repose également sur des indicateurs de flux monétaire : l'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE) et l'excédent de trésorerie globale (ETG). La première représente le flux de liquidité secrété par le cycle d'exploitation et correspond à la composante monétaire du résultat brut d'exploitation. Le second tient compte des opérations hors exploitation et représente le flux de liquidités généré par les activités cycliques de l'entreprise avant pris en compte des impôts et des intérêts.

---

<sup>40</sup> Béatrice et Frances Grandguilot, « analyse financière

<sup>41</sup> HORAU Christian, « Maitriser le diagnostic financière », édition groupe revue fiduciaire, paris France, 2001 ,78.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion se présente comme suit :

**Tableau III.** le tableau des soldes intermédiaire de gestion.

<b>Produites</b>	<b>Charges</b>	<b>Soldes intermédiaires</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Vente de marchandises	Cout d'achat de marchandises vendues	marge commercial		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt ; taxes et versements assimilés Charge de personnel	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges Et transferts de charges Autre produit	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation à l'amortissement dépréciation et provisions Auteurs charges	Résultat d'exploitations		
Résultat d'exploitation Quotas-parte de résultat sur opération faites en commun Produit financier	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun. Charges financière	Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnels	Charge exceptionnels	Résultat exceptionnel		

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant impôt Ou résultat exceptionnel participation des salaires Impôt sur les bénéfices	Résultat de l'exercice		
Produit des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	Plus-value ou moins valeur sur cession d'éléments d'actif		

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financier », 4<sup>ème</sup> édition Galion, Parise France, 2006, page.

### **3. Décomposition des soldes intermédiaires de gestion :**

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs important, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion s'effectue à partir des mêmes éléments que ceux qui figurent dans le compte de résultat : les charges et les produits.

#### **3.1. La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale doit permettre de couvrir l'intégralité des charges mis à part les achats de marchandises.<sup>42</sup>

La marge commerciale est analysée à l'aide de la relation suivante :

$$\text{MC} = \text{ventes de marchandise} - \text{cout d'achat des marchandises vendus}$$

<sup>42</sup>-Béatrice et France Grandguillot, « Analyse financière » 6<sup>ème</sup> édition Gualino, op.cit., page53.

### 3.2. La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.

La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période.

Elle est constituée :<sup>43</sup>

- De la production vendue.
- De la production stockée.
- De la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle-même).

La production de l'exercice se calcule de la manière suivante :

$$\text{PE} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

### 3.4. La valeur ajoutée (VA)

Béatrice et al, ont défini la valeur ajoutée en de Sont :

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>44</sup>

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

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

---

<sup>43</sup>-Béatrice et France Grandguillot, « analyse financière » 6<sup>ème</sup> édition, op.cit., page 54.

<sup>44</sup> DE LA BRUSLERIÈRE, OP.cit., page 167.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

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'une solde dont le contenu est plus économique que financière.

Cette valeur est calculée comme suit :

$$\text{VA} = \text{production de l'exercice} - \text{matière et fourniture consommée} - \text{services extérieurs}$$

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

### 3.5. 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.

L'excédent brut d'exploitation se calcule en utilisant la loi suivante :

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

Un EBE négatif 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.

### 3.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière et des opérations exceptionnelles. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.<sup>45</sup>

« Le résultat d'exploitation est un pur flux d'exploitation. ce n'est pas un flux de fonds car il est intégré dans le calcul des charges et des produits comptables calculés. c'est-à-dire des postes de dotation et de reprise liés aux amortissements et de provision. »<sup>46</sup>

« Dans l'hypothèse où la politique d'amortissement et de provision de l'entreprise ne change pas, le résultat d'exploitation se prête bien à une comparaison dans le temps en valeur absolue ou en valeur relative. »<sup>47</sup>

Le résultat d'exploitation se calcule comme suit :

**Résultat d'exploitation = EBE – Dotation aux amortissements et provisions d'exploitation  
+ reprises sur amortissements et provisions d'exploitation – autres charges d'exploitation  
+ autres produits d'exploitation + transferts de charges (non affectables)**

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Les charges et les 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'intérêt liés à l'endettement, produits de filiales, produits et charges liés de trésorerie, charges calculées issues des dotations aux provisions, gains ou pertes de change.

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

« En termes diagnostiques, 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 renouveler c'est la fragilité

---

<sup>45</sup> Béatrice et Francis Grandguilot « analyse financière » 6<sup>ème</sup> éditions Galion, op.cit., page 55.

<sup>46</sup> Idem

<sup>47</sup> Ibid.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

(précarité) de la notion de résultat courant car la politique financières 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 financières 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>48</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 ;

Le résultat courant avant impôt est analysée à l'aide de la relation suivante :

**Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation + produits financières  
+ reprise des provisions financières - charges financières - dotation aux  
amortissements financières**

### 3.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et 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, quote-part de subventions, valeurs comptables d'actifs cédés ...etc.) Sans conséquence monétaire. »<sup>49</sup>

Le résultat de l'exercice se calcule comme suit :

**Résultat exceptionnel = produit exceptionnels - charges exceptionnelles**

<sup>48</sup> DE LA BRUSLERI H, OP .cité, page 170.

<sup>49</sup> Idem, page 171

### 3.8. Le résultat de l'exercice

Donné directement par la comptabilité, il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur bénéfice.

Le résultat de l'exercice se calcule à l'aide de lois suivante :

**Résultat net= résultat courant avant impôt – participation des salariés– impôt sur les bénéfices**

### 3.9. Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés

Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisé est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actifs.

## Section 2. La CAF et l'autofinancement

### 1. La capacité d'autofinancement

La capacité l'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources internes, ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement.

La capacité d'autofinancement, est donc une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise au cours de l'année. C'est un montant qui reste à la disposition de l'entreprise

Lorsque tous les produits qui doivent entrainer une rentrée de trésorerie auront été décaissés.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Nous constatons d'après cette définition qu'il existe plusieurs catégories de produits et de charges.<sup>50</sup> On distingue :

**a. Les produits encaissables** : ils ont une influence réelle et directe sur la trésorerie, telle que les ventes.

**b. Les produits non encaissables** : ils répondent à des préoccupations purement comptable, mais n'ont aucune influence sur la trésorerie, telle que les reprises sur amortissement.

**c. Les charges décaissables** : ils entraînent une véritable sortie de trésorerie, telle que les frais de personnel

**d. Les charge non décaissables** : ils n'influencent pas la trésorerie de l'entreprise, telle que les dotations aux amortissements et aux provisions.

### **1.1. L'intérêt de la capacité d'autofinancement :**

La notion de capacité d'autofinancement est une notion important 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 financière leur investissements. Ces sommes correspondent .en effet aux bénéfices réalisés par l'entreprise mais aussi à la dotation aux amortissements et aux provisions puisque ces dernières ne donnent pas lieu à une sortie d'argent.

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.

### **1.2. Détermination de la capacité d'autofinancement :**

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaire de gestion.

---

<sup>50</sup>Op.cit., Béatrice et Francis Grandgullot, (2002), « les utiles de diagnostic financière » ,6<sup>ème</sup> édition Galion, Parise France, page 65.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et délais décaissement des charges qui la composent.

### 1.2.1. La méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par la différence entre les produits encaissable et des charges encaissables de l'activité d'exploitation.<sup>51</sup>

**Tableau IV.** calcul de la CAF par la méthode soustractive.

	<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b>
+	Transaction de charge (d'exploitation)
+	autre produits (d'exploitation)
+	Autre charges (d'exploitation)
+	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
—	
+	Produits financière (a)
—	Charges financière (b)
+	Produits exceptionnels (c)
—	Charges exceptionnels (d)
—	Participation des salaires aux résultats
—	Impôt sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot(2006), « analyse financière »,4<sup>ème</sup>édition, Gualion, paris France, page

(a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions.

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciation et provision financière.

(c) Sauf :

- Produit de cession d'immobilisation.

---

<sup>51</sup> Béatrice et FARANCIS Grand Guillot, « analyse financière ; activité-rentabilité-structure financière –tableau de flux »,4<sup>ème</sup> édition Galion, France, page 62.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

- Quotes-parts de subventions virées au résultat de l'exercice.
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (a)sauf :
- Valeur comptable de l'immobilisation ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

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

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. 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.

**Tableau V.** calcul la CAF par la méthode additive

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provision
+	valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguilo(2006), «analyse financière »,4<sup>ème</sup> édition, Gaulions, paris France 2002, PAGE 63.

### **1.3. Les limites de la capacité d'autofinancement**

Au-delà de toutes ces considérations, il convient tout fois de faire remarquer les limites de l'autofinancement<sup>52</sup> :

Premièrement, l'autofinancement à lui seul, ne pas être suffisant pour les besoins de développement de l'activité. Il faut alors envisager d'autres sources de financement car en se fiant qu'aux possibilités qu'offre l'autofinancement, l'entreprise peut ainsi passer à côté d'investissements rentables.

Deuxièmement, c'est leurre que de croire que l'autofinancement n'a pas de cout .Le cout explicite est en effet nul, mais il s'agit d'un cout d'opportunité qui est, par essence, difficile à évaluer.

Les fonds réinvestis dans l'entreprise auraient pu avoir usage alternatif sur le marché financière. La distribution de la totalité ou d'une partie sous forme de dividende est une autre alternative et peut répondre mieux aux exigences de rentabilité du nouvel actionnaire. L'autofinancement ne contribue à la richesse de l'actionnaire que si la rentabilité dernières pouvant trouver ailleurs, sur le marché financière, par exemple un meilleur usage de leur part des bénéfices, l'autofinancement a un cout implicite, qui est l'exigence de rentabilité minimum des actionnaires.

## **2. 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 du développement de l'entrepris, il est à la fois :

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

---

<sup>52</sup>Dove ogien (2008), « gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, paris France, page74.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

L'autofinancement est donné comme suit :

**L'autofinancement = résultat non distribué + amortissements et provisions**

### **2.1. Le rôle de l'autofinancement**

L'autofinancement joue un rôle fondamental au niveau de vie financière de l'entreprise et par conséquent au niveau de l'évolution de l'économie. Son volume dépend largement de l'intervention des pouvoirs publics dans la fiscalité de l'entreprise ;

D'un point de vue strictement financière, l'autofinancement :

- Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- Est un Garant de remboursement des emprunts donc un élément essentiel de la capacité d'endettement de l'entreprise.

A ces deux titres, l'autofinancement est un moteur de la croissance de l'Entreprise .Son ambigüité demeure toutefois très grande car il s'agit incontestablement d'une moyens de financement mais il ne mesure pas directement un enrichissement pour l'entreprise.

Il est un instrument financier au service de son autonomie et de son développement.

### **2.2. Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement**

#### **2.2.1. Les avantage**

L'autofinancement évité à l'Enterprise de s'endette de maniéré trop lourd il permet au contraire aux entreprises qui peuvent avoir accès du marché financière de dégager les ressources nécessaire à leur développement il permet en autre, par la mise en réserve de bénéfices de régulariser la fluctuation inévitables des résultats d'exploitation.

Un autre avantage apparent de l'autofinancement est constitué principalement par les amortissements, c'est un moyen d'alléger les poids de la fiscalité, de plus l'entreprise peut parfois éviter de distribuer à ses associés d'important revenus.

Enfin l'autofinancement n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement, il évitait les frais importants consécutifs aux opérateurs financiers.

### **2.2.2. Les inconvénients**

L'inconvénient le plus grave résulte cependant du fait que l'autofinancement est en apparence gratuit. Cette croyance entraîne souvent l'entreprise à une certaine négligence dans le choix de ses investissements.

L'autofinancement a un coût en capital car il décourage l'épargne des actionnaires par la diminution des dividendes.

## **Section 3 : Équilibre financière et l'analyse par les ratios.**

Pendant longtemps, l'analyse financière est restée focalisée sur l'étude de la situation financière de l'entreprise, à maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux principaux éléments à savoir : les indicateurs d'équilibre financier (Fond de roulement, Besoin en fonds de roulement, Trésorerie) et les ratios d'équilibre (Ces ratios ont pour but d'analyser l'origine des ressources de financement mises à la disposition de l'entreprise). Comme le précise GINLINGER (1991) « L'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter ses exigences, il convient, pour apprécier l'équilibre financier, de confronter la structure de l'actif et l'exigibilité de passif »<sup>53</sup>.

### **1. Les indicateurs d'équilibre financier**

Évaluer la structure financière d'une entreprise conduit à analyser la façon dont elle a su ou pu aménager la contrainte financière. Parler de la contrainte financière renvoie naturellement à la notion d'équilibre financier qui pourrait être apprécié par deux indicateurs : le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement. Ensuite la trésorerie intervient pour compléter l'analyse puisque elle est considérée comme étant un lien entre le FR et le BFR.

#### **1.1. Le fonds de roulement**

Pour bien comprendre le fonds de roulement nous procéderons d'abord à le définir, et à montrer la façon de le calculer. Ensuite nous procéderons à montrer la manière d'interpréter ses résultats. Enfin nous terminerons par montrer ses limites.

---

<sup>53</sup> GINLINGER (1991), Gestion financière de l'entreprise, Edition DALLOZ, p 11.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Le fonds de roulement est défini comme étant le montant des ressources permanentes (capitaux propre + DLMT) restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ses emplois stables (valeurs immobilisées). Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé, en d'autre terme, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

L'intérêt que présente le fonds de roulement est d'avoir une signification à l'égard de la solvabilité future. Cependant, il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

**a. La méthode de haut du bilan :** Le fonds de roulement est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés dont la formule de calcul est la suivante :

$$\text{F.R.F} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

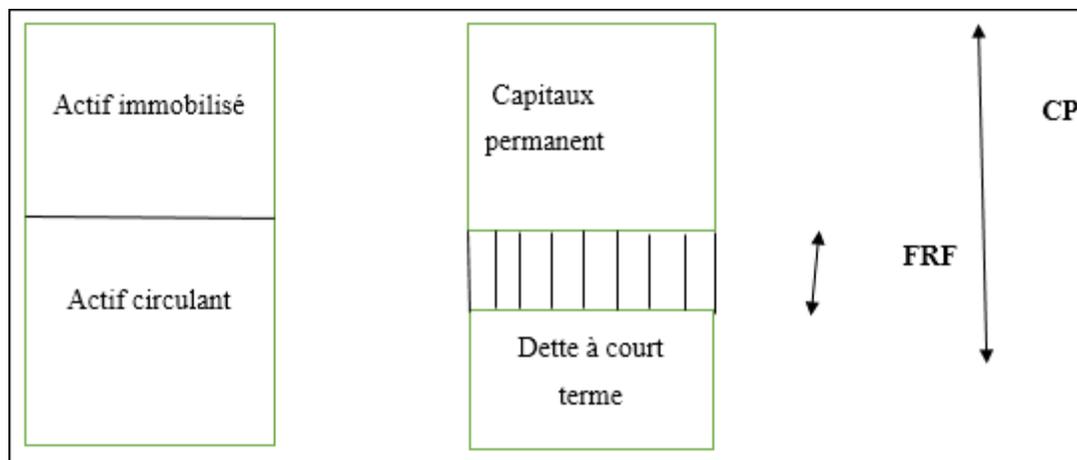
**b. méthode du bas du bilan :** Le fonds de roulement est la marge de sécurité constituée par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

Ainsi :

$$\text{F.R.F} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

**Figure 1.** Calcul de fonds de roulement



### Interprétation des situations du F.R.F

Le fonds de roulement financier est présenté sous forme de trois situations :

- $F.R.F > 0$  : Signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de capitaux permanents, donc fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.
- $F.R.F < 0$  : Signifie que l'entreprise a affecté des dettes à court terme au financement d'une marge de sécurité à court terme.
- $F.R.F = 0$  : En première analyse, la solvabilité semble assurée ; l'actif circulant couvre les dettes à court terme, mais la symétrie quant aux risques de réalisation des éléments financiers confère un caractère équivoquant de fragilité à cet équilibre.

### 1.1.2. Les limites de l'indicateur de fonds de roulement :

L'expérience montre qu'il existe des entreprises qui vivent et se développent avec des fonds de roulements négatifs, c'est-à-dire en finançant une partie de leurs actifs immobilisés avec des crédits à court terme. En effet, ces crédits à court terme sont constamment renouvelés et peuvent être assimilés à des ressources durables. En définitive, la notion des ressources durables devient difficile à cerner, ce qui a pour effet de créer une incertitude sur la notion de fonds de roulement.

Un deuxième indicateur est apparu pour mesurer l'équilibre financier : c'est le besoin en fonds de roulement (B.F.R).

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### 1.2. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

Pour bien saisir le besoin de fond de roulement nous commencerons d'abord par le définir, et montrer ensuite la façon de le calculer, pour terminer enfin avec sa décomposition.

Les opérations d'exploitation et les opérations hors exploitation donnent naissance à des flux réels (de marchandises, de matières,...) ayant pour contrepartie des flux monétaires. Le décalage dans le temps qui existe entre ces deux catégories des flux explique l'existence de créances et de dettes.

En effet, ces opérations d'exploitation entraînent la formation des besoins de financement mais elle permet aussi la constitution de moyen de financement.

La confrontation entre les deux cas, c'est-à-dire encaissement et décaissement permet de dégager un besoin de financement induit par le cycle d'exploitation ou besoin en fonds de roulement.

HONORE a donné une définition plus globale du besoin en fonds de roulement : « qui correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut pas être financé par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents » (citer la référence de cet auteur).

Donc le B.F.R reflète la capacité de l'entreprise à générer des ressources au financement de son cycle d'exploitation sans devoir recourir au financement externe.

#### 1.2.1. Le calcul du B .F.R

Le B.F.R est créé par le décalage dans le temps entre

- Les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock.
- Les produits comptables (exemple : les ventes de produit) et les paiements correspondant qui donnent naissances à des ressources.

$$\mathbf{B.F.R = STOCK + CREANCES - FOURNISSEURS}$$

D'une manière générale :

$$\mathbf{B.F.R = ACTIF CIRCULANT (HORS DISPONIBILITES) - PASSIF CIRCULANT = (Valeurs d'exploitation + Valeurs réalisables) - Dettes à Court Terme (hors dettes financières et Concours bancaires)}$$

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### ➤ **Trois cas de figure peuvent se présenter**

- Le Besoin en Fonds de Roulement est positif : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires).
- Le Besoin en Fonds de Roulement est nul : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'Actif circulant.
- Le Besoin en Fonds de Roulement est négatif : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation.

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

### **1.2.2. La décomposition du B.F.R :**

Pour mieux cerner le B.F.R, il est très important de le décomposer en deux agrégats : le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation et le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

#### **a. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :**

Parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle doit profiter de certaines ressources .Il se calcul de la manière suivante :

$$\text{B.F.R.E} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Passif Circulant d'Exploitation}$$

Dans la pratique, le B.F.R.E est l'élément le plus important, c'est la raison pour laquelle l'analyse financière privilège sauvant ce terme. Le B.F.R.E dépend à la fois des caractéristiques du cycle de production et des relations commerciales avec les clients et les fournisseurs.

#### **b. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E) :**

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Il correspond au solde d'éléments disparaît situés dans le bas du bilan fonctionnel. Cette impression de fourre-tout

$$\begin{aligned} \text{B.F.R.H.E} &= \text{Actif circulant Hors Exploitation} - \text{Passif Circulant Hors Exploitation.} \\ &= \text{A.C.H.E} - \text{P.C.H.E} \end{aligned}$$

Vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été pris en compte dans le B.F.R.

Ainsi le B.F.R.H.E est un composant mineur du besoin en fonds de roulement et il peut être Variable d'un exercice à l'autre.

Après avoir exposé les deux indicateurs d'équilibre qui sont le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder maintenant un autre indicateur d'équilibre qui est la trésorerie.

### **1.3. La trésorerie**

Pour bien comprendre la trésorerie, nous procéderons à la définir, et montrer comment la calculer et comment interpréter ses résultats

La trésorerie est une notion cruciale dans l'analyse financière de l'entreprise, elle peut être défini comme le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisable possédée par l'entreprise, de manière à pouvoir couvrir les dettes qui arrivent à l'échéance.

Son montant est variable tout au long de l'exercice, mais l'entreprise doit conserver dans son actif un montant de liquidité suffisant afin de :

- Prévenir les aléas (retard sur encaissements ; crises conjoncturelles...);
- Saisir les opportunités d'investissement intéressantes.

#### **1.3.1. Le calcul de la trésorerie**

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes selon l'approche retenue :

Tout d'abord, la trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces besoins s'appellent le fonds de roulement.

La trésorerie de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. Si les besoins excèdent les ressources, la trésorerie de l'entreprise sera négative (s'apparaître au passif du bilan) ; alors que si les ressources sont supérieures aux besoins, la trésorerie sera alors positive (s'apparaître à l'actif du bilan).et Elle se calcul de la manière suivante :

$$T = F.R.F - B.F.R$$

La trésorerie de l'entreprise représente ainsi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la trésorerie d'une entreprise se calcul en faisant la différence entre sa trésorerie actif et sa trésorerie passif.

$$T = \text{Actif trésorerie} - \text{Passif trésorerie}$$

### 1.3.2. Les situations de la trésorerie <sup>54</sup>

La fluctuation de F.R.F et de B.F.R donne naissance à six situations de la trésorerie

#### **a. Situation « excellente »**

Le fonds de roulement est positif, le besoin en fonds de roulement est positif .L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation. Signalons que cette situation peut traduire la sous-utilisation de ses ressources.

#### **b. Situation « très bonne »**

Le fonds de roulement, et le besoin en fonds de roulement sont positifs, cependant, le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement donc la trésorerie est positive. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

#### **c. Situation « bonne »**

---

<sup>54</sup> BARREAU J., DELHAYE J. DELHAYE F (2004), Gestion financière, Paris.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont négatifs. Cependant, comme le besoin en fonds de roulement est plus important que le fonds de roulement, la trésorerie sera donc positive.

### **d. Situation « satisfaisante »**

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont positifs, mais comme le besoin en fonds de roulement est supérieur au fonds de roulement, la trésorerie sera donc négative. C'est le cas des entreprises dont le cycle d'exploitation est long (secteur d'Automobile).

### **e. Situation « insuffisante »**

Le fonds de roulement est négatif, le besoin en fonds de roulement est négatif, mais le besoin en fonds de roulement supérieur au fonds de roulement, ce qui induit une trésorerie négative.

### **f. Situation « très insuffisante »**

Le fonds de roulement est négatifs, le besoin en fonds de roulement est positif et la trésorerie est négative révèlent une incapacité de l'entreprise à maintenir une marge de sécurité, ceci met l'entreprise dans l'obligation de faire recours au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

Après l'étude de ces différentes situations que peut prendre les indicateurs d'équilibre financier, le dirigeant est censé être prudent dans sa gestion pour réaliser son équilibre.

Plusieurs auteurs du domaine de l'analyse financière restent unanimes à affirmer que seul l'analyse fondée sur les indicateurs d'équilibre ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi préconisent –ils a la deuxième approche de l'analyse financière, celle des ratios. Ces ratios feront l'objet de la partie suivante de l'analyse d'équilibre financier.

## **2. les ratios**

« 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>55</sup>

---

<sup>55</sup>GERARD Melyon : Gestion financière, édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, Page 158.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

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.

### **2.1. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière par la méthode des ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels les actionnaires, les banques, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision *a posteriori*. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » à la clôture de l'exercice ; n'implique pas un immédiat favorable.<sup>56</sup>

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude des responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts ;
- Chaque type d'analyse a 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.

---

<sup>56</sup>-Vizzavona. P, « gestion financière », tome 1<sup>ère</sup> édition, paris ,1991 .page52.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### 2.2. L'utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios permet de comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios peuvent de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

### 2.3. Les principes type 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.

#### 2.3.1. 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 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 :

##### a. Ratios 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 êtres supérieurs à 1, Dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement. Le ratio de financement permanent se calcule comme suit :

**Ration de financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé (> ou = 1).**

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### **b. Ratios de financement propre**

Ce ratios exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif circulant par ses fonds propres. Il reflète en outre l'autonomie financière propre se calcule comme suit :

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

### **c. Ratios d'endettement :**

« Le ratios de l'endettement est un indicateur qui permet d'analyse de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ». <sup>57</sup> le ratio de l'endettement se calcule comme suit :

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

### **d. Ratio d'autonomie :**

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créancière). 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 :

$$\text{Ratios d'autonomie financière} = \text{capitaux propre} / \text{ensemble des dettes} (>1)$$

## **2.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité**

### **2.3.2.1. Les ratios de solvabilité**

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise <sup>58</sup>.

#### **a. Le ratio d'autonomie financière (R.A.F)**

---

<sup>57</sup> COHEN.E : analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris, 2004, page 304.

<sup>58</sup> NECIB, Redjem .méthodes d'analyse financière, Annaba, Algérie : Dar EL-Qulouni,2005. PAGE93.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis à vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

Il calcul par la formule suivante :

**Ratio d'autonomie financière= capitaux propres / dette à long et moyen terme**

### **b. Les ratios de solvabilité générale (R.S.G)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme, il doit être supérieur ou égale à 1. Car en cas de faillite ou liquidation. L'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernier solution.

Il se calcul selon la manière suivante :

**Ratio de solvabilité Générale= somme des actifs /comme des dettes**

### **c. Ratio d'endettement**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanent, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents empruntés ». <sup>59</sup>

**Ratio d'endettement = total des dettes /total d'actif**

### **d. Ratio de capacité de remboursement**

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

**Ratios de capacité de remboursement = dette à long et moyen terme /capacité d'autofinancement**

---

<sup>59</sup>Elle Cohen, op-cit, page304.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### 2.3.2.2 Rations de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant .on distingue les ratios suivants :

#### a. 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 générale se calcule comme suit :

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

**b. 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 :

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

#### c. 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 rations est surtout valable pour faire apparaître les évolutions éventuelles ».<sup>60</sup>

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

---

<sup>60</sup> J-y .EGLEM, A.PHILIPS, et C.RAULET, op.cité, page111.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### 2.3.3. Les ratios d'exploitation

Ils sont aussi appelés ratio de rotation ou d'activité, permettent les composantes du BFR : les stocks, les créances, les dettes à court terme .ils expriment le rythme de renouvellement de ses composante. En d'autre termes combien de fois ses éléments varient pondant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante de BFR à se transformer en liquidité nous retrouverons :

#### a. 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 :

##### ➤ Cas des entreprises commerciales

**Ratio de rotation des stocks = achats hors taxes / stock moyen**

##### ➤ cas des entreprises industrielles

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

Tel que :

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

#### b. 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>61</sup>Il se calcule de la manière suivante :

---

<sup>61</sup> VERNIEMMEN pierre : finance d'entreprise, édition DOLLAZ ,5<sup>ème</sup>édition, Parise, 2002, page 272.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

**Ratio de rotation des créances clients = chiffre d'affaire TTC/ clients +effet recevoir.**

Pour le délai de rotation des créances clients

**Délai de rotation (en jours)=  $1/R \times 360$**

**Délai de rotation (en mois) =  $1/R \times 12$**

### **c. Ratio de rotation des clients 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 = achat TTC / effet à navrer aux fournisseurs**

### **2.3.4. Les Ratios de rentabilité (RR)**

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ».

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### **a. Ratio de rentabilité économique (RRE)**

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise ». <sup>62</sup>

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock ». <sup>63</sup>

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation .elle permet d'apprécier si une opération dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réalisé un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

**Ratio de rentabilité économique = résultat net +IBS+impôts et taxes +charges financières /capitaux permanents.**

### **b. Ratio de rentabilité financière (RRF)**

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ». <sup>64</sup>

Ce ration permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associes, par rapport au fond qu'ils ont engagé au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suintant :

**Ratio de rentabilité financière = résultat net / Capitaux propres**

---

<sup>62</sup> Christian et MIREILLE, Zamobotto .Gestion financière, 4ème Edition. Paris : DUNOD.2001.page46.

<sup>63</sup> Alain Rivet, « gestion financière », Edition ellipses, paris, 2003, page100.

<sup>64</sup> Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes »2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, paris, 2001, page167.

## Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises

### c. Ratio de rentabilité commerciale

Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues.<sup>65</sup>

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

$$\text{Taux de rentabilité} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire (CA)} \times 100$$

### 2.3.5. 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>66</sup>

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

$$\text{Effet de levier} = \text{RE} - \text{ID} / \text{CD}$$

---

<sup>65</sup> RAMAGE Pierre, op. Cite, page144.

<sup>66</sup> RAMAGE Pierre : analyse et diagnostique financière, édition d'organisation, paris, 2001, page 146.

### **Conclusion**

Ce 2<sup>ème</sup> chapitre porté sur l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, qui consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière e l'entreprise et de son activité.

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise, toutefois, pour un analyse financière, cette approche est insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat, d'après le de tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG).

De la même façon que pour le compte de résultat, les analyses financière procèdent à des regroupements et à des sous totaux pour analyser le bilan (après retraitements) d'une entreprise .ainsi, dans le chapitre suivant nous procéderons à l'analyse statique de la structure financière.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

# Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

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

### 1. Histories

National shipping company –SPA, impotent company de consignation, member de BIMCO (the Baltic and international council).

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

- S.N.T.M (société National de transport Maritime) CNAN (compagnie National Algérien de navigation) avec une part de 80% des actions.
  - GEMA (général Maritime) avec 20% des actions
- La National shipping compagnie -SPA – est aujourd'hui 100% filial de la CNAN elle est implantée dans les principaux ports algériens (Alger, Oran, Annaba, Skikda, Mostaganem, et Bejaia) ainsi que dans les ports secondaires (Jijel, Delly, Ghazoua et Arzew).

NASHCO est aujourd'hui filiale du groupe Algérien de transport Maritime « G.A.T.M.A » dont le siège social est sis au 74, Boulevard Mohamed V-Alger, au capital social de 326.260.000.00 DA

### 2. Siégé social

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

### 3. Objet social

L'agence a pour objectif :

- La consignation des navires.

## **Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA**

- Recrutement des frets.
- Transit.

### **4. Activités de NASHCO**

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

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

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

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

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

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

## **5. Rôles et responsabilités des différents organes**

### **5.1. Direction**

Le directeur qui est à la tête de cette agence, c'est-à-dire le gestionnaire, prend la charge de la gestion budgétaire, il établit le budget annuel, les situations périodiques (mensuelles, trimestrielles et annuelles), et dirige aussi toutes les structures de l'agence.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### **5.2. Département compte d'escale**

Il se charge de la récapitulation de toutes les dépenses et recettes du navire pendant son séjour au port. Il s'occupe :

- Etablissement du pro forma des comptes d'escales.
- Elaboration du compte d'escale.

#### ➤ **Service Compte d'escale :**

- Contrôle de toutes les factures provenant du port-tels que les frais commerciaux
- L'enregistrement de toutes les factures ainsi que les comptes d'escale confectionné de l'armateur dans un registre approprié.
- Contacte tous les Armateurs (Email-téléphone ...) pour communiquer le solde armateur.
- Etablissement d'un relevé de compte mensuel au profit de l'armateur.
- Le suivi des fiches Armateurs.

### **5.3. Département shipping / opérations**

Il gère les opérations du navire à l'accostage, il se compose de deux services :

- **Chef de service shipping.**
- **Chef d'études shipping.**

Les taches sont communes dont les suivantes :

- Il assiste à la conférence de placement qui se déroule chaque jour à 09H00 a fi de s'informer sur la programmation des bateaux auprès des gestionnaires du port.
- A l'accostage il apporte une assistance complète au commandant et son équipage pour l'ensemble des opérations menées au sol.
- Faire une estimation de cout de revient prévisionnel d'une escale.
- L'embarquement et débarquement dès leur assistance.
- L'hébergement et la restauration des marins avant l'embarquement /après l'embarquement.

### **5.4. Département commercial**

Qui se décompose de 03agents :

- Chef de service commercial.
- Chargée d'étude commerciale.
- Agent commercial.

Les principales taches :

- Les entrées en douanes des navires.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

- Etablissement de manifeste (sortie D1.manifeste douane, cargo-manifeste, et manifeste comptable).
- Relation avec la clientèle.
- La taxation des connaissements, et l'établissement des fiches de recettes.
- Le contrôle des différents états de rapprochement avec les manifestes.
- Etablissement et envoi des avis d'arrivées aux clients.

### **5.5. Département logistique**

Composé de différents acteurs, dont chacun se charge de :

#### **a. Service logistique :**

- La tenue du parc à conteneurs ou remorques.
- Le suivi des devis de réparation.
- Le positionnement des conteneurs chez les clients.
- La mise à jour des conteneurs (la saisie à l'embarquement et au département).
- La facturation des commissions et l'élaboration des statistiques mensuelles (mouvement des entrées et sorties des conteneurs).

#### **b. Chef de parc :**

- C'est le responsable du parc, c'est-à-dire le gestionnaire car il contrôle chaque jour les entrées et les sorties des conteneurs vides.
- Il supervise ses agents.
- Il prend contacts avec les fournisseurs de services, pour toutes prestations aussi pour le règlement.
- Il remet les situations journalières des conteneurs restitués au parc.

#### **C. Agent pointeur :**

Ses tâches sont les suivantes :

- Il vielle aux mouvements des conteneurs à l'entrée » et à la sortie des TCS.
- Il établit des factures lors d'une réparation de TC cela dès la restitution du conteneur et ses factures appelées cout de fourche et facture réparation.
- Il s'occupe du contrôle des conteneurs entrées et sorties du parc.

#### **D. Conducteurs chariot élévateur**

Il est chargé de manipuler les conteneurs qui se trouvent au niveau du parc.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### 5.6. Département finance et comptabilité

Le rôle du chef de département finance et comptabilité, est lié et de gérer le service comptabilité et la trésorerie.

Ses tâches se résument comme suit :

- Rôle central dans l'entreprise.
- Participe aux décisions.
- A une vision sur la stratégie à moyen /long terme.
- Conseiller la direction générale sur la stratégie en offrant un vrai tableau de bord.
- Superviser la comptabilité (comptabilité générale & auxiliaire trésorerie et recouvrement).

#### **a. La fonction financière :**

- Assurer une bonne gestion des finances :
- S'occuper de toutes les activités en entreprise ; il permet au décideur de savoir quelle activité est plus rentable qu'une autre pour éviter le gaspillage.
- Il intervient aussi pour éviter un besoin en financement de l'entreprise qui pourrait lui causer des difficultés financières ou de trésorerie.
- Gestion de la trésorerie et négociations avec les banques, établissement des états de rapprochement bancaires.
- Optimisation, suivi des investissements.
- Superviser la préparation des budgets et suivre leur évolution avec le contrôle de gestion
- Enregistrement des flux financier.
- Etablissement d'un arrêté des comptes et présentation des états financiers-Bilan de fin d'année-Compte de résultat.

#### **b. La fonction comptable :**

##### ➤ **Le service comptabilité :**

La comptabilité est l'organe de vision de l'entreprise elle doit permettre à connaître à tout moment la situation de l'entreprise, des renseignements exacts, clairs et précis :

Ses tâches se résument comme suit :

- Rédiger les documents comptables pour qui il soit valide : normalisés et correctement conservés.
- Gérer les impôts de l'entreprise qui sont convenablement payés en temps et en heure, réaliser les déclarations d'impôts, et tous autres documents de ce type.
- Gérer et organiser les comptes de profits et de pertes ainsi que les rapports des coûts.
- analyser les données financières pour préparer les comptes du grand livre et les documents relatifs aux différentes transactions financières.
- Rédiger des rapports comptables précis et exhaustifs.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

- Préparer et l'examen du budget, les recettes, les dépenses, les entrées de paie, les factures et autres documents comptables.
- Etudier les recettes et les dépenses afin de déterminer et de fixer les budgets appropriés et de contrôler et limiter les dépenses.
- Procéder à la correction des écarts comptables.
- Déléguant le reste du travail avec la caisse et le recouvrement, aux aides comptables par exemple.

### **5.7. Département administration et moyen généraux**

- Gestion administrative du personnel.
- Etablissement des dossiers administratifs et suivi des carrières.
- Mise à jour du planning des mouvements.
- Traitement de la paie.
- Gestion du parc auto.
- Entretien et réparation du mobilier et des locaux.
- Assure le provisionnement de l'agence en fournitures et matériels de bureau.

### **5.8. Département shipping /opérations DJENDJEN**

Il gère les opérations du navire à l'accostage, il se compose de deux services :

- **Chef de service shipping +Agent shipping.**
- **Chef de service commercial.**
- **Agent commercial.**
- **Chef de service shipping +Agent shipping.**

Les taches sont communes d'ont les suivants.

- Il assiste à la conférence de placement qui se déroule chaque jour à 09h00 au niveau du port djendjen, pour s'informer sur la programmation des bateaux auprès des gestionnaires du port.
- A l'accostage il apporte une assistance complète au commandant et son équipage pour l'ensemble des opérations menées au sol.
- L'hébergement et la restauration des marins avant l'embarquement /après l'embarquement dès leurs assistantes.
- Il intervient au moment de paiement des factures du port ainsi que les auxiliaires (douane, PAF).

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### ➤ **Agent commercial :**

Il s'occupe des tâches suivantes :

- Les entrées en douanes des navires (manifeste sortie D1, manifeste douane, cargo-manifeste, et manifeste comptable).
- Ration avec la clientèle.
- La taxation des connaissements, et l'établissement des fiches de recettes.
- Le contrôle des différents états de rapprochement avec les manifestes.
- Etablissement et envoi des avis d'arrivées aux clients.

## **6. Département Transit**

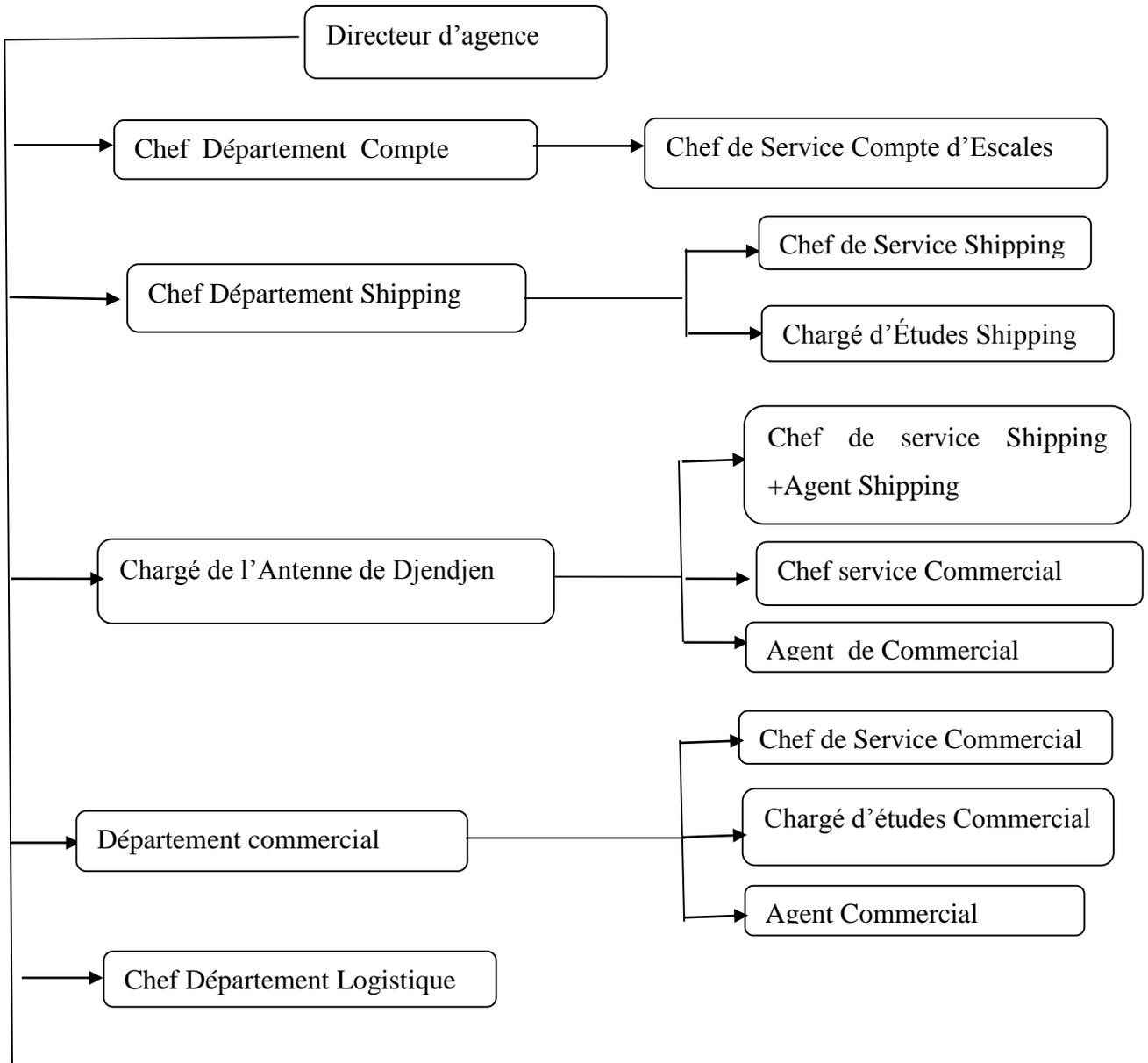
Le rôle du chef de département transit, est de gérer l'ensemble du service et de ses fonctions tels que les formalités de douane aussi il se charge de la clientèle comme intermédiaire auprès des services des douanes.

-Il facture aux clients les prestations transitaires fournies à ces clients (tous les frais de dédouanement et débours et tarifs du port).

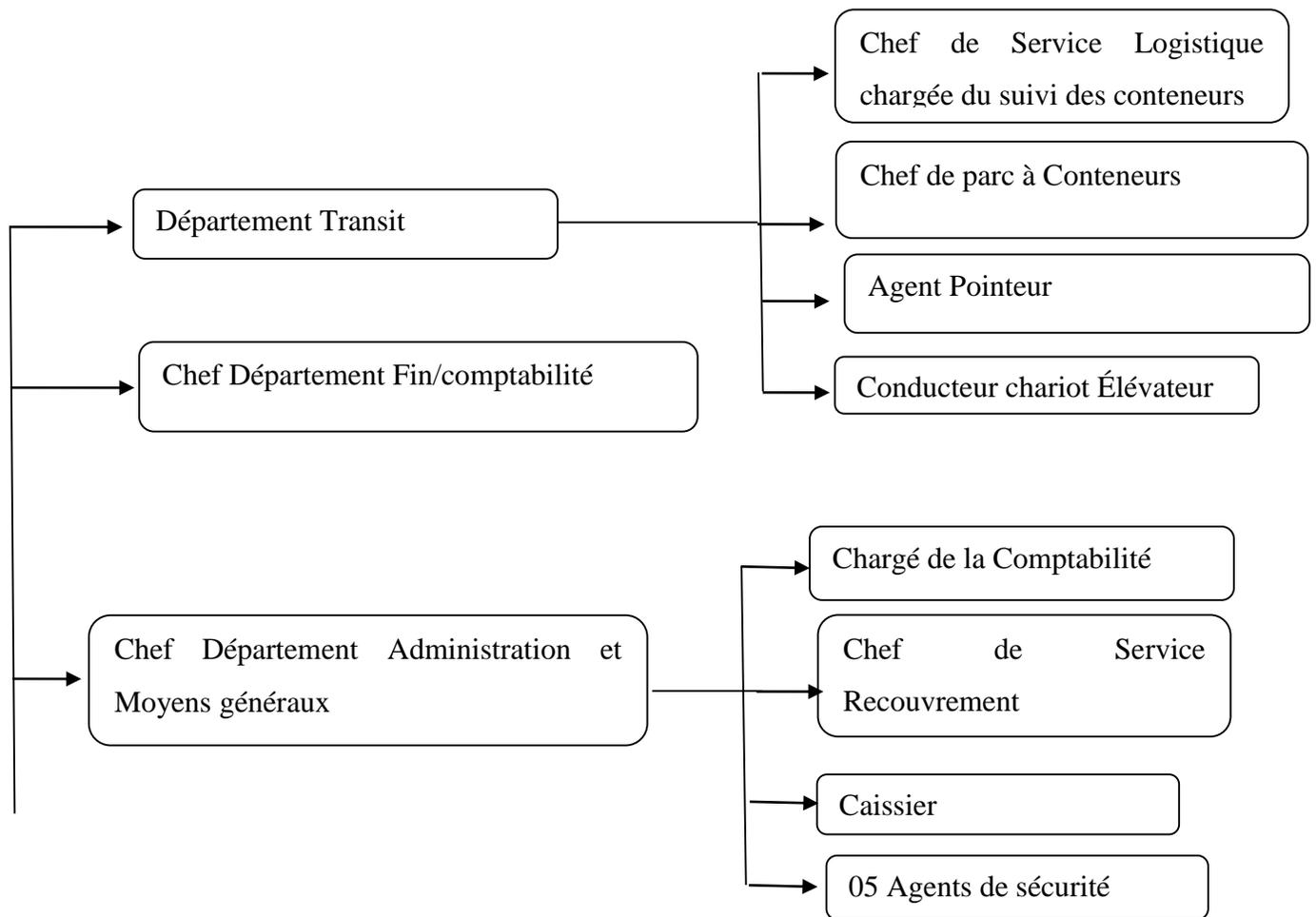
-Démarchage à la clientèle.

## 7. Organigramme

Figure N°1 : Présentation de l'organigramme de NASHCO



### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA



Après avoir présenté l'organisme d'accueil de **NASHCO/SPA**, nous allons procéder en premier lieu à la construction des tableaux des soldes intermédiaire de gestion des trois années, en deuxième lieu la détermination de la capacité d'autofinancement et ses composantes, et enfin l'analyse par la méthodes des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise **NASHCO/SPA** .

## Section 02 : Étude des bilans fonctionnels et financière de l'entreprise

### 1.Élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017et 2018

Tableau VI. Élaboration du bilan fonctionnel 2016 : UM : DA

Actifs (besoins de financement)		Passifs (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
<b>Total actif non courant brut</b>	<b>120 864 619.43</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>233 720 410.24</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>179 000.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>233 720 410.24</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>119 222 915.94</b>	Comptes de liaison	190 367 307.82
Terrains		Amortissement et provisions	43 353 102.42
Bâtiments	66 407 600.00	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0.00</b>
Autres immobilisation corporelles	39 562 776.71		
	13 252 593.23		
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 462 703.49</b>		
Prête et autres actifs financiers non courants	100 000.00		
Impôts différés actif	1 362 703.49		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>130 267 926.54</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>17 412 135.73</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>63 988 616.39</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>	<b>15 076 084.08</b>
Stocks et encours	455 011.00	Fournisseurs et comptes rattachés	9 320 254.87
Client	63 510 321.71	Provisions et produits	5 450 813.95
Impôt et taxes assimilés	23 283.68	Constatés d'avance	
		Impôts	305 015.26
<b>Actif circulant hors exploitation</b>	<b>2 024 999.52</b>	<b>Passif circulant hors exploitation</b>	<b>2 336 051.65</b>
Autres débiteurs	2 024 999.52	Autres dettes	2 336 051.65
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>64 254 310.63</b>	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>0.00</b>
Trésorerie	64 254 310.63	Trésorerie	0.00
<b>Total</b>	<b>251 132 545.97</b>	<b>Total</b>	<b>251 132 545.97</b>

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

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau VII.** Élaboration du bilan fonctionnel 2017

<b>Actif (besoins de financement)</b>		<b>Passif (ressources de financement)</b>	
<b>Emplois stables</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressource stables</b>	<b>Montant</b>
<b>Total actif non courant brut</b>	<b>120 747 761.88</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>144 371 806.9</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>179 000.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>144 371 806.9</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>118 314 501.1</b>	Comptes de liaison	93 039 361.62
Terrains	66 407 600.00	Amortissement et provisions	51 332 445.28
Bâtiment	39 562 776.71		
Autres Immobilisations corporelles	12 344 124.36		
<b>Immobilisations financières</b>	<b>2 254 260.81</b>	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0.00</b>
Prêts et autres actifs financiers non courants	254 000.00		
Impôts différés actif	2 000 260.81		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>105 834 084.86</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>82 210 039.84</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>75 899 735.04</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>	<b>36 823 862.92</b>
Stocks et encours		Fournisseurs et comptes rattachés	28 786 288.89
Clients	299 731.42	Provisions et produits constatés d'avance	7 915 574.03
Impôts et taxes assimilés	73 708 169.37	Impôts	122 000.00
	1 891 834.25	<b>Passif circulant hors exploitation</b>	<b>45 386 176.92</b>
<b>Actifs circulant hors exploitation</b>	<b>1 971 700.00</b>	Autres dettes	45 386 176.92
Autres débiteurs	1 971 700.00	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>0.00</b>
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>27 962 649.82</b>	Trésorerie	0.00
Trésorerie	27 962 649.82		
<b>Total</b>	<b>226 581 846.7</b>	<b>Total</b>	<b>226 581 846.7</b>

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

**Tableau VIII.** Élaboration du bilan fonctionnel 2018 : UM : DA

<b>Actif (besoins de financement)</b>		<b>Passif (ressources de financement)</b>	
<b>Emplois stables</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>Montant</b>
<b>Total actifs non courant brut</b>	<b>157 232 394.8</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>158 713 328.3</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>179 000.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>158 713 328.3</b>
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>154 258 070.6</b>	Compte de liaison	108 510 074.80
Terrains	66 407 600.00		
Bâtiment	79 273 776.71		50 203 253.54

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Autres immobilisations corporelles	8 576 693.84	Amortissement et provisions	
<b>Immobilisations financières</b>	<b>2 795 324.22</b>	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0.00</b>
Prêts et autres actifs financiers non courants	305 300.00		
Impôt différés actif	2 490 024.22		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>79 646 745.24</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>78 165 811.67</b>
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>75 163 004.76</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>	<b>30 145 617.07</b>
Stocks et encours	464 360.33	Fournisseurs et comptes rattachés	20 202 194.85
Clients	74 488 513.61	Provisions et produits constatés d'avance	9 799 279.43
Impôts et taxes assimilés	210 130.82	Impôts	144 142.79
<b>Actif circulant hors exploitation</b>	<b>1 206 000.00</b>	<b>Passif circulant hors exploitation</b>	<b>48 020 194.60</b>
Autres débiteurs	1 206 000.00	Autres dettes	48 020 194.60
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>3 277 740.48</b>	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>0.00</b>
trésorerie	3 277 740.48	Trésorerie	0.00
<b>Total</b>	<b>236 879 140</b>	<b>Total</b>	<b>236 879 140</b>

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

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### 1.1 : Élaboration des bilans de grande masse des exercices 2016,2017 et 2018

**Tableau IX.** Bilan de grande masse 2016 : UM : DA

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif stable brut</b>	<b>120 864 619.43</b>	<b>48.13</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>233 720 410.24</b>	<b>93.07</b>
			Capitaux propres	233 720 410.24	93.07
<b>Actif circulant brut</b>	<b>130 267 926.54</b>	<b>51.87</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>17 412 135.73</b>	<b>6.93</b>
Actif circulant d'exploitation.	63 988 616.39	25.48	Passif circulant d'exploitation.	15 076 084.08	6.00
Actifs circulant hors exploitation.	2 024 999.52	0.81	Passif circulant hors exploitation.	2 336 051.65	0.93
Actif de trésorerie.	64 254 310.63	25.58	Passif de trésorerie.	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>251 132 545.97</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>251 132 545.97</b>	<b>100</b>

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

**Tableau X.** Bilan de grande masse 2017 : UM : DA

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif stable brut</b>	<b>120 747 761.88</b>	<b>53.29</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>144 371 806.9</b>	<b>63.72</b>
			Capitaux propres	144 371 806.9	
<b>Actif circulant brut</b>	<b>105 834 084.86</b>	<b>46.71</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>82 210 039.84</b>	<b>36.28</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Actif circulant d'exploitation.	75 899 735.04	33.50	Passif circulant d'exploitation.	36 823 862.92	16.25
Actif circulant hors exploitation.	1 971 700.00	0.87	Passif circulant hors exploitation.	45 386 176.92	20.03
Actif de trésorerie.	27 962 649.82	12.34	Passif de trésorerie	0.00	0.00
<b>Total actif brut</b>	<b>226 581 864.7</b>	<b>100</b>	<b>Total passif brut</b>	<b>226 581 864.7</b>	<b>100</b>

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

**Tableau XI.** Bilan de grande masse 2018 : UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif stable brut</b>	<b>157 232 394.8</b>	<b>66.4</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>158 713 328.3</b>	<b>67</b>
			Capitaux propres	158 713 328.3	
<b>Actif circulant brut</b>	<b>79 646 745.24</b>	<b>33.60</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>78 165 811.67</b>	<b>33</b>
Actif circulant d'exploitation.	75 163 004.76	31.72	Passif circulant d'exploitation.	30 145 617.07	12.73
Actif circulant hors exploitation.	1 206 000.00	0.50	Passif circulant hors exploitation.	48 020 194.60	20.28
Actif de trésorerie.	3 277 740.48	1.38	Passif de trésorerie.	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>236 879 140</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>236 879 140</b>	<b>100</b>

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

➤ **Interprétation des résultats des années 2016 ,2017 ,2018 :**

- **Actif stable brut :**

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Il représente une grande partie de la totalité des actifs en 2016 et en 2018, avec une légère baisse en 2017 de 0.9% et une forte augmentation en 2018 de 30.08%, cela est du à des acquisitions des immobilisations corporelles.

- **Actif circulant brut :**

Il représente 51.87% en 2016, 46.71% en 2017, et en 33.60% en 2018, cette diminution est due par une diminution de la trésorerie.

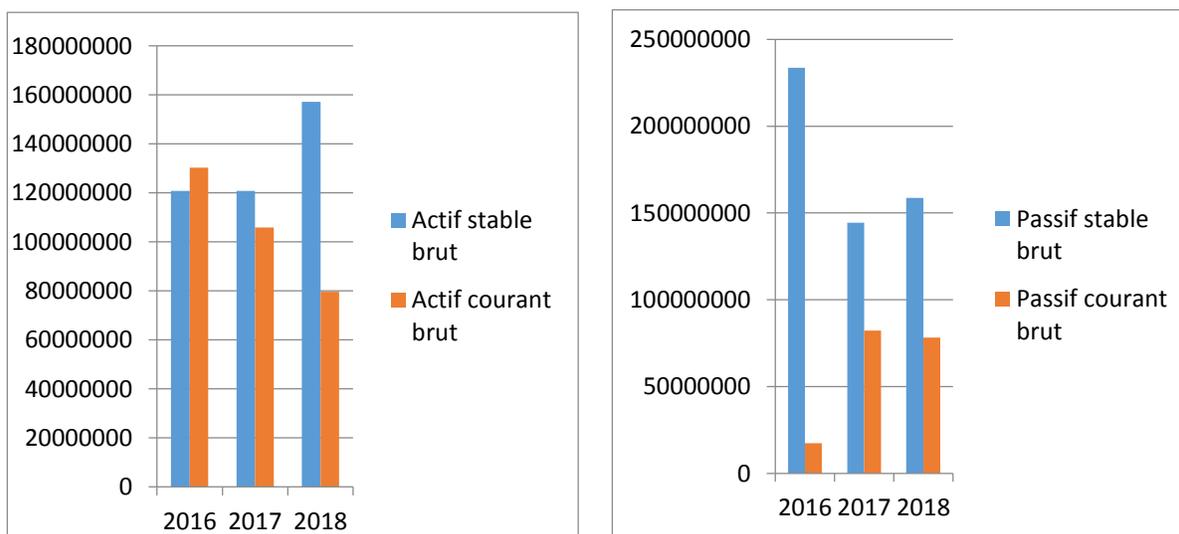
- **Ressources stables :**

Ils représentent une grande partie de la totalité du passif durant les trois années soit de 93.07% en 2016, et 63.72% en 2017, et 67 % de en 2018 .cette augmentation une 2018 est due par la baisse les dettes à court terme.

- **Passif circulant :**

Il représente une petite partie de total des passifs durant les trois années d'étude soit de 6.93% en 2016 , 36.28 % en 2017 , et de 33% en 2018.

**Figure 2.** Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années 2016,2017 ,2018



**Source :** Figure réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### 1.2. Calcul des indicateurs d'équilibres financier relatifs au bilan fonctionnel

#### 1.2.1. L'analyse par le fonds de roulement net global

**Tableau I.** Calcul de FRNG par le haut du bilan : UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ressources stables	233 720 410.24	144 371 806.9	158 713 328.3
Emplois stables brut	120 864 619.43	120 747 761.88	157 232 394.8
<b>FRNG</b>	<b>112 855 790.81</b>	<b>23 624 045.1</b>	<b>1 480 933.5</b>

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

**Tableau II.** Calcul de FRNG par le bas de bilan : UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Actif courant brut	130 267 926.54	105 834 084.86	79 646 745.24
Dettes courantes	17 412 135.73	82 210 039.84	78 165 811.67
<b>FRNG</b>	<b>112 855 790.81</b>	<b>23 624 045.1</b>	<b>1 480 933.5</b>

Sources : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

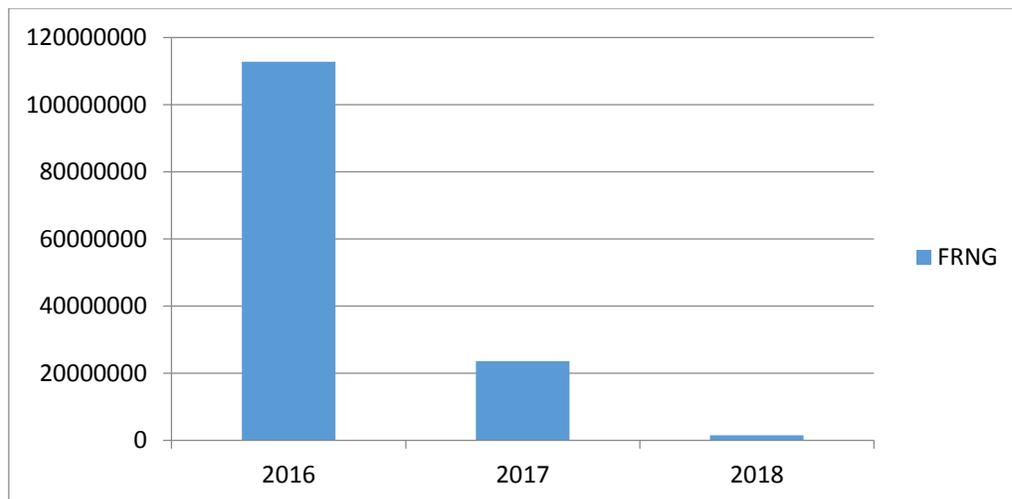
**Tableau III.** Calcul de taux de variation de FRNG

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de FRNG</b>	$\frac{FRNG_n - FRNG_{n-1}}{FRNG_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{-89\,231\,745.84}{112\,855\,790.81} \times 100$ = - 79.07%	$\frac{-22\,143\,111.39}{23\,624\,044} \times 100$ = - 93.73%

Source : Calculé par nous-mêmes

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Figure 3. Présentation graphique de FRNG des années 2015,2016 ,2017



Source : Réalisé par nous-mêmes.

#### ➤ **Interprétation des résultats des années 2016,2017 et 2018 :**

Le FRNG est positif durant les trois années d'exercices, 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 circulants.

#### **1.2.2. L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR) des années 2016, 2017, et en 2018**

Tableau IV. Calcul de BFR

Désignation	2016	2017	2018
AC – TA	66 013 615.91	77 871 434.98	76 369 004.76
PC – TP	17 412 135.73	82 210 039.84	78 165 811.67
<b>BFR</b>	<b>48 601 480.18</b>	<b>-4 338 604.86</b>	<b>-1 796 806.91</b>

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

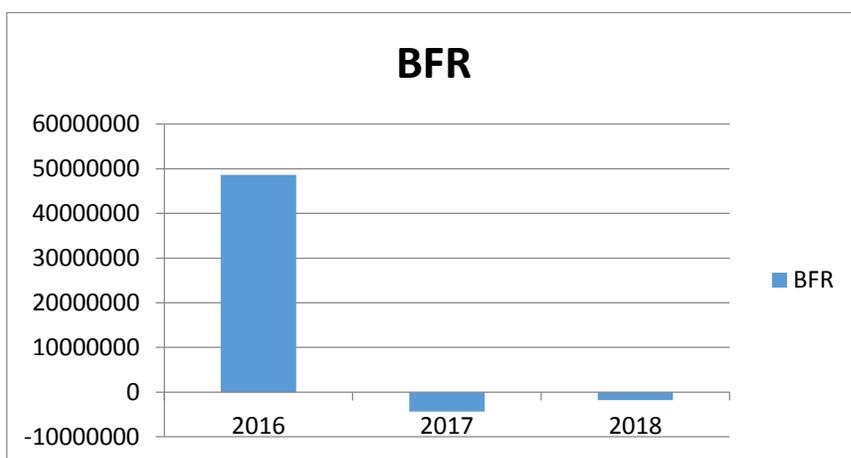
## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau V.** Calcul de la variation de BFR

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation	$\frac{BFR_n - BFR_{n-1}}{BFR_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{-52\,940\,085.04}{48\,601\,480.18} = 108.93\%$	$\frac{2\,541\,797.95}{-4\,338\,604.86} = -58.95\%$

Source : Calculé par nous-mêmes.

**Figure 4.** Présentation graphique de BFR des années 2016, 2017, et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes.

### ➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017, et 2018 :**

D'après les données du tableau, on constate que pour l'année 2016 le BFR est positif ce qui signifie que le fond nécessaire pour financer l'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation dont cette entreprise dispose, ce qui implique que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme. Par conséquent les deux années restante (2017,2018), le BFR à remarquer un résultat négatif, un bon signe qui signifie que les ressources d'exploitation de l'entreprise on peut couvrir les fond nécessaire pour financer l'exploitation.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### 1.2.2.1 : Calcul de BFRE des années 2016, 2017, 2018

**Tableau VI.** Tableau N°12 : Calcul de BFRE : UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
ACE	63 988 616.39	75 899 735.04	75 163 004.76
PCE	(15 076 084.08)	(36 823 862.92)	(30 145 617.07)
<b>BFRE</b>	<b>48 912 532.31</b>	<b>309 075 872.12</b>	<b>45 017 387.69</b>

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

#### ➤ **Interprétation des résultats des exercices 2016, 2017,2018 :**

L'insuffisance des passifs courants d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation et de 48 912 532.31 en 2016, de 309 075 872.12 en 2017, et 45 017 387.69 en 2018.

### 1.2.2.2. Calcul de BFRHE des années 2016, 2017, et 2018

**Tableau VII.** Calcul BFRHE.

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	2 024 999.52	1 971 700	1 206 000
PCHE	(2 336 051.65)	4 538 617.92	48 020 194.60
<b>BFRHE</b>	<b>- 311 052.13</b>	<b>-2 566 917.92</b>	<b>-46 814 194.6</b>

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

#### ➤ **Interprétation des résultats des exercices 2016, 2017, 2018 :**

Le BFRHE durant les trois années (2016, 2017, 2018) est négatif, elle représente un excédent de ressource circulantes hors exploitation.

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

**Tableau VIII.** Calcul de la TN (première méthode).

Désignation	2016	2017	2018
<b>TA</b>	<b>64 254 310.63</b>	<b>27 962 649.82</b>	<b>3 277 740.48</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>TP</b>	0.00	0.00	0.00
<b>TN</b>	<b>64 254 310.63</b>	<b>27 962 649.82</b>	<b>3 277 740.48</b>

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

**Tableau IX.** Calcul de la TN (deuxième méthode).

Désignation	2016	2017	2018
<b>FRNG</b>	<b>112 855 790.81</b>	<b>23 624 045.1</b>	<b>1 480 933.5</b>
<b>BFR</b>	<b>48 601 480.18</b>	<b>-4 338 604.86</b>	<b>-1 796 806.91</b>
<b>TN</b>	<b>64 254 310.63</b>	<b>27 962 649.82</b>	<b>3 277 740.48</b>

Source : Réaliser par nous- mêmes à partir des bilans de grandes masses.

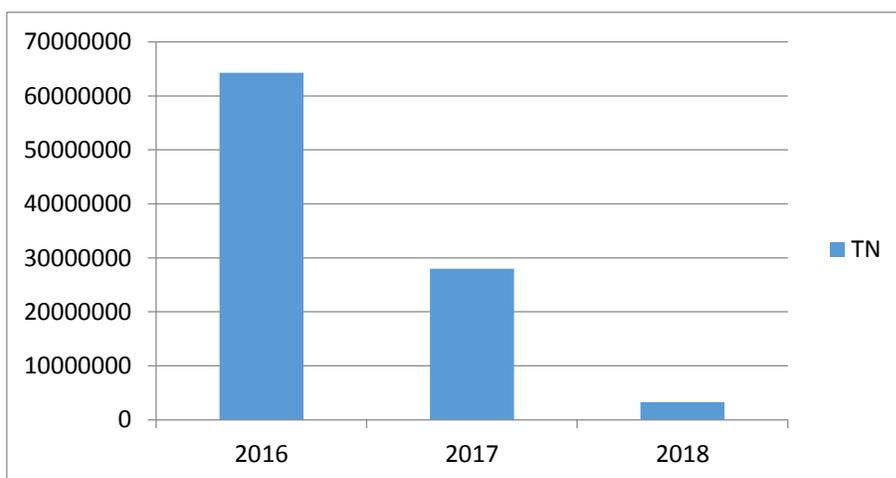
**Tableau X.**

**Tableau XI.** Calcul de taux de la variation de la TN.

Désignation	formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation</b>	$\frac{TN_n - TN_{n-1}}{TN_{n-1}} \times 100$		$\frac{-36\,291\,660.81}{64\,254\,310.60} = -56.84\%$	$\frac{-24\,684\,909.34}{27\,962\,649.82} = -88.28\%$

Source : Réalisé par nous-mêmes.

**Figure 5.** Présentation graphique de la TN



Source : Réalisé par nous-mêmes.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### ➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017, 2018 :

La trésorerie nette est positive durant les trois années d'exercices expliquant une situation d'équilibre fonctionnel de la situation financière.

**Tableau XII.** Présentation de tableau de financement de BFR

Désignation	2016	2017	2018
<b>FRNG (1)</b>	112 855 790.81	23 624 045.1	1 480 933.5
<b>BFRE (2)</b>	48 912 532.31	309 073 872.12	45 017 387.69
(1) – (2)	63 943 258.50	-285 449 827	-43 536 454.19
<b>BFRHE (4)</b>	-311 052.13	-2 366 917.92	-46 814 194.6
(3)–(4) =(5)	64 254 310.63	-283 082 909.1	21 277 740.41
<b>AT</b>	<b>64 254 310.63</b>	<b>-283 082 909.1</b>	<b>21 277 740.41</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes.

## 2. Élaboration des bilans financiers des exercices 2016, 2017, 2017

**Tableau XIII.** Présentation de bilan financier de l'exercice 2016 : UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Éléments	Montant	Éléments	Montant
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>81 923 707.40</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>190 367 307.82</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	190 367 307.82
<b>Immobilisations corporelles.</b>	<b>80 461 003.91</b>	Comptes de liaison	190 367 307.82
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	9 082 784.54		
Autres immobilisations corporelles.	4 970 619.37	<b>Dettes à long et moyen terme (DLMT)</b>	0.00

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Immobilisations en cours</b>	<b>0.00</b>		
<b>Immobilisations financières.</b>	<b>1 462 703.49</b>		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	100 000.00		
Impôts différés actif.	1 362 703.49		
+Stock outil.	0.00		
Client douteux.	4 412 190.39		
<b>Total actif à moins d'un an</b>	<b>125 855 736.15</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>17 412 135.73</b>
<b>Valeur d'exploitation</b>	<b>455 011.00</b>	Provisions et produits.	5 450 813.95
Stocks et encours	455 011.00	Constatés d'avance.	
<b>Valeur réalisable</b>	<b>61 146 414.52</b>	Fournisseurs et comptes rattaché.	9 320 254.87
Clients	59 098 131.32	Impôts.	305 015.26
Autres débiteurs	2 024 999.52	Autres dettes.	2 336 051.65
Impôts et taxes assimilés	23 283.68		
<b>Valeur disponible</b>	<b>64 254 310.63</b>	Passif de trésorerie	0.00
Actif de trésorerie	64 254 310.63		
<b>Total générale actif</b>	<b>207 779 443.55</b>	<b>Total générale actif</b>	<b>207 779 443.55</b>

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de NASHCO/SPA.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XIV.** Présentation de bilan financier de l'exercice 2017 : UM : DA

<b>Actif (degré de liquidité)</b>		<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>	
<b>Éléments</b>	<b>Montant</b>	<b>Éléments</b>	<b>Montant</b>
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>73 827 506.99</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>93 039 361.62</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>93 039 361.62</b>
		Comptes de liaison	
<b>Immobilisations corporelles.</b>	<b>71 573 246.18</b>		
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	3 148 368.04		
Autres immobilisations corporelles.	2 017 278.14	<b>Dettes à long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0.00</b>
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>0.00</b>		
<b>Immobilisations financières.</b>	<b>2 254 260.81</b>		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	254000		
Impôts différés actif.	2 000 260.81		
+Stock outil.	0.00		
Client douteux.	0.00		
<b>Total actif à moins d'un an</b>	<b>101 421 894.5</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>82 210 039.84</b>
<b>Valeur d'exploitation</b>	<b>299 731.42</b>	Provisions et produits.	7 915 574.03
		Constatés d'avance.	
Stocks et encours	299 731.42		28 786 988.89

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Valeur réalisable</b>	<b>73 159 513.23</b>	Fournisseurs et comptes rattaché.	122 000.00
Clients	69 295 978.88	Impôts.	45 386 176.92
Autres débiteurs	1 971 700.00	Autres dettes.	
Impôts et taxes assimilés	1 891 834.25		
<b>Valeur disponible</b>	<b>27 962 649.82</b>	Passif de trésorerie	0.00
Actif de trésorerie	27 962 649.82		
<b>Total générale actif</b>	<b>175 249401.5</b>	<b>Total générale actif</b>	<b>175 249 401.5</b>

Source : Élaboré par nous- mêmes à partir des données de NASHCO/SPA.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XV.** Présentation de bilan financier de l'exercice 2018 : UM : DA

<b>Actif (degré de liquidité)</b>		<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>	
<b>Éléments</b>	<b>Montant</b>	<b>Éléments</b>	<b>Montant</b>
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>111 441 331.6</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>108 510 074.80</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0.00</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>108 510 074.80</b>
		Comptes de liaison	108 510 074.80
<b>Immobilisations corporelles.</b>	<b>108 646 007.4</b>		
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	40 881 229.20		
Autres immobilisations corporelles.	1 357 178.20		
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>0.00</b>	<b>Dettes à long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0.00</b>
<b>Immobilisations financières.</b>	<b>2 795 324.22</b>		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	305 300.00		
Impôts différés actif.	2 490 024.22		
+Stock outil.	0.00		
Client douteux.	0.00		
<b>Total actif à moins d'un an</b>	<b>75 234 554.85</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>78 165 811.67</b>
<b>Valeur d'exploitation</b>	<b>464 360.33</b>	Provisions et produits.	9 799 279.43
Stocks et encours	464 360.33	Constatés d'avance.	
<b>Valeur réalisable</b>	<b>71 492 454.04</b>	Fournisseurs et comptes rattachés.	20 202 194.85

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Clients	70 076 323.22	Impôts.	144 142.79
Autres débiteurs	1 206 000	Autres dettes.	48 020 194.60
Impôts et taxes assimilés	210 130.82	Passif de trésorerie	
<b>Valeur disponible</b>	<b>3 277 740.48</b>		0.00
Actif de trésorerie	3 277 740.48		
<b>Total générale actif</b>	<b>186 675 886.5</b>	<b>Total générale actif</b>	<b>186 675 886.5</b>

Source : Élaboré par nous- mêmes à partir des données de NASHCO/SPA.

### 2.1. Élaboration des bilans de grandes masses des exercices 2016, 2017, 2018

Tableau XVI. Élaboration de bilan de grande masse de 2016 : UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>81 923 707.40</b>	<b>39.43</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>190 367 307.82</b>	<b>91.62</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>125 855 736.15</b>	<b>60.57</b>	Capitaux propres	190 367 307.82	91.62
VE	455 011.00	0.22	DLMT	0.00	0.00
VR	61 146 414.52	29.43	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>17 412 135.73</b>	<b>8.38</b>
VD	64 254 310.63	30.92			
<b>Total actif</b>	<b>207 779 443.55</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>207 779 443.55</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau XVII. Élaboration de bilan de grande masse de 2017 : UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>73 827 506.99</b>	<b>42.12</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>93 039 361.62</b>	<b>53.08</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>101 421 894.5</b>	<b>57.88</b>	Capitaux propres	93 039 361.62	<b>53.08</b>
VE	299 731.42	0.17	DLMT	<b>0.00</b>	0.00
VR	73 159 513.23	41.75	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>82 210 039.80</b>	<b>46.92</b>
VD	2 796 649.84	15.96			
<b>Total actif</b>	<b>175 249 401.5</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>175 249 401.5</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes partir de bilan financier.

**Tableau XVIII.** Élaboration de bilan de grande masse de 2018 : UM : DA

<b>Actif</b>			<b>Passif</b>		
<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>111 441 331.6</b>	<b>59.70</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>108 510 074.80</b>	<b>58.13</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>75 234 554.85</b>	<b>40.30</b>	Capitaux propres	<b>108 510 074.80</b>	58.13
VE	464 360.33	0.24	DLMT	<b>0.00</b>	0.00
VR	71 492 454.04	38.30	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>78 165 811.67</b>	<b>41.87</b>
VD	3 277 740.48	1.76			
<b>Total actif</b>	<b>186 675 886.5</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>186 675 886.5</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

#### ➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017,2018**

- **Actif à plus d'un an :**

Une partie des actifs sont liés aux actifs à plus d'un an, ce qui signifie l'effet des amortissements et que l'entreprise à renouveler ses immobilisations.

- **Actif à moins d'un an :**

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

On remarque que l'actif à moins d'un an représente 60,57% en 2016, 57,88% en 2017, et 40,30% en 2018 de la totalité des actifs, cette diminution durant les trois années est due à un effet d'amortissement.

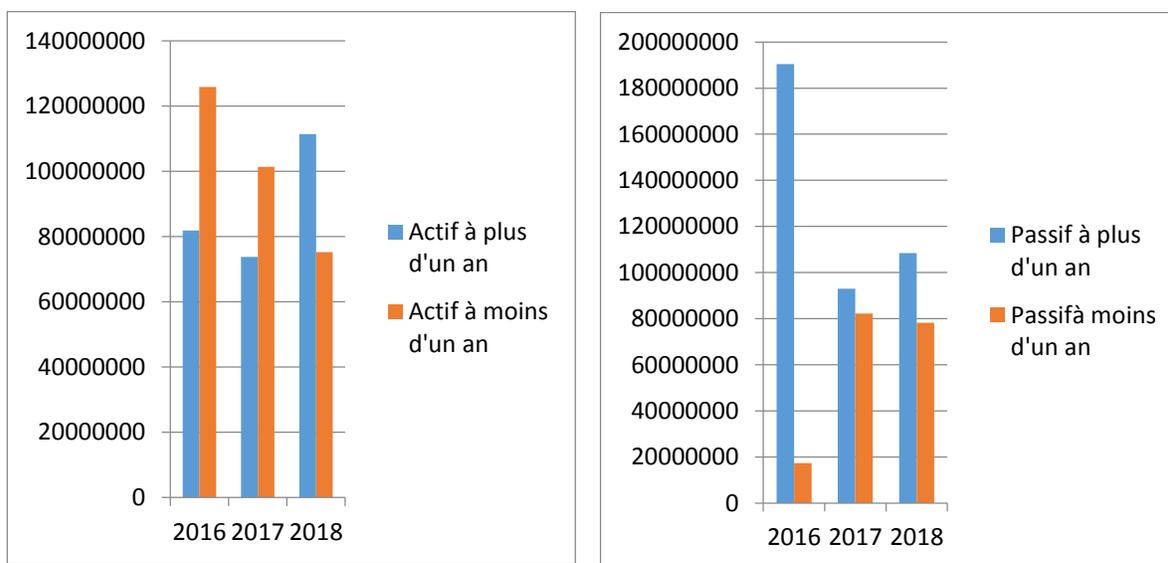
- **Passif à plus d'un an :**

La majorité des passifs de cette entreprise sont liés aux passifs à plus d'un an.

- **Passif à moins d'un an :**

On remarque que les passifs à moins d'un an ont augmenté en 2017 et cela est dû à l'augmentation des dettes à court terme.

**Figure 6.** Présentation de la structure des actifs et des bilans financiers des années 2016, 2017, 2018



Source : Figure réalisée par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses.

## 2.2. Les indicateurs de l'équilibre financier

### 2.2.1. Calcul de fond de roulement financier des exercices 2016, 2017, 2018

On peut calculer le FRF par deux méthodes :

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XIX.** Calcul de FRF (Première méthode)

Désignation	2016	2017	2018
Passif à plus d'un an	190 367 307.82	93 039 361.62	108 510 074.80
(Actif à plus d'un an)	(81 923 707.40)	(73 827 506.99)	(111 441 331.6)
<b>FRF</b>	<b>108 443 600.42</b>	<b>19 211 854.63</b>	<b>-2 931 256.8</b>

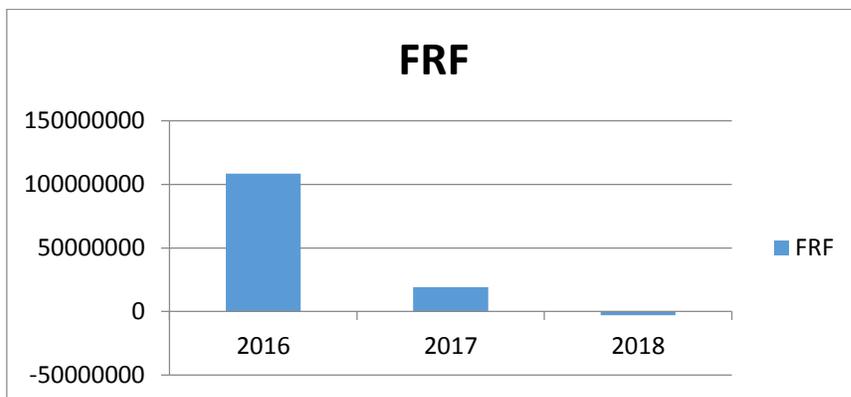
Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes de masses.

**Tableau XX.** Calcul FRF (Deuxième méthode)

Désignation	2016	2017	2018
Actif à moins d'un an	125 855 736.15	101 421 894.5	75 234 554.85
(Passif à moins d'un an)	(17 412 135.73)	(82 210 039.8)	(78 165 811.67)
<b>FRF</b>	<b>108 443 600.42</b>	<b>19 211 854.7</b>	<b>-2 931 256.82</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes de masses.

**Figure 7.** Présentation graphique de FRF des années 2016, 2017,2018



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

**Tableau XXI.** Calcul de taux de variation de FRF

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de FRF	$\frac{BFRE_n - BFRE_{n-1}}{BFRE_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{-89\,231\,745.7}{108\,443\,600.42} = -82.28$	$\frac{-16\,280\,597.88}{19\,211\,854.7} = -84.74$

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Source : Calculé par nous-mêmes.

### ➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017,2018**

Le FRF est positif durant les deux années d'exercice 2016, 2017 représente l'excédent des passifs réels à plus d'un an et qui représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an. Est pour l'année 2018 le FRF est négatifs, qui représente un déficit que l'entreprise aura des difficultés à garantir le remboursement de ses dettes.

## **Section 3 : La CAF et l'autofinancement**

### **1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaire de gestion des années 2016, 2017 et 2018**

**Tableau XXII.** Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2016 :  
UM : DA

<b>Produits</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2016</b>
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	<b>MC</b>	<b>0.00</b>
Production vendue	215 896 852.80	Ou déstockage de production	0.00	<b>PE</b>	<b>215 896 852.80</b>
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
<b>Production de l'exercice</b>	215 896 852.80	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-137 733 677.48	<b>VA</b>	<b>78 163 175.32</b>
<b>Marge commerciale</b>	0.00				

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Valeur ajoutée</b>	<b>37 843 938.28</b>	Impôts, taxes et versements assimilés	-4 229 698.07	<b>EBE</b>	<b>58 221 443.50</b>
Subvention d'exploitation	0.00	charges de personnels	-15 712 033.75		
<b>EBE</b>	<b>58 221 443.50</b>	Dotations aux amortissements, provisions	-4 677 854.47	<b>RE</b>	<b>54 005 116.32</b>
Reprise et transfert de charge	572 765.91	Autres charge	-111 311.54		
Autres produits	72.92				
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>54 005 116.32</b>	Charges financières	0.00	<b>RCAI</b>	<b>54 005 116.32</b>
Produits financiers	0.00				
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnel	0.00	<b>R</b> <b>EXC</b>	<b>0.00</b>
<b>RCAI</b>	<b>54 005 116.32</b>	Participation des salariés	0.00	<b>RNE</b>	<b>54 005 116.32</b>
		Impôts sur les bénéfiques	0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables éléments cédés	0.00	<b>PV</b> <b>MV</b>	<b>0.00</b>

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

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XXIII.** Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2017 :  
UM : DA

<b>Produits</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2017</b>
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	<b>MC</b>	<b>0.00</b>
Production vendue	393 936 538.64	Ou déstockage de production	0.00	<b>PE</b>	<b>393 936 538.6</b>
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
<b>Production de l'exercice</b>	<b>393 936 538.64</b>	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-251 514 641.35	<b>VA</b>	<b>142 421 897.3</b>
<b>Marge commerciale</b>	0.00				
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>142 421 897.29</b>	Impôts, taxes et versements assimilés	-8 271 413.75	<b>EBE</b>	<b>106 717 751.7</b>
Subvention d'exploitation	0.00	charges de personnels	-27 432 731.76		
<b>EBE</b>	<b>106 717 751.78</b>	Dotations aux amortissements, provisions	-3 438 522.21	<b>RE</b>	<b>103 629 411.7</b>
Reprise et transfert de charge	17 833.33	Autres charge	-700 198.56		
Autres produits	1 032 547.45				
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>103 629 411.79</b>	Charges financières	0.00	<b>RCAI</b>	<b>103 629 411.7</b>
	0.00				

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

Produits financiers					
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnel	-552 833.33	<b>R EXC</b>	<b>-552 833.33</b>
<b>RCAI</b>	<b>103 629 411.79</b>	Participation des salariés	-552 833.33	<b>RNE</b>	<b>103 076 578.4</b>
		Impôts sur les bénéfices	0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables éléments cédés	0.00	<b>PV MV</b>	<b>0.00</b>

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

**Tableau XXIV.** Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2017 :  
UM : DA

<b>Produits</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2018</b>
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	<b>MC</b>	<b>0.00</b>
Production vendue	260 094 329.97	Ou déstockage de production	0.00	<b>PE</b>	<b>260 094 329.97</b>
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
<b>Production de l'exercice</b>	<b>260 094 329.97</b>	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-159 719 141.25	<b>VA</b>	<b>100 375 184</b>
<b>Marge commerciale</b>	<b>0.00</b>				

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

<b>Valeur ajoutée</b>	<b>100 375 188.72</b>	Impôts, taxes et versements assimilés	-5 633 481 .92	<b>EBE</b>	<b>62 507 248.16</b>
Subvention d'exploitation	0.00	charges de personnels	-32 234 458.62		
<b>EBE</b>	<b>62 507 248.18</b>	Dotations aux amortissements, provisions	-6 769 411.06	<b>RE</b>	<b>57 022 144.08</b>
Reprise et transfert de charge	0.00	Autres charge	-395 106.10		
Autres produits	1 679 413.06				
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>57 022 144 .08</b>	Charges financières	0.00	<b>RCAI</b>	<b>57 022 144.08</b>
Produits financiers	0.00				
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnel	-3 824 000.00	<b>R EXC</b>	<b>-3 824 000 .00</b>
<b>RCAI</b>	<b>57 022 144.08</b>	Participation des salariés	-3 824 000.00	<b>RNE</b>	<b>53 98 144.08</b>
		Impôts sur les bénéfices	0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables éléments cédés	0.00	<b>PV MV</b>	<b>0.00</b>

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

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### ➤ **Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion des années 2016, 2017 et 2018 :**

- **La marge commerciale :**

La marge commerciale de NASHCO/SPA est nulle durant les trois années (2016, 2017, 2018), en effet la NASHCO/SPA est une entreprise de prestation de service.

- **Production de l'exercice :**

La production de l'exercice de cette entreprise a connu une diminution durant les deux années d'exercice, de 215 896 852.80 en 2016, et de 393 936 538.64 en 2017, cela est dû à la politique gouvernementale qui sert à diminuer les importations après la chute des prix de pétrole et l'épuisement des réserves de l'état, (activité d'exploitation de cette entreprise est relative au volume des échanges international).

- **Valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créée à l'entreprise, elle a enregistré, une augmentation en 2017 de 142 421 897.29. Cette augmentation est due à l'augmentation du volume des escales réalisées, mais en 2018 il y a lieu de constater une diminution qui s'explique par une baisse du trafic maritime

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

Excédent brut d'exploitation de cette entreprise enregistrée des valeurs positives durant les trois années d'exercice expliquant la profitabilité de l'activité économique brute mais avec une augmentation en 2017 de 106 717 751.7 explique par la diminution des charges de personnel, en 2018 L'EBE à diminuer de 62 507 248.16 explique par l'augmentation des charges de personnel et la diminution de la valeur ajoutée expliquée précédemment.

- **Résultat d'exploitation :**

Le résultat principal de cette entreprise est positif durant les trois années d'exercice expliquant la profitabilité de cette dernière avec une augmentation en 2017 de 103 629 411.79 mais cette dernière a enregistré une baisse en 2018 de 57 022 144.08 cela est dû par les causes expliquées précédemment dans l'explication et la valeur ajoutée

- **Résultat courant avant impôt :**

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

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

- **Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est négatif durant les trois années (2016, 2017, 2018) cela explique par une activité extraordinaire nulle.

- **Résultat net d'exercice :**

Le résultat net de l'exercice est positif signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaire de gestion précédemment expliqué. Cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :

- Augmenter ces capitaux propres (résultat mis en réserves).
- Réinvestir (acquisition des immobilisations).
- Faire face à ces créanciers.

## **2. Calcul et interprétations de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement**

### **2.1. Calculs et interprétations de la CAF des exercices 2016, 2017,2018**

#### **2.2.1. Calcul de la CAF des exercices 2016, 2017, 2018**

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

- **La méthode soustractive :**

**Tableau XXV.** Calcul de la CAF à partir de L'EBE : UM : DA

<b>Libelle</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>58 221 443.50</b>	<b>106 717 751.7</b>	<b>62 507 248.16</b>
+Autres produits de gestion courante	72.92	<b>1 032 547.45</b>	<b>1 679 413.06</b>

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

+ Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
+Produits financiers	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
+Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
+ Transfert de charge	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Autre charges de gestion courante	(111 311.54)	<b>(700 198.56)</b>	<b>(395 106.10)</b>
-Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Charges financières	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)	0.00	<b>(552 833.33)</b>	<b>(3 824 000.00)</b>
-Participation des salariés aux fruits de l'expansion	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Impôt sur les bénéfices	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>= Capacité d'autofinancement</b>	<b>58 110 204.88</b>	<b>106 497 267.3</b>	<b>59 967 555.14</b>

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

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

- **La méthode additive :**

**Tableau XXVI.** Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice : UM : DA

Libelle	2016	2017	2018
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>54 005 116.32</b>	<b>103 076 578.46</b>	<b>53 198 144.08</b>
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (DADP)	4 677 854.47	<b>3 438 522.21</b>	<b>6 769 411.06</b>
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions (RAP)	(572 765.91)	<b>(17 833.33)</b>	<b>0.00</b>
-Produit de cession d'éléments d'actifs cédés (PCEAC)	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
-Quat-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>= Capacité d'autofinancement</b>	<b>58 110 204.88</b>	<b>106 497 267.3</b>	<b>59 967 555.14</b>

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

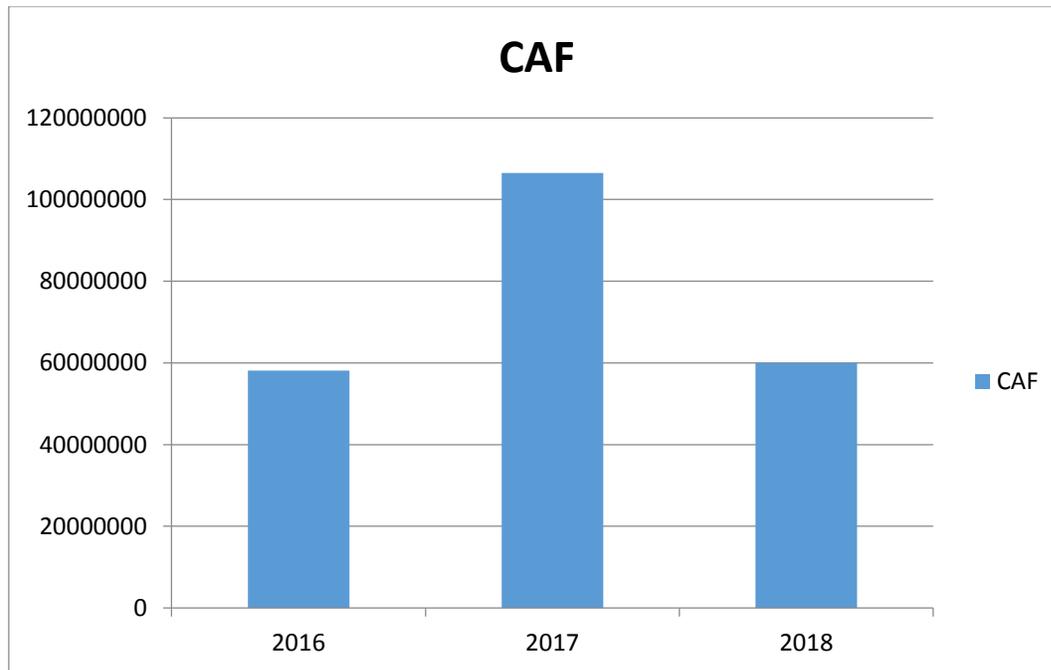
**Tableau XXVII.** Calcul de taux de variation de la CAF : UM : DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de la CAF</b>	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{48\,387\,062.42}{58\,110\,204.88} = 83.27\%$	$\frac{-46\,529\,712.16}{106\,497\,267.3} = -43.70\%$

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux de la CAF.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Figure 8.** Présentation de l'évolution de la CAF des années 2016, 2017, 2018



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

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

La CAF est positive durant les trois années d'exercice constituant un potentiel de financement qui sert à :

- Extension de l'entreprise (réinvestissement).
- Faire face à ces fournisseurs.

## **2.3. Calcul de l'autofinancement**

### **2.3.1. Les dividendes (représentent 60%)**

**Tableau XXVIII.** Détermination des montants des dividendes pour les années 2016, 2017, et 2018 : UM : DA

2016	2017	2018
34 866 122.9	63 898 360.4	35 980 533.1

Source : Calculer par nous-mêmes.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XXIX.** Calcul de l'autofinancement des années 2016, 2017, 2018 : UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
CAF	58 110 204.88	106 497 267.3	59 967 555.12
(Dividendes payés en N)	34 866 122.9	63 898 360.4	35 980 533.1
<b>L'autofinancement</b>	<b>23 244 082</b>	<b>42 598 906.9</b>	<b>23 987 022</b>

Source : Calculé par nous-mêmes

### ➤ **Interprétation des résultats de l'autofinancement des années 2016, 2017 et 2018 :**

L'autofinancement représentent les ressources internes laissées, dans notre cas l'autofinancement de NASHCO/SPA est de 23 244 082 en 2016, de 42 598 906.9 en 2017 et de 23 987 022 en 2018 et qui sert à maintenir le patrimoine et le niveau d'activité et à financer une partie de la croissance.

#### **2.3.2. La capacité de remboursement**

### ➤ **Interprétation des résultats de la capacité de remboursement des années 2016, 2017, et 2018 :**

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

#### **2.3.3 .La capacité d'endettement**

D'après les données de cette entreprise, elle n'a pas fait appel à un financement externe, mais en cas d'insuffisance de financement cette dernière.

## **2.4. Calcul et interprétation des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité des années 2016, 2017, 2018**

### **2.4.1. Calcul et interprétation des ratios d'activité**

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Tableau XXX.** Calcul des ratios d'activité : UM : DA

Ratio	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de CA</b>	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	$\frac{-11\,399\,083.03}{227\,295\,935.83}$ = <b>05.02%</b>	$\frac{178\,039\,685.8}{215\,896\,852.80}$ = <b>82.47%</b>	$\frac{-133\,842\,208.7}{393\,936\,538.64}$ = <b>-33.98%</b>
<b>Taux de variation de VA</b>	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$	$\frac{22\,728\,127.33}{78\,163\,175.32}$ = <b>29.08%</b>	$\frac{104\,577\,958.9}{37\,843\,938.28}$ = <b>27.6%</b>	$\frac{-42\,046\,708.57}{142\,421\,897.29}$ = <b>-29.52%</b>

Source : Calculé par nous-mêmes.

➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018 :**

- **Taux de variation de CA :**

Ce ratio mesure l'évolution de CA qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise. Dans notre cas le CA a connu une augmentation en 2017 de 82.47% par contre en 2016 cette entreprise a connu une diminution en 2016 et en 2018 de 33.98%, 05.02% respectivement et cela est traduit par la baisse et la hausse.

- **Taux de variation de VA**

Ce ratio mesure l'évolution de la VA, dans notre cas **NASHCO/SPA** la VA a connu une augmentation en 2016 et en 2017 de 29.08%, 27.6% respectivement, et elle a diminuée de 29.5% en 2018.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### 2.4.2. Calcul et interprétation des ratios de profitabilité

**Tableau XXXI.** Calcul des ratios de profitabilité : UM : DA

Ratio	Formule	2016	2017	2018
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{CA_{HT}}$	$\frac{78\,163\,175.32}{215\,896\,852.80}$ = <b>36.20%</b>	$\frac{142\,421\,897.29}{393\,936\,538.64}$ = <b>36.15%</b>	$\frac{100\,375\,188.72}{260\,094\,329.97}$ = <b>38.60%</b>
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA_{HT}}$	$\frac{58\,221\,443.50}{215\,896\,852.80}$ = <b>26.97%</b>	$\frac{106\,717\,751.78}{393\,936\,538.64}$ = <b>27.09%</b>	$\frac{62\,507\,248.16}{260\,094\,329.97}$ = <b>42.03%</b>
Taux de marge nette	$\frac{RNE}{CA_{HT}}$	$\frac{54\,005\,116.32}{215\,896\,852.80}$ = <b>25.01%</b>	$\frac{103\,076\,578.4}{393\,936\,538.64}$ = <b>26.17%</b>	$\frac{53\,198\,144.08}{260\,094\,329.97}$ = <b>20.45%</b>
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{RD'EXP}{CA_{HT}}$	$\frac{54\,005\,116.32}{215\,896\,852.80}$ = <b>25.01%</b>	$\frac{103\,629\,411.79}{393\,936\,538.64}$ = <b>26.31%</b>	$\frac{57\,022\,144.08}{260\,094\,329.97}$ = <b>21.92%</b>

Source : Calculé par nous-mêmes.

#### ➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

- **Taux d'intégration :**

La part de la valeur ajoutée dans l'activité de présentation de service fournie est faible, cela est exigé à l'entreprise de faire appel aux tiers.

- **Taux de marge brute d'exploitation :**

Le profit généré par l'activité de présentation de service par un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire est de 26.97% en 2016, de 27.09% en 2017, et de 42.03% en 2018, L'évolution de ce ratio est dépend par l'EBE. L'augmentation en 2018 est du par l'augmentation de l'EBE malgré la diminution de CA.

### Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

- **Taux de marge nette :**

Chaque dinar de chiffre d'affaire généré un bénéfice de 25.01% en 2016, de 26.17% en 2017 et de 20.45% en 2018.

- **Taux de marge nette d'exploitation :**

Le taux généré par l'activité de prestation de service indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et le mode de financement est de 25.01% en 2016, 26.31% en 2017 et de 21.92%. en 2018.

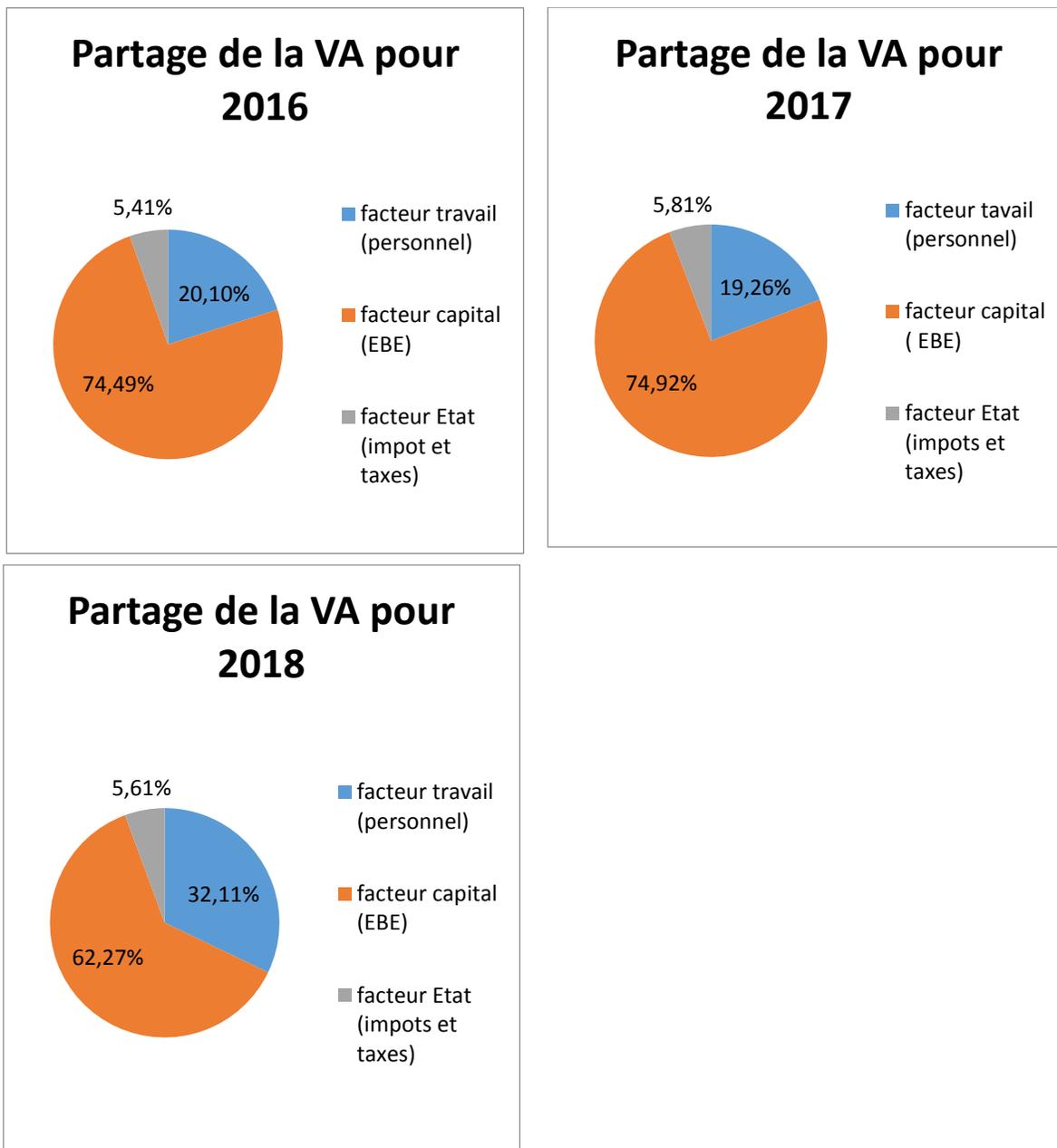
**Tableau XXXII.** Calcul des ratios de répartition de la valeur ajoutée : UM : DA

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{charge de personnel}}{VA} \times 100$	$\frac{15\,712\,033.75}{78\,163\,175.32}$ = <b>20.10%</b>	$\frac{27\,432\,731.76}{142\,421\,897.29}$ = <b>19.26%</b>	$\frac{32\,234\,458.62}{100\,375\,188.72}$ = <b>32.11%</b>
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA} \times 100$	$\frac{58\,221\,443.50}{78\,163\,175.32}$ = <b>74.49%</b>	$\frac{106\,717\,751.7}{142\,421\,897.29}$ = <b>74.92%</b>	$\frac{62\,507\,248.18}{100\,375\,188.72}$ = <b>62.27%</b>
Partage de la valeur ajoutée (État)	$\frac{\text{charges d'interet}}{VA} \times 100$	$\frac{4\,229\,698.07}{78\,163\,175.32}$ = <b>05.41%</b>	$\frac{8\,271\,413.75}{142\,421\,897.29}$ = <b>5.81%</b>	$\frac{5\,633\,481.92}{100\,375\,188.72}$ = <b>5.61%</b>

**Source :** Calculs réalisés par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise **NASHCO/SPA**.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

**Figure 9.** Partage de la valeur ajoutée pour les années 2016, 2017, 2018



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

### ➤ **Interprétation des résultats pour les années 2016, 2017, 2018 :**

La part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail soit de 20.10% en 2016, de 19.26% en 2017, et de 32.11% en 2018.

La part de la valeur ajoutée qui sert à rémunéré les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi soit de 74.49% en 2016, de 74 .92% en 2017, et de 62.27% en 2018.

La part de la valeur ajoutée affectée à l'État au travers des différents impôts, soit de 32.11% en 2016, 62.27% en 2017, et de 5.61% en 2018.

### **2.4.3. Calcul et interprétation des ratios de rentabilité**

**Tableau XXXIII.** Calcul des ratios de rentabilité : UM : DA

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{\text{Capital engagé pour l'exploitation} *} \times 100$	$\frac{58\,221\,443.50}{80\,916\,014.91}$ = <b>71.95%</b>	$\frac{106\,717\,751.78}{71\,872\,977.6}$ = <b>48.48%</b>	$\frac{62\,507\,248.16}{109\,110\,367.73}$ = <b>57.29%</b>
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{RD'EXP}{CEPE} \times 100$	$\frac{54\,005\,116.32}{130\,717\,175.04}$ = <b>41.31%</b>	$\frac{103\,629\,411.79}{71\,872\,977.6}$ = <b>44.18%</b>	$\frac{57\,022\,144.08}{109\,110\,367.73}$ = <b>52.26%</b>
Taux de rentabilité financière	$\frac{RNE}{CP} \times 100$	$\frac{54\,005\,116.32}{190\,367\,307.82}$ = <b>28.37%</b>	$\frac{103\,076\,378.4}{93\,039\,361.62}$ = <b>10.78%</b>	$\frac{5\,398\,144.08}{108\,510\,074.80}$ = <b>49.75%</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes.

\*Capital engagé pour l'exploitation (CEPE) = immobilisation d'exploitation + actif courant d'exploitation – dettes d'exploitation.

### ➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017, 2018 :**

#### • **Taux de rentabilité économique :**

L'entreprise **NASHCO /SPA** a marquée des taux positifs pendant les trois années, d'étude soit de 71.95% en 2016, de 48.48% en 2017, et de 57.29% en 2018, ce qui traduit une rentabilité satisfaite de cette entreprise.

## Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA

- **Taux de rentabilité économique nette.**

Durant les trois années le taux de rentabilité économique nette est positif soit de 41.31% en 2016, 44.18% en 2017, et de 52.26% en 2018.

- **Taux de rentabilité financière :**

Le rendement généré par les capitaux propres de l'entreprise NASHCO/SPA est de 28.37% en 2016, de 10.78% en 2017, et de 49.75% en 2018, ce qui donne confiance aux associés.

### 2.4.4 .Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF

**Tableau XXXIV.** Calcul des ratios liés à la CAF : UM : DA

Ratio	Formule	2016	2017	2018
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CAHT} \times 100$	$\frac{58\,110\,204.88}{215\,896\,852.80}$ = <b>26.92%</b>	$\frac{106\,497\,267.3}{393\,936\,538.64}$ = <b>27.03%</b>	$\frac{59\,967\,555.14}{260\,094\,329.97}$ = <b>23.06%</b>
Répartition de la VA	$\frac{L'autofinancement}{VA} \times 100$	$\frac{23\,244\,082}{78\,163\,175.82}$ = <b>29.74%</b>	$\frac{42\,598\,906.9}{142\,421\,897.3}$ = <b>29.91%</b>	$\frac{23\,987\,022}{100\,375\,184}$ = <b>23.90%</b>

Source : Réalise par nous-mêmes.

➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017, et 2018 :**

- **Rentabilité par rapport à l'entreprise :**

NASHCO/SPA a généré des ratios positifs pendant les trois années soit de 26.92% en 2016, 27.03% en 2017, et de 23.06% en 2018.

- **Répartition de la valeur ajoutée :**

La part de la VA consacrer pour l'autofinancement soit de 29.74% en 2016, 29.91% en 2017, et de 23.90% en 2018

## **Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA**

### **Conclusion**

L'analyse faite pour **NASHCO/SPA** pour les années 2016, 2017, et 2018 nous constatant ce qui suit :

- Selon l'analyse de l'activité et de la performance, l'entreprise à dégagé une CAF positive qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.
- D'après les indicateurs de l'équilibre financier, on déduit que la structure financière de cette entreprise est équilibrée durant la période étudié de sorte que la TN reste positive.
- D'après une étude des ratios de liquidité et de solvabilité, la situation financière de l'entreprise est équilibrée.

## Conclusion générale

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. Vu que l'analyse financière est indispensable pour l'entreprise, nous avons effectué un stage pratique qui porte sur l'étude de l'impact de l'analyse financière sur l'évaluation de la rentabilité et de la performance de l'entreprise **NASHCO/SPA**, et après avoir recueilli toutes les données et les informations nécessaires, nous sommes arrivés à effectuer une analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR), et la méthode des ratios à travers trois exercices 2016, 2017 et 2018.

De ce fait, au cours de notre stage pendant un mois au niveau de l'entreprise NASHCO/SPA, nous avons conclu :

- Selon l'analyse de l'activité et de la performance :
  - L'activité principale est rentable.
  - L'activité financière est absente (pas d'investissement financier).
  - Le résultat de l'exercice est positif, donc l'entreprise est bénéficiaire.
  - Le CAF est positive, donc l'entreprise à générer des ressources dans le cadre de son activité.
  - Cette entreprise dispose d'une liquidité conséquente permettant de faire face à ses engagements à court terme.
- Selon l'analyse statique de la situation financière.
  - D'après l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier on a constaté que :
    - Le FRNG est positif durant les trois années ce qui représente une bonne maîtrise des cycles de financement à long terme, la règle une de l'équilibre est favorable.
    - Le BFR est financé par le FRNG et avec un excédent de trésorerie durant les trois années, ce qui implique la deuxième règle de l'équilibre financier.
    - Les ratios de liquidité et de solvabilité ont des valeurs qui favorisent l'équilibre de la situation financière.

Donc, on peut dire que la structure financière de NASHCO/SPA est saine pour atteindre son équilibre financier et sa rentabilité est suffisante pour assurer son autofinancement.

# Bibliographie

## Les ouvrages

- L ALAIN.MARIO, « Analyse financière, concept et méthode », »3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris 2004.
- Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes »2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, paris, 2001.
- AVAUD. R (1982) : comment mener une analyse financière, DONOD, 1982.
- Alain Rivet, « gestion financière », Edition ellipses, paris, 2003.
- BOISLANDELLE, (H, M). « Gestion des ressources humaines de la PME », édition economica, paris, 1998.
- BARREAU J., DELHAYE J. DELHAYE F, Gestion financière, Paris, 2004.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financier »,4<sup>ème</sup> édition Galion, Parise France, 2006.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « les utiles de diagnostic financière » ,6<sup>ème</sup> édition Galion, Parise France 2002.
- Béatrice GINLINGER (1991), Gestion financière de l'entreprise, Edition DALLOZ 1991.
- Caillat. A, « Management des entreprise ». Edition HACHETTE LIVER, 2008.
- COHEN.E : analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris, 2004.
- Christian et MIREILLE, Zamobotto .Gestion financière, 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD.2001.
- Dayan, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999.
- DORIATH .Brigitte, GOUGET, cristan, « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », DUNOD, paris ,2002.
- DORIATH.B, GOUDJET.C « gestion provisionnelle et mesure de la performance » 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2007.
- Elie Cohen, l'analyse financière ,4<sup>ème</sup> Editons economica, paris, 1997.
- Ferri briquet, les plans de financement, éditions economica 1997.
- GERARD Melyon : Gestion financière, édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007.
- HAMMAM.MOUSSA, « comptabilité générale », édition DONOD, paris, 2010.

- H. Bouquin, « le contrôle de gestion, contrôle d'entreprise », presses universitaires de France-PUF, 1986.
- HORAU Christian, « Maitriser le diagnostic financière », édition groupe revue fiduciaire, paris France, 2001.
- Jean-Pierre LAHILLE, « analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition DALLOZ, Paris France, 2001.
- Jean-Pierre LAHILLE, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition Dalloz, paris France, 2001.
- Jean Pierre LAHILLE, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2007.
- Jérôme et jack, « Analyse financière », édition Person, 2006.
- JEAN RAFFEGEAU, FERNAND DU BOIS, DIDIER DE MENOVILLE, « l'audit opérationnel », PUF que sais-je N°2167paris, 2<sup>ème</sup> édition mise ajoure, 1989.
- KHEMAKHEM, « la dynamique du contrôle de gestion », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris.
- LORINO. Philippe, « méthode et pratique de la performance », édition les éditions d'organisations, paris, 2003.
- LEDRUC, M « capital-compétence dans l'entreprise », édition, ESF, paris, 2007.
- MARION.A and all, « diagnostic de la performance de l'entreprise, édition DUNOD, paris, 2012.
- Michel Refait, « l'analyse financière », PUF, paris, 1994.
- MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998.
- NECIB, Redjem. « Méthodes d'analyse financière », Annaba, Algérie, 2005.
- P .CONSO et A .BOUKHZAR, « la gestion financier », Bordeaux, septembre1984.
- P .CONSO, F.HEMICI, gestion financière de l'entreprise ,10<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2002.
- R. Brealey-s. Myers -F. Allen «principes de gestion financière »,8<sup>ème</sup> édition, PERSON Education, paris2006.
- SELMERS C, « concevoir le tableau de bord », édition DUNOD, paris, 1998.
- SOPHIE.DESCOTES. « principe comptable et Analyse Financière», édition DUNOD, paris, 2010.
- TAZDAIT, A, Maitrise du système comptable financier, première éditions ACG, Alger .2009.
- VERNIEMMEN pierre : finance d'entreprise, édition DOLLAZ ,5<sup>ème</sup>édition, Parise, 2002.
- Vizzavona. P, « gestion financière », tome 1<sup>ère</sup> édition, paris ,1991.

## **Mémoire**

- MOUSSACEB Azzedine et Nacerallah Laid, analyse de la santé financière d'une entreprise, cas DRGB, direction régionale de Bejaia, université de Bejaia, 2014.
- KERROCHE Siham et Ouabba Nawel, l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, cas SPA générale emballage, Akbou Bejaia, université de Bejaia, 2018.
- KHANTACHE Hakim et Ramtani El-yesse, l'analyse financière d'une entreprise cas cevital SPA, université de Bejaia 2016.
- KHIMA Yasmina et Madi Nassima l'évaluation de la performance financière d'une entreprise, cas de l'entreprise portuaire de Bejaia, université de Bejaia 2017.
- BOUHLOUL A. Malek et Cheurfa Ali, diagnostic financier d'une entreprise cas de NAFTAL district CBR de Bejaia, université de Bejaia 2016.

## **Site web**

<http://WWW.grec.ac.versalles.Fr//> la performance-globale. (Le 25/02/2017).

## **Autres sources**

Journal officiel N°19 du 25-03-2009 portant le système comptable financier.

## Liste des tableaux

<b>Tableau I.</b>	<b>le champ d'application de l'analyse financière.....</b>	<b>11</b>
<b>Tableau II.</b>	<b>Performance externe et performance interne.....</b>	<b>29</b>
<b>Tableau III.</b>	<b>le tableau des soldes intermédiaire de gestion.....</b>	<b>38</b>
<b>Tableau IV.</b>	<b>calcul de la CAF par la méthode soustractive. ....</b>	<b>46</b>
<b>Tableau V.</b>	<b>calcul la CAF par la méthode additive .....</b>	<b>47</b>
<b>Tableau VI.</b>	<b>Élaboration du bilan fonctionnel 2016 : UM : DA.....</b>	<b>77</b>
<b>Tableau VII.</b>	<b>Élaboration du bilan fonctionnel 2017 .....</b>	<b>79</b>
<b>Tableau VIII.</b>	<b>Élaboration du bilan fonctionnel 2018 : UM : DA.....</b>	<b>80</b>
<b>Tableau IX.</b>	<b>Bilan de grande masse 2016 : UM : DA.....</b>	<b>82</b>
<b>Tableau X.</b>	<b>Bilan de grande masse 2017 : UM : DA.....</b>	<b>82</b>
<b>Tableau XI.</b>	<b>Bilan de grande masse 2018 : UM : DA.....</b>	<b>83</b>
<b>Tableau I.</b>	<b>Calcul de FRNG par le haut du bilan : UM : DA.....</b>	<b>85</b>
<b>Tableau II.</b>	<b>Calcul de FRNG par le bas de bilan : UM : DA.....</b>	<b>85</b>
<b>Tableau III.</b>	<b>Calcul de taux de variation de FRNG.....</b>	<b>85</b>
<b>Tableau IV.</b>	<b>Calcul de BFR .....</b>	<b>86</b>
<b>Tableau V.</b>	<b>Calcul de la variation de BFR.....</b>	<b>87</b>
<b>Tableau VI.</b>	<b>Tableau N°12 : Calcul de BFRE : UM : DA .....</b>	<b>88</b>
<b>Tableau VII.</b>	<b>Calcul BFRHE.....</b>	<b>88</b>
<b>Tableau VIII.</b>	<b>Calcul de la TN (première méthode). ....</b>	<b>88</b>
<b>Tableau IX.</b>	<b>Calcul de la TN (deuxième méthode).....</b>	<b>89</b>
<b>Tableau X.</b>	<b>.....</b>	<b>89</b>
<b>Tableau XI.</b>	<b>Calcul de taux de la variation de la TN. ....</b>	<b>89</b>
<b>Tableau XII.</b>	<b>Présentation de tableau de financement de BFR .....</b>	<b>90</b>
<b>Tableau XIII.</b>	<b>Présentation de bilan financier de l'exercice 2016 : UM : DA .....</b>	<b>90</b>
<b>Tableau XIV.</b>	<b>Présentation de bilan financier de l'exercice 2017 : UM : DA .....</b>	<b>92</b>
<b>Tableau XV.</b>	<b>Présentation de bilan financier de l'exercice 2018 : UM : DA .....</b>	<b>94</b>
<b>Tableau XVI.</b>	<b>Élaboration de bilan de grande masse de 2016 : UM : DA .....</b>	<b>95</b>
<b>Tableau XVII.</b>	<b>Élaboration de bilan de grande masse de 2017 : UM : DA .....</b>	<b>95</b>
<b>Tableau XVIII.</b>	<b>Élaboration de bilan de grande masse de 2018 : UM : DA .....</b>	<b>96</b>
<b>Tableau XIX.</b>	<b>Calcul de FRF (Première méthode).....</b>	<b>98</b>

<b>Tableau XX.</b>	Calcul FRF (Deuxième méthode).....	98
<b>Tableau XXI.</b>	Calcul de taux de variation de FRF .....	98
<b>Tableau XXII.</b>	Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2016 : UM : DA.....	99
<b>Tableau XXIII.</b>	Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2017 : UM : DA.....	101
<b>Tableau XXIV.</b>	Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion de l'année 2017 : UM : DA.....	102
<b>Tableau XXV.</b>	Calcul de la CAF à partir de L'EBE : UM : DA .....	105
<b>Tableau XXVI.</b>	Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice : UM : DA .....	107
<b>Tableau XXVII.</b>	Calcul de taux de variation de la CAF : UM : DA .....	107
<b>Tableau XXVIII.</b>	Détermination des montants des dividendes pour les années 2016, 2017, et 2018 : UM : DA.....	108
<b>Tableau XXIX.</b>	Calcul de l'autofinancement des années 2016, 2017, 2018 : UM : DA .....	109
<b>Tableau XXX.</b>	Calcul des ratios d'activité : UM : DA.....	110
<b>Tableau XXXI.</b>	Calcul des ratios de profitabilité : UM : DA .....	111
<b>Tableau XXXII.</b>	Calcul des ratios de répartition de la valeur ajoutée : UM : DA .....	112
<b>Tableau XXXIII.</b>	Calcul des ratios de rentabilité : UM : DA .....	114
<b>Tableau XXXIV.</b>	Calcul des ratios liés à la CAF : UM : DA .....	115

## Liste des figures

<b>Figure 1.</b>	Calcul de fonds de roulement .....	52
<b>Figure 2.</b>	Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années 2106,2017 ,2018 .....	84
<b>Figure 3.</b>	Présentation graphique de FRNG des années 2015,2016 ,2017.....	86
<b>Figure 4.</b>	Présentation graphique de BFR des années 2016, 2017, et 2018 .....	87
<b>Figure 5.</b>	Présentation graphique de la TN .....	89
<b>Figure 6.</b>	Présentation de la structure des actifs et des bilans financiers des années 2016, 2017,2018.....	97
<b>Figure 7.</b>	Présentation graphique de FRF des années 2016, 2017,2018 .....	98
<b>Figure 8.</b>	Présentation de l'évolution de la CAF des années 2016, 2017, 2018 .....	108
<b>Figure 9.</b>	Partage de la valeur ajoutée pour les années 2016, 2017, 2018 .....	113

# Table des matières

Dédicace

Remerciements

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale .....	1
Chapitre 1 : Cadre théorique de l'analyse financière .....	3
Section 1 : Notion sur l'analyse financière.....	3
1. Historique de l'analyse financière .....	3
2. Définition de l'analyse financière.....	4
3. les étapes de l'analyse financière.....	5
3.1. Analyser le chiffre d'affaires et les marges .....	5
3.2. Analyse l'investissement .....	6
3.3. Analyse le financement .....	6
3.4. L'analyse des ratios de rentabilité .....	6
4. Le rôle et objectifs de l'analyse financière.....	6
4.1. Le rôle de l'analyse financière.....	6
4.2. Objectifs de l'analyse financière .....	7
4.2.1. La solvabilité .....	7
4.2.2. La mesure des performances .....	8
4.2.3. La mesure de la croissance .....	8
4.2.4. L'évaluation des risques .....	8
Section 2 : Les sources d'informations et les utilisateurs de l'analyse financière .....	8
1. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	8
2. L'analyse financière et le diagnostic financière .....	11
2.1. Le champ d'application de l'analyse financière .....	11
3. Les sources d'information de l'analyse financière .....	13
3.1. Le bilan comptable .....	13
3.1.1. L'actif du bilan .....	14
3.1.2. Le passif du bilan.....	16
3.2. Les comptes de résultats .....	17

3.2.1.	Les éléments constitutifs du compte de résultat .....	17
3.3.	Bilan financier .....	20
3.3.1.	Les objectifs de bilan financière .....	20
3.3.2.	Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	21
3.3.3.	Les reclassements comptables .....	21
Section 3 :	Notions générales sur la performance .....	24
1.	historique de la notion de performance .....	24
2.	Définitions de la performance .....	25
3.	Les principaux critères de la performance.....	27
3.1.	L'efficacité.....	27
3.2.	L'efficience.....	28
4.	Les caractéristiques de la performance.....	28
5.	Les orientations de la performance.....	29
5.1.	La performance interne.....	29
5.2.	La performance externe .....	29
6.	Les typologies de la performance .....	30
6.1.	La performance organisationnelle .....	30
6.2.	La performance stratégique et la performance concurrentielle .....	30
6.3.	La performance humaine .....	31
7.	Mesure de la performance .....	31
7.1.	Principes de base de la mesure de la performance .....	32
7.1.1.	Principe d'exhaustivité .....	32
7.1.2.	Principe d'indépendance.....	32
7.1.3.	Principes de permanence des indicateurs .....	32
7.1.4.	Principe de cohérence organisationnelle .....	32
7.1.5.	Principe de clarté et sélection limitée des indicateurs .....	33
7.1.6.	Le contrôleur de dualité.....	33
7.2.	Les objectifs de la performance.....	33
8.	Typologies d'indicateurs .....	34
8.1.	Indicateurs de résultat et indicateurs de progression ou de suivi .....	34
8.2.	Indicateurs de pilotage et indicateurs de reporting.....	34

8.3. Indicateur financier et indicateur non financier.....	34
8.4. Indicateur synthétique et indicateur ciblé.....	35
Conclusion.....	35
Chapitre II : L'analyse de l'activité et de performance des entreprises .....	36
Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise .....	36
1. Définition les soldes intermédiaires de gestion .....	36
2. La structure (objectif) des soldes intermédiaire de gestion .....	37
3. Décomposition des soldes intermédiaires de gestion : .....	39
3.1. La marge commerciale (MC) .....	39
3.2. La production de l'exercice (PE).....	40
3.4. La valeur ajoutée (VA).....	40
3.5. L'excédent brut d'exploitation .....	41
3.5. Le résultat d'exploitation.....	41
3.7. Le résultat exceptionnel.....	43
3.8. Le résultat de l'exercice.....	44
3.9. Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés .....	44
Section 2. La CAF et l'autofinancement .....	44
1. La capacité d'autofinancement.....	44
1.1. L'intérêt de la capacité d'autofinancement : .....	45
1.2. Détermination de la capacité d'autofinancement : .....	45
1.2.1. La méthode soustractive .....	46
1.2.2. La méthode additive : calcul à partir du résultat net .....	47
1.3. Les limites de la capacité d'autofinancement.....	48
2. L'autofinancement.....	48
2.1. Le rôle de l'autofinancement.....	49
2.2. Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement .....	49
2.2.1. Les avantage .....	49
2.2.2. Les inconvénients .....	50
Section 3 : Équilibre financière et l'analyse par les ratios. ....	50
1. Les indicateurs d'équilibre financier.....	50
1.1. Le fonde de roulement.....	50

1.1.2. Les limites de l'indicateur de fonds de roulement :.....	52
1.2. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R).....	53
1.2.1. Le calcul du B .F.R.....	53
1.2.2. La décomposition du B.F.R :.....	54
1.3. La trésorerie.....	55
1.3.1. Le calcul de la trésorerie.....	55
1.3.2. Les situations de la trésorerie .....	56
2. les ratios.....	57
2.1. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des rations .....	58
2.2. L'utilisation des ratios .....	59
2.3. Les principes type de ratios .....	59
2.3.1. Rations de structure financière .....	59
2.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité.....	60
Conclusion.....	67
Chapitre III : L'analyse de la santé financière de NASHCO/SPA.....	68
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil :.....	68
1. Histories.....	68
2. Siégé social.....	68
3. Objet social.....	68
4. Activités de NASHCO .....	69
5. Rôles et responsabilités des différents organes .....	69
5.1. Direction .....	69
5.2. Département compte d'escale.....	70
5.3. Département shipping / opérations .....	70
5.4. Département commercial.....	70
5.5. Département logistique.....	71
5.7. Département administration et moyen généraux .....	73
5.8. Département shipping /opérations DJENDJEN .....	73
6. Département Transit .....	74
7. Organigramme .....	75
Section 02 : Étude des bilans fonctionnels et financière de l'entreprise .....	77

1.	Élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017 et 2018.....	77
1.2.	Calcul des indicateurs d'équilibres financier relatifs au bilan fonctionnel .....	85
1.2.1.	L'analyse par le fonds de roulement net global.....	85
1.2.2.	L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR) des années 2016, 2017, et en 2018 .....	86
1.2.3.	Calcul de la trésorerie nette (TN) des années 2016, 2017, 2018 .....	88
2.	Élaboration des bilans financiers des exercices 2016, 2017, 2017.....	90
2.1.	Élaboration des bilans de grandes masses des exercices 2016, 2017, 2018.....	95
2.2.	Les indicateurs de l'équilibre financier .....	97
2.2.1.	Calcul de fond de roulement financier des exercices 2016, 2017,2018 .....	97
Section 3 : La CAF et l'autofinancement .....		99
1.	Présentation des tableaux des soldes intermédiaire de gestion des années 2016, 2017 et 2018 .....	99
2.	Calcul et interprétations de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement..	105
2.1.	Calculs et interprétations de la CAF des exercices 2016, 2017,2018 .....	105
2.2.1.	Calcul de la CAF des exercices 2016, 2017, 2018 .....	105
2.3.	Calcul de l'autofinancement.....	108
2.3.1.	Les dividendes (représentent 60%) .....	108
2.3.2.	La capacité de remboursement .....	109
2.3.3.	La capacité d'endettement.....	109
2.4.	Calcul et interprétation des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité des années 2016, 2017, 2018 .....	109
2.4.1.	Calcul et interprétation des ratios d'activité .....	109
2.4.2.	Calcul et interprétation des rations de profitabilité .....	111
2.4.3.	Calcul et interprétation des ratios de rentabilité .....	114
2.4.4.	.Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF .....	115
Conclusion .....		116
Conclusion générale .....		117

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

## Annexes

### Présentation de l'actif d'un comptable

Actif	Note	N brut	N Amorti- prov	N Net	N-1 Net
<b>Actif non courants</b>					
Écart d'acquisition (goodwill)					
<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 courant					
Impôts différées actif					
<b>Total actif non courant</b>					
<b>Actif courants</b>					
<b>Stocks et en cours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					

Placement et autre financiers courants					
Trésorerie					
Total actif courant					
Total général actif					

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

## Présentation du passif d'un bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
<b>Capitaux propres</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves – Réserve consolidées (1)			
Écarts de réévaluation			
Écarts d'équivalence(1)			
Résultat net – Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre-Reports à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>Total capitaux propres</b>			
<b>Passif non courant</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>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
<b>Total passif courant</b>			
<b>Total générale passif</b>			

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

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

## Représentation des comptes de résultats

N°	Libellé	Exercice N		
		Externe	interne	total
70	Vente de produits annexes			
71	Variation de stocks produits finis et en cours			
73	Produits consommés			
74	Subvention d'exploitation			
	<b>1-Production de l'exercice</b>			
60	Achat consommés			
61/62	Services extérieurs et autres			
	<b>2- Consommation de l'exercice</b>			
	<b>3- Valeur ajoutée d'exploitation (2-3)</b>			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnels			
68	Dotations aux amortissements			
	Provisions et prêts			
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	Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
692/693	Impôt différées sur résultats ordinaires			
	<b>8- Résultat net de l'exercice</b>			
77	Produits extraordinaires			

<b>67</b>	Charge extraordinaires			
	<b>9-Résultat extraordinaire</b>			
	<b>10- Résultat net</b>			

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

## Présentation du bilan financier

<b>ACTIF</b>	<b>PASSIF</b>
<b>Immobilisation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Immobilisation incorporelle</li> <li>- Immobilisation corporelle</li> <li>- Immobilisation financière</li>   <li>- Stock outil</li> <li>- Les créances plus d'un an</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Capitaux propres</b></li> <li>- DLMT</li> </ul>
<b>Total actif immobilisé net</b>	<b>Total capitaux permanents</b>
<b>Actif circulant</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valeur d'exploitation</li> <li>- Valeur réalisable</li> <li>- Valeur disponible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- DCT</li> </ul>
<b>Total actif circulant</b>	<b>Total passif circulant</b>

Source : Bellalah. M, (1998) « gestion financière », édition économique, p 25.

### Présentation le bilan financier en grand masse

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à courte terme		
Valeur disponible					
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

Source : PEVRAND G, (1990) « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, p 97.

## **Résumé**

Ce mémoire d'analyse financière nous une idée sur les notions de base de l'analyse financière t ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécie son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise.

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

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la NASHCO/SPA, ont tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et de performance de l'entreprise, et en second lieu une analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

## **Mots clés**

Analyse financière, équilibre financier, rentabilité financier, solvabilité ratios, performance.

## **Summary**

This memoires of financial analysis gives us an idea about the notions of the basic of financial analysis and its sources of information. Also about certain methods of financial analysis by the indicators of financial balance, the different ratios, the SIG, CAF.

The financial analysis of enterprise (company) must be carried out through (by an) a static approach about elapsed exercise. This in order to appreciate it's solvency and its ratability of a company.

The objective of this analysis is to make the point on the solvability, the ratability and the capacity of the enterprise to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existed financial structure for its optimization.

On the context of practical study lead within the NASHCO/SPA, we tried to realize in the first place to analyses the activity and the performance of the enterprise and in the second place a static analyses of the financial structure of the business.

## **Key words**

Financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, NASHCO/SPA.