



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira – Bejaia
Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestions
Département des sciences financières et comptabilité

MEMOIRE DE FIN CYCLE

En vue l'obtention du Diplôme de Master en sciences
financières et comptabilité

Spécialité : Comptabilité, Contrôle et Audit

THEME

Essai d'élaboration d'un diagnostic financier Cas de NAFTAL - BEJAIA



Réalisé Par :

- BENMADI KENZA
- BENALI SIHAM

Encadré Par :

- Mr. MAAFA SALIM

Année Universitaire 2022 – 2023

Remerciements

Avant tout, nous tenons à remercier Dieu le tout puissant qui nous a donné la santé, la volonté, la patience et nous a guidé à réaliser ce modeste travail. Dieu merci.

Nos vifs remerciements vont directement à notre promoteur **Mr MAAFA Salim** pour avoir toujours eu confiance en nous et pour son soutien sa simplicité, sa collaborations, sa disponibilité ainsi à ces précieux conseils et pour nous avoir donnés les moyens et l'assistance nécessaire à la réalisation de notre travail.

Nous remercions, également, l'ensemble des enseignant du département des sciences financières et comptabilité, un par un.

Nous tenons particulièrement à exprimer notre sincère reconnaissance envers notre encadreur au sien de NAFTAL **Mr ZAIDI Hafid** exerçant en qualité chef de service trésorerie pour le soutien inestimable et les conseils et orientations tout le long de cette période.

Ainsi que tout le personnel de cette entreprise pour la courtoisie et le sens de la collaboration qu'elle a adopté à notre égard.

Enfin nous nous devons de témoigner toute notre gratitude à toute personne ayant contribué un tant soit peu à la réalisation de ce modeste travail.

Dédicaces

Avec l'aide de Dieu le tout puissant, j'ai pu achever ce modeste travail que je dédie:

A ceux qui ont donné un sens à mon existence, mon très cher père et ma très chère mère qui ont sacrifié les belles années de leurs vies pour me voir un jour franchir le seuil de la réussite en m'offrant une éducation digne, pour leur amour, la confiance qu'ils ont placée en moi depuis mon très jeune âge, leur soutien moral surtout et pour leur encouragement tout au long de mes études.

A mes chers frères : Hamza, Bilal, Souhîl, Zahir et ma très chère sœur Namira et mon beau-frère Abdeslam qui m'ont encouragé, aidé, rassuré dans les moments difficiles de ma vie.

A tous mes neveux et nièces adorables sans exception.

A toute la famille BENMADI.

A mon Marie Salah Eddine.

A ma belle famille.

A ma collègue Siham et sa famille.

2022/2023.

A tous mes amis et à toutes les personnes qui m'ont aidé de prêt comme de loin et à tous ceux qui me sont chers.

Kenza

Dédicaces

Avec l'aide de Dieu le tout puissant, j'ai pu achever ce modeste travail que je dédie:

A ceux qui ont donné un sens à mon existence, mon très cher père et ma très chère mère qui ont sacrifié les belles années de leurs vie pour me voir un jour franchir le seuil de la réussite en m'offrant une éducation digne ,pour leur amour ,la confiance qu'ils ont placée en moi depuis mon très jeune âge, leur soutient moral surtout et pour leur encouragements tout au long de mes études.

A mes très chères sœurs et frères: Hamanou, Fatah, Hafit, Karima, Yasmína, Saída, Thízirí, qui m'ont encouragé, aidé, rassuré dans les moments difficiles de ma vie.

A tous mes nièces et mes neveux adorables sans exception.

A mon fiancé Messaoud

A ma collègue Kenza et sa famille.

2022/2023.

A tous mes amis et à toutes les personnes qui m'ont aidé de prêt comme de loin et à tous ceux qui me sont chers.

Siham

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin de fonds de roulement d'exploitation
BFRE	Besoin de fonds de roulement hors d'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds de roulement
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propres
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
FR	Fonds de roulement
FRE	Fonds de roulement étrange
FRT	Fonds de roulement total
FRP	Fonds de roulement propre
KP	Capitaux permanent
MC	Marge commercial
PE	Production de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôts
REXP	Résultat d'exploitation
RN	Résultat net d'exercice
SIG	Soldes intermédiaire de gestion
TR	Trésorerie
TCR	Tableau de comptes de résultat
VA	Valeur ajouté
VE	Valeurs d'exploitations
VR	Valeur réalisables
VD	Valeurs disponibles
CBR	Carburant
GPL	Gaz de pétrole liquéfié
DF	Dettes fournisseurs
Centre LP	Centre lubrifiants et produits pétroliers
VMP	Valeur mobilier de placement

Sommaire

Sommaire

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations..... 01

Sommaire 02

Introduction générale..... 03

Chapitre 1 : Notions générales sur diagnostic financier

A : Généralité sur diagnostic financier 05

B : Sources d'information de l'analyse financière 12

C : L'élaboration du bilan financier 20

Chapitre 2 : Les instruments du diagnostic financier

A : Indicateur de l'équilibre financier 25

B : L'analyse par la méthode des ratios 33

C : Analyse de l'activité et rentabilité 37

Chapitre 3 : Essai d'élaboration d'un diagnostic financier cas NAFTAL District CBR

Bejaia (Agence Commercial)

A : Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL District CBR Bejaia..... 47

B : Présentation et étude les indicateurs de l'équilibre financier 50

C : Analyse par la méthode des ratios 59

D : Analyse de l'activité et de rentabilité 63

Conclusion générale 69

Bibliographie..... 70

Liste des schémas..... 72

Liste des tableaux 73

Annexes 74

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est un agent économique créateur de richesses qui évolue dans un environnement incertain. Par conséquent, elle est exposée à différents risques, pour y faire face, elle doit surveiller sa situation financière d'une façon permanente en utilisant toute les méthodes et techniques d'analyse financière. Ceci sous-entend la mise en place d'un système de gestion et de contrôle efficace par son équilibre financier, sa solvabilité et sa rentabilité qui ne peuvent être appréciés que par une analyse financière qui reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion, qui permet aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse propose un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de décrire et de juger la situation et les performances des entreprises et des organisations.

Le diagnostic financier est l'ensemble d'instruments permettant d'apprécier la situation financière et la performance de l'entreprise, regroupés dans un ensemble de méthodes auxquelles on a donné le nom d'analyse financière. Cette dernière est une technique de diagnostic qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa situation financière, sa solvabilité et sa rentabilité.

Le diagnostic est l'une des méthodes qui permet aux dirigeants d'entreprises d'analyser le passé, de planifier et de prévoir l'avenir à court, à moyen ou à long terme.

Dans le cadre de notre travail de fin étude, nous avons jugé utile de réaliser un diagnostic financier au sein de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Com). Notre objectif est de tenter répondre à la question principale suivante :

- **Est-ce que NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Com) est financièrement équilibrée ?**

En effet, pour plus de clarté, il est nécessaire de poser d'autres questions pertinentes :

- Quels sont les éléments clés du diagnostic financier d'une entreprise ?
- comment les éléments du diagnostic financier peuvent-ils aider à évaluer sa santé financière ?

- Est-ce que les liquidités actuelles de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir l'ensemble de ses dettes à court terme ?

Afin de répondre aux interrogations précédentes, nous avons adopté la méthodologie suivante :

- La recherche documentaire : elle nous a permis de consulter le fonds documentaire spécialisé (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet) pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de présenter le cadre théorique relatif à notre objet de recherche.
- Une analyse financière d'entreprise : à travers un stage pratique au sein de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Com) où nous avons pu vérifier les éléments théoriques et analyser et interpréter des résultats.

Ainsi, pour une meilleure organisation, notre travail est divisé en trois chapitres. Dans le premier chapitre, nous avons présenté les notions de bases relatives à notre objet d'étude. Dans le deuxième chapitre, nous avons abordé les instruments de l'analyse financière. Et dans le dernier chapitre, nous avons entamé notre cas pratique visant à élaborer un diagnostic financier cas NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Com).

Chapitre 1 : Notions générales sur diagnostic financier

L'analyse financière est une technique d'évaluation de la performance financière d'une entreprise. Elle consiste à collecter, traiter et interpréter les informations financières de l'entreprise pour évaluer sa solvabilité, sa rentabilité et sa capacité à générer des flux de trésorerie.

Le diagnostic financier est un outil d'analyse financière qui prend en compte les données de l'activité de l'entreprise, ainsi que toutes les informations liées à son exploitation et à son évolution dans le temps, pour analyser sa situation à un moment.

Dans ce chapitre, il sera question de présenter quelques notions relatives à l'analyse financière afin de mieux comprendre le concept de l'analyse financière.

A. Généralité sur diagnostic financier

1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière remonte à plusieurs siècles. L'analyse financière moderne a commencé à prendre forme au XIXe siècle, lorsque des entreprises ont commencé à se développer rapidement et à devenir de plus en plus complexes. Les premières méthodes d'analyse financière ont été mises au point par des investisseurs et des analystes financiers pour évaluer la santé financière des entreprises dans lesquelles ils envisageaient d'investir.

Au début du XXe siècle, les investisseurs ont commencé à utiliser des ratios financiers pour évaluer la santé financière des entreprises. Ces ratios ont été développés pour mesurer la liquidité, la solvabilité et la rentabilité des entreprises. Au fil du temps, d'autres mesures financières ont été développées pour évaluer d'autres aspects de la santé financière des entreprises, tels que la croissance et la productivité.

Au cours des années 1950 et 1960, les ordinateurs ont commencé à être utilisés pour l'analyse financière. Les analystes financiers ont commencé à utiliser des programmes informatiques pour effectuer des analyses de données plus complexes et plus rapides. Cela a permis aux investisseurs de prendre des décisions plus éclairées en temps réel.

Depuis lors, l'analyse financière a continué d'évoluer avec l'avancement des technologies et des techniques d'analyse de données. Aujourd'hui, l'analyse financière utilise une variété de méthodes et d'outils, tels que les modèles de valorisation, l'analyse technique, l'analyse fondamentale et l'analyse comparative. Ces méthodes et outils sont utilisés pour

évaluer la santé financière des entreprises et des marchés financiers, et pour prendre des décisions d'investissement éclairées.

2. Définition du diagnostic financier

Selon Simon Parienté et Isabelle Martinez, « le diagnostic financier représente un check up qui s'appuie sur l'information comptable historique, potentiellement extrapolable au futur, dans le but d'évaluer la santé financière de l'entreprise, d'assurer sa pérennité et de détecter des éventuelles difficultés dans une logique d'interrelations entre les choix stratégiques effectués, les chiffres comptables et l'image externe rendue par les investisseurs. Le diagnostic financier porte un jugement de valeur sur la solvabilité d'une entreprise spécifiquement sur la rentabilité des capitaux qu'elle a investis afin de pouvoir dégager un constat et proposer des informations utiles pour la pérennité de l'entreprise. »¹

Le diagnostic financier est un processus d'analyse des états financiers d'une entreprise afin de comprendre sa santé financière et sa performance passée, présente et future. Le diagnostic financier permet d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise en termes de gestion financière, d'efficacité opérationnelle, de liquidité, de solvabilité et de rentabilité. Il peut être utilisé pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer des profits, à rembourser ses dettes, à financer ses activités et à maintenir sa croissance à long terme.

3. Les rôles du diagnostic financier

Le diagnostic financier est un outil précieux pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées :

- **Évaluation de la santé financière :** Le diagnostic financier permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise en examinant ses états financiers, ses ratios financiers et d'autres données financières. Cela permet aux décideurs d'identifier les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- **Identification des problèmes financiers :** Le diagnostic financier peut aider à identifier les problèmes financiers tels que la mauvaise gestion de la trésorerie, les coûts excessifs, la sous-utilisations des actifs, les marges bénéficiaires insuffisantes, etc.
- **Développement de stratégies financières :** Le diagnostic financier peut aider à élaborer des stratégies financières pour améliorer la performance de l'entreprise. Cela peut

¹ S. Parienté et I. Martinez, Diagnostic financier de l'entreprise : Méthodologie et stratégies gagnantes, Dunod, Paris, 2020, page plat verso.

inclure des stratégies de réduction de coûts, d'investissement dans de nouveaux produits ou services, de fusions et acquisitions, etc.

- Évaluation de la capacité d'emprunt : Le diagnostic financier peut aider les prêteurs à évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes et à déterminer les risques liés à l'octroi d'un prêt.
- Évaluation de la valeur de l'entreprise : Le diagnostic financier peut aider à évaluer la valeur de l'entreprise en fournissant des informations sur les actifs, les passifs, les revenus, les dépenses et la rentabilité. Cela peut être utile lors de la vente ou de l'achat d'une entreprise.
- Facilitation de la prise de décision : Le diagnostic financier fournit des informations précises et fiables sur la performance financière de l'entreprise, ce qui peut aider les décideurs à prendre des décisions éclairées en matière de finances et de stratégie d'entreprise.

4. Les objectifs du diagnostic financier

Le diagnostic financier est un outil indispensable pour la prise de décision à tous les niveaux de l'entreprise. Cet outil d'analyse dynamique permet de comprendre la situation financière de l'entreprise et d'anticiper les évolutions à venir. Les différents acteurs de l'entreprise, tels que les actionnaires, les dirigeants, les partenaires, les prêteurs et les salariés, peuvent tous bénéficier des informations fournies par le diagnostic financier. En effet, ces informations sont essentielles à la planification de divers documents de gestion tels que le plan d'affaires, l'étude de faisabilité, le plan de financement, etc.

- **L'appréciation de la solvabilité**

Selon COHEN Elie : « L'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier ».²

La solvabilité d'une entreprise peut être définie comme sa capacité à honorer ses dettes à leur échéance. Une analyse financière approfondie de son bilan permettra d'évaluer sa solvabilité de manière plus précise.

En réalité, la solvabilité est un indicateur important de la liquidité de l'entreprise, car elle doit être en mesure de payer ses factures courantes telles que la TVA, les salaires et les commissions, tout en respectant les exigences des organismes administratifs.

² COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p70.

- **La mesure des performances de l'entreprise**

Selon COHEN Elie : « la première tâche des analystes financiers consiste dans la mesure précise des résultats obtenus..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats ».³

La mesure de la performance de l'entreprise passe par la comparaison entre les ressources utilisées et les résultats obtenus. Cette analyse permet d'évaluer la rentabilité de l'entreprise et d'identifier les problèmes éventuels. Cependant, il est important de noter que la rentabilité est un concept complexe qui ne se limite pas à la simple réalisation de bénéfices. D'autres aspects, tels que la satisfaction des clients, la qualité des produits et services, ainsi que la responsabilité sociale, peuvent également contribuer à la rentabilité globale de l'entreprise. Par conséquent, la mesure de la rentabilité doit être multidimensionnelle pour refléter la performance réelle de l'entreprise.

- **La mesure de la croissance**

Convient d'évaluer la progression du chiffre d'affaires ainsi que de la valeur ajoutée. La croissance n'est pas nécessairement une condition pour la pérennité d'une entreprise. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, la croissance peut être ciblée sur certains produits ou secteurs spécifiques, en fonction des circonstances et des opportunités du marché.

- **L'évaluation des risques**

Cette évaluation des risques analyse la probabilité de manque de liquidités, d'endettement excessif, et de défaillance d'après des modèles statistiques multifactoriels, afin de mesurer le niveau de risque d'une entreprise.

³ COHEN E., op. cit, p.71.

5. Les utilisateurs d'un diagnostic financier

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 en fin à une décision.⁴

5.1. Les partenaires internes

Les partenaires internes sont principalement :

- L'actionnaire, en tant que détenteur des parts de l'entreprise, cherche à maximiser la rentabilité tout en minimisant les risques, dans le but d'assurer la pérennité de l'entreprise et de générer un rendement sur ses investissements en actions.
- Le dirigeant, par le biais d'une gestion efficace, s'efforce de comprendre la situation financière de l'entreprise et d'identifier les domaines qui peuvent être améliorés dans le fonctionnement de l'entreprise afin d'optimiser la gestion et les résultats.
- Le salarié en travaillant avec engagement et efficacité contribue à la croissance de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

5.2. Les partenaires externes

Les partenaires externes sont essentiellement :

- Le banquier procède à une analyse minutieuse de la capacité financière de l'emprunteur en évaluant sa solvabilité, sa liquidité ainsi que la structure de son financement.
- Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- L'Etat pour tracer sa politique économique.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs et leurs objectifs :

⁴ JEROME.C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, P.27

Tableau N°01 : Les utilisateurs de l'analyse financière.

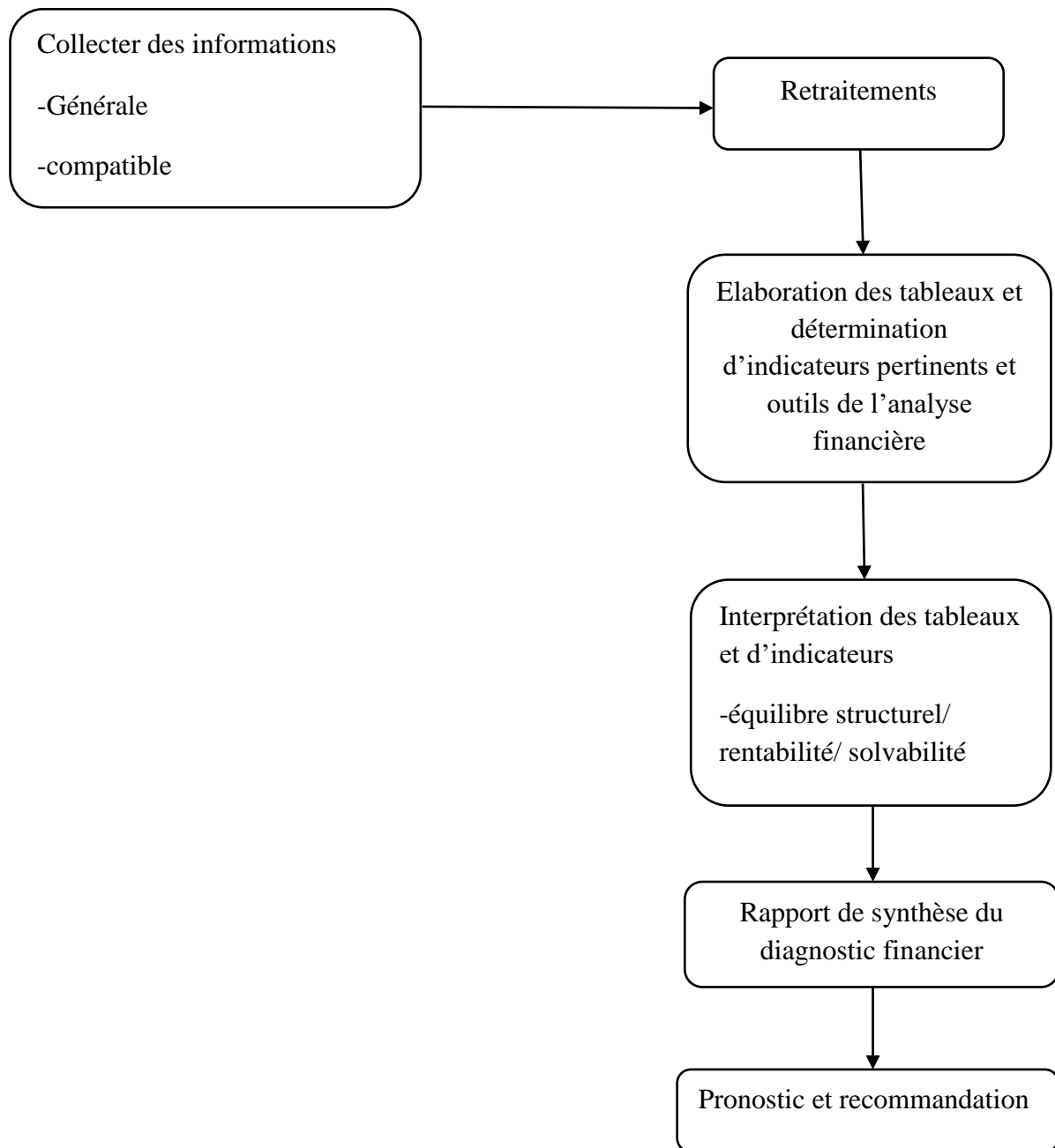
Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">- Juger les différentes politiques de l'entreprise.- Orienter les décisions de gestion.- Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la rentabilité des capitaux.- Accroître la valeur de l'entreprise.- Réduire le risque.
Salariés	<ul style="list-style-type: none">- Assurer la croissance de l'entreprise.- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financier, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none">- Evaluation de l'entreprise
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">-Accroître la valeur de l'entreprise.-Accroître la rentabilité de l'entreprise.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">- Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.- Apprécier la compétitivité.

Source : Cohen E., « Analyse financière », édition Economica, 5ème édition, Paris, 2004, p 56.

6. La démarche d'un diagnostic financier

La réalisation d'un diagnostic financier se décompose généralement en plusieurs étapes. Tout d'abord, il est nécessaire de collecter d'informations, passant par les retraitements et analyse de ses dernières et finiront par recommandations et pronostic. Sont présentés dans le schéma suivant :

Schéma N°01 : les démarches à suivre pour le diagnostic financier



Source : HAMDI, K. le diagnostic financier, édition Es-Salem, Alger, 2001.

Commentaire

Pour mise en œuvre d'un diagnostic financier au sein d'une entreprise quel que soit l'acteur qui la réalise ou les objectifs poursuivis. Il faut suivre des démarches les plus importantes qui sont :

On premier, la connaissance de l'entreprise et son environnement, réunir les documents utiles dont les états financiers certifiés pour les derniers exercices.

Ensuite, le reclassement et le retraitement des états financiers pour l'obtention du bilan financier, élaboration du bilan en grande masse, l'analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TN), l'analyse des ratios, l'analyse de l'activité (étude des SIG et la CAF) ;

Enfin, le résultat du diagnostic financiers (L'interprétation des résultats et des approches de solutions).

B. sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière repose sur une variété de sources d'information essentielles pour évaluer la santé financière et ça performance. Ces sources fournissent des données financières et des indicateurs clés qui permettent aux analystes de prendre des décisions éclairées et d'évaluer le potentiel de croissance d'une entreprise.

1Le bilan comptable

Le bilan comptable est un outil fondamental de l'analyse financière qui offre une vue d'ensemble de la santé financière d'une entreprise. Il constitue une base importante pour la prise de décisions financières

1-1Définition de bilan comptable

Le bilan est un document comptable qui une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.⁵

Le bilan décrit à une date donnée, l'ensemble des ressources financières (passif) que l'entreprise s'est procurée et l'utilisation des ressources (actif) dont elle dispose.⁶

1.2. Actif du bilan

Un actif est un élément identifiable du patrimoine de l'entité ayant une valeur économique positive pour cette dernière.

Dans un bilan, l'actif est situé la partie gauche de tableau, il possède les deux postes suivants :

⁵ Bellalah M., «Gestion financière », édition ECONOMICA, édition, 2004,paris, p21.

⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12édition, 2014-2015 P : 25.

- **L'actif non courant ;**
- **L'actif courant.**

L'actif non courant : «Il comprend les actifs qui sont destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois) et qui, par nature, ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage. »⁷

L'actif non courant est divisé en trois parties :

- **Les immobilisations incorporelles :** sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences...
- **Une immobilisation corporelle :** est définie comme une chose sur laquelle s'exerce un droit de propriété. Une immobilisation corporelle se répartit au bilan, lorsqu'elle est terminée, sous les rubriques suivantes:
 - les terrains ;
 - les constructions ;
 - les immobilisations en cours ;
 - les installations techniques, matériels et outillages industriels.
- **Les immobilisations financières :** « 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 »⁸

L'actif courant : désigne les actifs ayant vocation à rester moins de 12 mois au sein de l'entreprise. Par nature, un actif courant est donc voué à être consommé ou vendu au cours d'un exercice comptable. Il est donc mobilisable à court terme.

L'actif courant est constitué des éléments suivants :

- **Les stocks :** qui représentent les différentes étapes du cycle de production. On retrouve des stocks de matières premières, des produits finis, des marchandises.

⁷ Friedrich Jean-Jacques, « comptabilité générale et gestion des entreprises », édition Hachette supérieur, Paris 2011, P.19

⁸ Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 3^{ème} édition, juin 2006, P.54

- **Les créances clients et comptes assimilés** : sont l'ensemble des sommes dues à une entreprise dans le cadre de ses ventes de marchandises ou de ses prestations de services.
- **Les autres créances** : avances et acomptes personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créance sur les associer.
- **Les disponibilités** : représentent l'argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse, les comptes bancaires.

Tableau N°02 : Présentation de l'actif d'un bilan comptable

Actif	Montant	N brut	Amort et prov	N net	N -1 net
Actif non courant					
Ecart d'acquisition(Goodwill)					
Immobilisation incorporelles					
Immobilisation corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant					
Stocks et en cours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
Total actif courant					
Total général actif					

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

1.3. Passif de bilan

Le passif présente les ressources ou moyens de financement. Il est divisé en capitaux propres ou passif fictif c'est-à-dire non exigibles et en dettes ou passif réel, exigible. Les provisions pour risques et charges occupent une place intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes.⁹

➤ Les capitaux propres

Les capitaux propres sont les ressources financières possédées par une entreprise (hors dette) sous forme d'apporte (fonds social, résultat en instant d'affectation, les réserves, les subventions et les provisions pour pertes et charges).

➤ Le passif non courant

Le passif non courant souvent appelé le passif à long terme, il regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années.

Le passif courant est constitué par les éléments suivant :

- Emprunts et dettes financières ;
- Impôts (différés et provisionnés) ;
- Autres dettes non courants ;
- Provision et produits constatés d'avance.

➤ Passif courant

Le passif courant aussi appelé «passif à court terme» inclut les dettes qu'une entreprise doit payer dans un cycle d'exploitation courant, habituellement moins de 12 mois.

Le passif courant est constitué par les éléments suivants :

- Les dettes d'exploitation ;
- Les dettes financières à court terme.

⁹ SELMER, Caroline. La boîte à outils du responsable financier, édition, paris, 2008, P.17

Tableau N°03 : Présentation du passif d'un bilan comptable

Passif	Montant	N	N-1
Capitaux Propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserve consolidées Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
Résultat net – Résultat net part du groupe			
Autres capitaux propres-Reports à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
Total capitaux propres			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants			
Provision et produit constatés d'avance			
Total passif non courant			
Passifs courant			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passif courant			
Total générale passif			

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

2. Le tableau des comptes de résultats

2.1. Définition TCR

TCR est un document comptable obligatoire défini comme étant un tableau qui « récapitule les produit et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu de leur date d'encaissement au de paiement, il fait apparaitre par différence, déduction des amortissements des provisions, le bénéfice au la perte de l'exercice. »¹⁰

2.2. La structure de TCR

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.

Le compte de résultat se compose des éléments suivants :

¹⁰LAHILLE Jean-Pierre, Analyse Financière, 3^{ème} édition : Dunod, Paris, 2007, P : 17.

2.2.1. Les produits

Représentent l'ensemble des recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné. Mentionnant : vente de marchandises, revenus des prêts, subventions reçues.... On distingue trois types de produits :

- **Les produits d'exploitations :** les produits d'exploitation regroupent le chiffre d'affaires, la production stockée et immobilisée, les subventions d'exploitation, les reprises sur amortissements et provisions.
- **Les produits financiers:** On définit un produit financier comme étant un placement qui génère des intérêts. Il peut s'agir ainsi d'un placement ou d'un investissement, qu'une entreprise effectuera avec sa trésorerie lors de l'exercice comptable.
- **Les produits exceptionnels :** les produits exceptionnels représentent tous les encaissements, soit tous les produits qui ne se rapportent pas au cycle normal d'exploitation de l'entreprise. Les produits exceptionnels sont, par exemple :
 - les pénalités clients ;
 - les remboursements d'impôts ;
 - les produits de cessions de biens et matériels de l'entreprise (produits de cessions des éléments de l'actif).

2.2.2. Les charges

C'est l'ensemble des dépenses supportées par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nettes de biens (achats de marchandises, matières premières....), on y trouve également les frais généraux (loyer immobilier, assurance, publicité....)

On distingue parmi celles-ci :

- **Les charges d'exploitation :** les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transports, la publicité....), les impôts.
- **Les charges financières :** ce sont les couts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts bancaires, escomptes accordés, les dotations aux amortissements et provision financières).
- **Les charges exceptionnelles :** Ce sont des couts qui ne sont pas liée à l'activité normale de l'entreprise (des pénalités et amendes, des rappels d'impôts et des moins-values des cessions).

Tableau N°04 : la présentation de TCR

N° compte	Désignation	Débit	Crédit
70	Vents et produits annexes		
72	Variation stocks produits finis et cours		
73	Produits immobilisée		
74	Subvention d'exploitation		
	1-Production de l'exercice		
60	Achat consommés		
61 /62	Services extérieurs et autres consommation		
	2-Consommation de l'exercice		
	3-La valeur ajoutée d'exploitation (1-2)		
63	Charge personnel		
64	Impôts, taxes et versements assimilés		
	4-Excédent brut d'exploitation		
75	Autre produit opérationnels		
65	Autre charge opérationnels		
68	Dotation aux amortissements, provision et pertes		
78	Reprise sur pertes de valeur et provision		
	5-Résultat opérationnel		
76	Produits financiers		
66	Charges financiers		
	6-Résultat financier		
	7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)		
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
692/693	Impôts différées sur résultats ordinaires		
	8-Résultat net de l'exercice		
77	Produits extraordinaires		
67	Charges extraordinaires		
	9-Résultat extraordinaire		
	10-Résultat net		

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

3. Les annexes

3.1. Définition des annexes

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro-entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.¹¹

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P37.

3.2. Les objectifs des annexes

Le but de l'annexe comptable est d'apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.

Elle contient des informations extracomptables ou non telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.¹²

3.3. Contenus de l'annexe¹³

L'annexe contient des informations de la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.

➤ Les informations obligatoires

- Etats :
 - De l'actif immobilisé ;
 - Des amortissements ;
 - Des dépréciations et des provisions ;
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptables de certains comptes :
 - Frais d'établissement ;
 - Comptes de régularisation ;
 - Ecart de conversion.

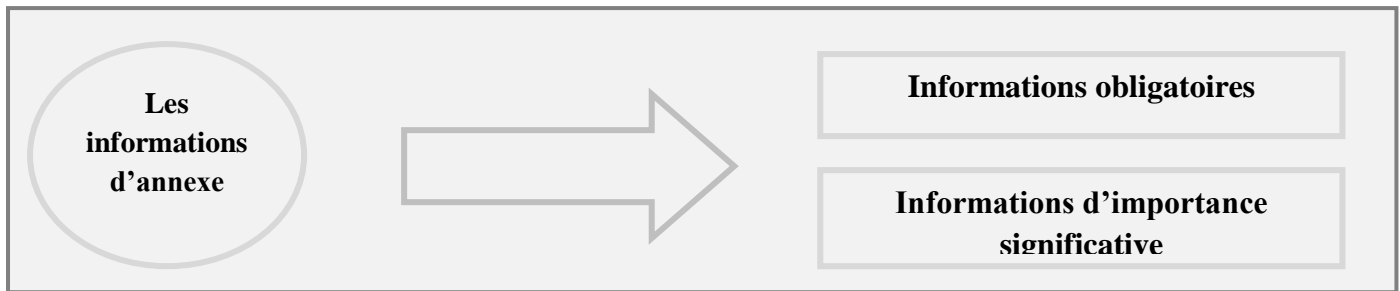
➤ Les informations d'importance significative

- Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat.
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
- Mouvements ayant affectés les différents postes de l'actif immobilisé.
- Nature, montant et traitement comptable des écarts de conversion.

¹² <https://comptabilite.ooreka.fr/comprendre/annexe-comptable> consulté le 21/03/2023

¹³ MELYON Gerard, Op. Cit. Page 32,33

Schéma N°02 : Schématisation du contenu de l'annexe



Source : réalise par nous même

C. L'élaboration du bilan financier

Pour comprendre l'état financier global d'une entreprise à travers son bilan, il est essentiel d'analyser en détail les composantes économiques de ses actifs et passifs.

1. Définition de bilan financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ¹⁴

Le bilan financier est un état comptable qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. Il récapitule les actifs, les passifs et les capitaux propres de l'entreprise à cette date, et permet d'évaluer la valeur nette de l'entreprise.

Les actifs représentent les biens et droits détenus par l'entreprise, tels que les immobilisations (bâtiments, équipements, etc.), les stocks, les créances clients, les placements financiers, etc. Les passifs sont les dettes de l'entreprise envers des tiers, telles que les dettes fournisseurs, les emprunts bancaires, les impôts à payer, etc. Les capitaux propres correspondent aux apports des associés et aux bénéfices non distribués.

Le bilan financier est un outil important pour les investisseurs, les créanciers et les analystes financiers, car il permet d'évaluer la solidité financière de l'entreprise, sa capacité à rembourser ses dettes, sa rentabilité et sa valeur patrimoniale.

¹⁴ BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 1995, P.74.

2. L'objectif de bilan financier

L'objectif du bilan financier est de présenter la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné, généralement à la fin de l'exercice comptable. Il permet de faire le point sur les ressources dont dispose l'entreprise (actifs), ainsi que sur les obligations et les dettes qu'elle doit rembourser (passifs). Le bilan financier donne ainsi une image globale de la santé financière de l'entreprise, de sa solvabilité et de sa capacité à rembourser ses dettes à court et à long terme.

Le bilan financier est également utilisé pour calculer les ratios financiers tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement, le ratio de rentabilité, etc. Ces ratios permettent d'analyser la performance financière de l'entreprise, de mesurer sa capacité à générer des bénéfices et de la comparer à ses concurrents.

Enfin, le bilan financier est utile pour les investisseurs, les prêteurs, les fournisseurs et les clients, qui peuvent ainsi évaluer la solidité financière de l'entreprise et sa capacité à honorer ses engagements à l'avenir.

3. Le rôle de bilan financier

Le bilan financier joue plusieurs rôles importants pour une entreprise :

- Fournir une image de la situation patrimoniale de l'entreprise : Le bilan financier permet de dresser un état des lieux de l'entreprise à un moment donné en présentant ses actifs, ses passifs et ses capitaux propres. Il permet donc de visualiser les ressources dont dispose l'entreprise et les obligations qu'elle doit rembourser.
- Mesurer la performance financière de l'entreprise : Le bilan financier permet de calculer différents ratios financiers qui donnent une indication sur la performance de l'entreprise. Par exemple, le ratio d'endettement mesure la part des dettes par rapport aux capitaux propres, tandis que le ratio de liquidité mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme.
- Faciliter la prise de décision : Le bilan financier permet aux dirigeants d'entreprise de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Par exemple, s'ils constatent que l'entreprise est trop endettée, ils peuvent décider de réduire les dépenses ou de trouver des solutions pour augmenter les capitaux propres.
- Faciliter les échanges avec les tiers : Le bilan financier est souvent demandé par les partenaires de l'entreprise (investisseurs, banques, fournisseurs, clients, etc.) pour

évaluer la solvabilité de l'entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes. Le bilan financier facilite donc les échanges avec les tiers en leur fournissant une vision claire et détaillée de la situation financière de l'entreprise.

En résumé, le bilan financier joue un rôle clé dans la gestion financière de l'entreprise en fournissant des informations essentielles pour la prise de décision et la communication avec les tiers.

4. La structure de bilan financière

4.1. L'actif de bilan financière

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements pour une durée supérieur à un an (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières).
- **L'actif circulant** : ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an, il se décompose aussi trois de sous rubrique :
 - **Les valeurs d'exploitation** : c'est l'ensemble des stocks (matières premières, fournitures, produits finis) sauf le stock outil qui doit être reclassé dans actif fixe.
 - **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées.
 - **Les valeurs disponibles** : ensemble des liquidités que l'entreprise peut dégager rapidement afin de régler ses échéances.

4.2. Le passif de bilan financière

- **Capitaux permanents** : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et à moyen terme.
 - **Les capitaux propres** : sont les ressources financières que possède l'entreprise. Une entreprise investit et génère ses propres capitaux pour son fonctionnement mais aussi pour rémunérer ses actionnaires
 - **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes supérieures à un an. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.
 - **Dettes à court terme** : sont inférieurs à un an, tel que les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales et dettes financières.....

Tableau N°05 : la structure standard de bilan financier

Actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisation corporelles • Immobilisation financière 		Capitaux Permanents	Capitaux propres
			Dettes à long et moyen terme
Actif circulant	Valeurs d'exploitations	Dettes à court terme	
	Valeur réalisables		
	Valeurs disponibles		

Source : COHEN. E, « analyse financière », édition ECONOMICA, 5eme édition, Paris 2004

Tableau N°06 : la structure standard du bilan des grandes masses

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

Source : Pevrand G., « Analyse financière avec exercice » édition Vuibert, Paris, 1990, p29.

5. Bilan financier après reclassement et retraitement

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements en premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources si incitatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrête du bilan. En second lieu, certains reclassements préalables s'avèrent nécessaire si l'on veut appliquer les outils d'analyse financière des bilans dont la structure comptable n'est pas strictement conforme l'application cohérente de critères financiers appropriés.¹⁵

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :¹⁶

- Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;

¹⁵ Cohen E., « Analyse financière », édition Economica, 5ème édition, Paris, 2004, p246

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, op. Cit, P.102

- L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, \pm values latentes, crédit-bail...);
- L'élimination de postes du bilan comptable composant l'actif fictif;
- Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.
- Retraitement des effets escomptés et non échus : s'il existe des effets escomptés et non échus ils doivent être réintégrés dans les créances d'exploitation (à l'actif), et inclus dans les concours bancaires courants (au passif). La finalité de ce retraitement est de faire apparaître l'ensemble des concours bancaires sollicités par l'entreprise et de permettre une évaluation réaliste du BFRE.

Conclusion

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou une date successive grâce à l'étude du bilan dans une perspective de l'analyse, donc l'analyse financière est un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet de prendre des décisions au moment opportun.

Chapitre 2 : Les instruments du diagnostic financier

L'analyse financière est une pratique essentielle pour les entreprises souhaitant comprendre leur performance passée, actuelle et future. En examinant les données comptables, elle permet d'identifier les points forts et les points faibles de l'entreprise, afin de mieux prévoir les défis à venir et les opportunités de croissance.

Dans ce chapitre, nous allons explorer les différents outils et techniques d'analyse financière disponibles afin de mieux comprendre comment évaluer la performance financière d'une entreprise. Ce chapitre est composé en deux sections. Dans la première section, nous nous intéresserons à l'analyse de l'équilibre financier. La deuxième section portera sur l'analyse par les ratios.

A. Indicateur de l'équilibre financier

Grâce à l'analyse financière, il est possible d'appréhender la situation financière et économique de l'entreprise, et en confrontant la liquidité des actifs et l'exigibilité du passif pour avoir un équilibre financier. Il se détermine à partir de trois indicateurs qui sont : le fonds de roulement, les besoins en fonds de roulement, et la trésorerie.

1. Le fonds de roulement (FR)

Selon Jean Louis AMELON « C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents. »¹

Selon ZITOUN TAYEB « Le fonds de roulement net indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. »²

Selon Hamdi « le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés. »³

Le fonds de roulement est une mesure financière qui indique la capacité d'une entreprise à financer son exploitation quotidienne, c'est-à-dire à payer ses factures et à couvrir ses dépenses courantes. Le FR représente la différence entre les actifs à court terme (tels que les stocks, les créances clients et la trésorerie) et les passifs à court terme (tels que les dettes fournisseurs et les dettes fiscales).

¹ Jean Louis AMELON. « Gestion financière », 2^{ème} édition maxima, paris 2000. P 67.

² ZITOUN, Tayeb. Analyse Financière. Alger : Edition, BERTI, 2003, p.76.

³ Hamdi K., « Le diagnostic financier », Édition Essalem, Alger, 2001, p 33.

1.1. Mode de calcul

On peut calculer le fonds de roulement de deux manières. Le calcul doit évidemment aboutir au même résultat.

➤ Par le haut du bilan :

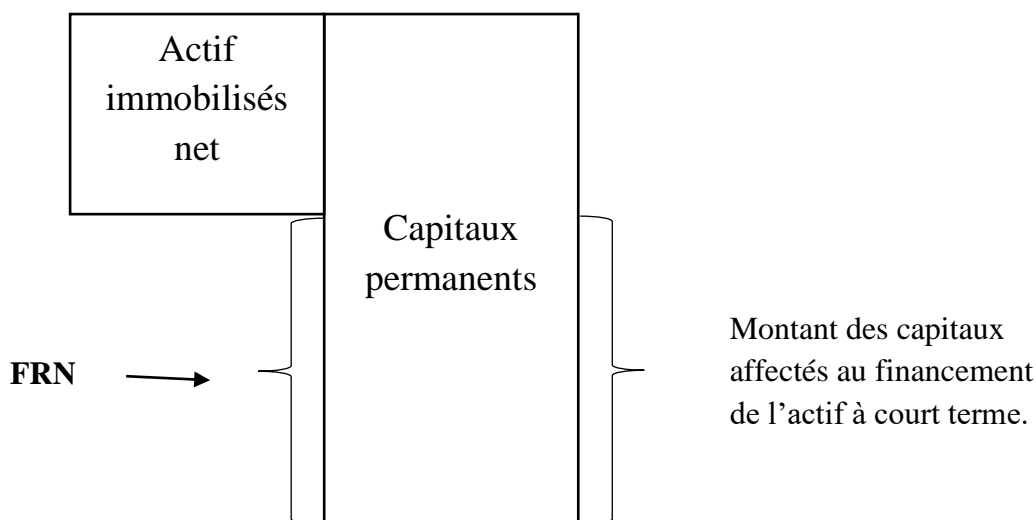
La manière la plus courante de calculer le fonds de roulement est à partir du haut du bilan, c'est-à-dire le long-terme.

Le fonds de roulement (FR) est la différence entre les ressources ou capitaux à long terme et les actifs immobilisés.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

Les actifs immobilisés sont les immobilisations corporelles, incorporelles, et financières.

Schéma N°03 : FRN par le haut du bilan



Source : COHEN Elie, analyse financière 5^{ème} édition, Economica, paris, 2004, p 268

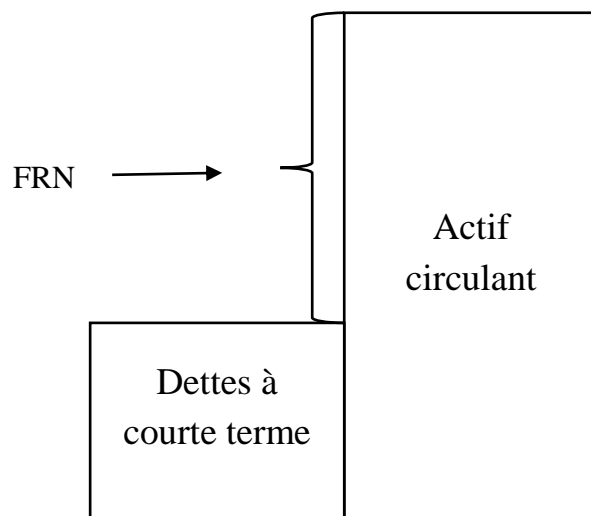
➤ Par le bas du bilan :

Il est aussi possible de calculer le fonds de roulement à partir du bas du bilan, le court-terme.

La formule devient alors :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant} - \text{Passif Circulant}$$

Schéma N° 04 : Montant des capitaux longs affectés



Source : COHEN Elie, analyse financière 5^{ème} édition, Economica, paris, 2004, p 269

➤ Interprétation du fonds de roulement

Si le résultat est positif, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour rembourser ses dettes à court terme.

Si le résultat est négatif, cela indique que l'entreprise pourrait obtenir des difficultés à rembourser ses dettes à court terme.

Si le résultat est nul, cela indique que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué.

1.2. Les différents types du fonds roulement

1.2.1. Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses actifs à long terme avec ses propres capitaux. Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à assurer sa pérennité sur le long terme en limitant le recours à l'endettement.

Le fonds de roulement propre se calcule en soustrayant les actifs immobilisés de capitaux propres.

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

1.2.2. Fonds de roulement étranger (FRE)

C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres.⁴ Fonds de roulement étranger c'est la somme de l'ensemble des dettes à court, long et moyenne terme. Il peut être calculé par les deux formules suivantes :

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds roulement propres}$$

Ou bien :

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

1.2.3. Fonds de roulement total (FRT)

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

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

2. Le besoin de fonds de roulement (BFR)

« Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation. »⁵

« L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, lesquelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle. »⁶

Le besoin de fonds de roulement (BFR) est un indicateur financier qui mesure la quantité de capitaux dont une entreprise a besoin pour financer son cycle d'exploitation. Le cycle d'exploitation d'une entreprise est le temps qu'il faut pour transformer des matières premières en produits finis, vendre ces produits, collecter les paiements des clients et payer les fournisseurs et les autres dépenses courantes.

⁴ Chiha K., « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger 2009, P69

⁵ HUDERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3eme édition, Dunod, Paris, 2006. P 240

⁶ Eglén J.Y., Phillips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2000, p 59.

2.1. Mode de calcul de BFR

Nous pouvons le calculer par l'équation suivante :

$$\text{BFR} = \text{Besoins de financement} - \text{Ressources de financement}$$

C'est-à-dire :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

Ou bien :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

➤ Interprétation du besoin en fonds de roulement

À partir des soldes du BFR on peut distinguer trois cas :

- Le BFR est positif indique que les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FR), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme.
- Le BFR est négatif indique que l'entreprise peut avoir besoin de trouver des sources de financement pour couvrir ses obligations à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.
- Le BFR est nul indique que l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.

2.2. Différents types de BFR

Pour avoir une vision plus claire du besoin en fonds de roulement, il est essentiel de le dissocier en deux composantes distinctes.

2.2.1. Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Le Besoin de financement a un caractère permanent lié aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). Le BFR d'exploitation est un indicateur important de la santé financière d'une entreprise.

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant D'exploitation}$$

2.2.2. Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le BFRHE il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été prise en compte dans le BFR.

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif Circulant hors d'exploitation}$$

3. La trésorerie (TR)

Selon FORGET, « la trésorerie est la traduction financière de l'intégralité des actes de l'entreprise, qu'il s'agisse du cycle d'exploitation, du cycle d'investissement ou des opérations hors exploitation. »⁷

Selon GAUGAIN et SAUVÉE CRAMBERT, « la trésorerie résulte de la différence entre la trésorerie active (les disponibilités) et la trésorerie passive (les concours bancaires). Elle est la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates. »⁸

Au terme de ces définitions, la notion de trésorerie peut donc être comprise, La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates.

3.1. Mode calcule de TR

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

⁷ FORGET JACK, « Gestion de trésorerie : optimiser la gestion financière de l'entreprise à court terme », Paris, Edition d'organisation, 2005, page 11.

⁸ MARC GAUGAIN ET ROSELYNE SAUVEE CRAMBERT, Gestion de la trésorerie, Edition ECONOMICA, 2007, page 24

➤ La première méthode

La trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être estimés à l'aide du besoin en fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces besoins s'appellent le fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

➤ La deuxième méthode

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre les actifs de Trésorerie (valeur mobilière de placement, disponibilités, soldes des comptes bancaires ou postaux débiteurs...) et les éléments du passif de Trésorerie (Concours bancaires, soldes créditeurs des banques...).

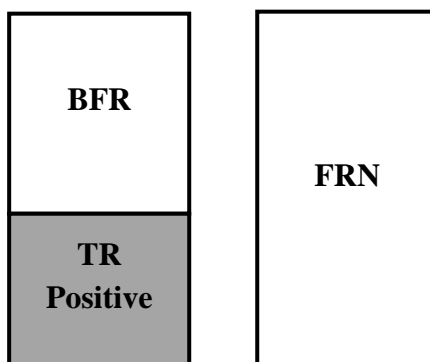
$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

➤ Interprétation TN :

La Trésorerie de l'entreprise est positive :

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit Fonds de roulement > besoin en Fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

Schéma N°05: Trésorerie positive

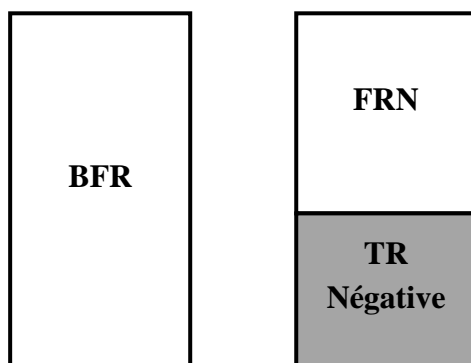


Source : réalisé par nous-mêmes.

La Trésorerie de l'entreprise est négative :

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à courts termes (découverts bancaires...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

Schéma N°06 : Trésorerie négative

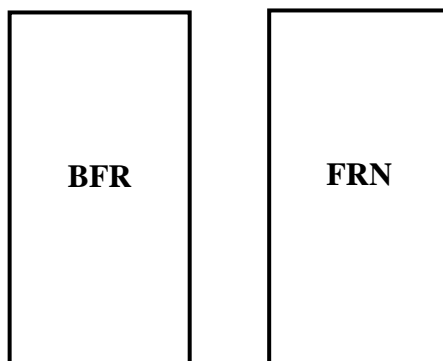


Source : réaliser par nous-mêmes.

La Trésorerie nette de l'entreprise est nulle :

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fonds de roulement = Besoin en Fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépense que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

Schéma N°07 : Trésorerie nulle



Source : réaliser par nous-mêmes.

4. Relation entre FR, BFR et TR

Le besoin en fonds de roulement (BFR), le fonds de roulement (FR) et la trésorerie (TRE) sont des indicateurs financiers importants pour mesurer la santé financière d'une entreprise. Le BFR mesure le montant financier dont l'entreprise a besoin pour fonctionner, tandis que le FR représente l'excédent de ressources permanentes sur les actifs durables. La trésorerie nette de l'entreprise peut se calculer par différence entre le FR et le BFR. La formule $TR = FR - BFR$ permet de calculer la trésorerie nette de l'entreprise.

Le BFR est calculé en soustrayant les dettes fournisseurs et les dettes fiscales des créances clients et des stocks. Le FR est calculé en soustrayant les dettes financières à long terme et les provisions du total des actifs immobilisés. La trésorerie est égale au passif moins l'actif hors trésorerie. La variation de trésorerie entre deux bilans équilibrés est égale à la variation du passif moins la variation de l'actif hors trésorerie.

En résumé, le BFR représente la trésorerie que l'entreprise immobilise pour fonctionner, tandis que le FR représente l'excédent de ressources permanentes sur les actifs durables. La trésorerie nette de l'entreprise peut se calculer par différence entre le FR et le BFR. La gestion de la trésorerie revient à respecter les équilibres entre le FR et le BFR.

B. L'analyse par la méthode des ratios

Un ratio est rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise. Les ratios sont des outils de mesures et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière, l'analyse par des ratios permet de percevoir plus facilement l'évolution dans le temps la situation financière tout en permettant de la comparer à celles d'autres entreprises du même secteur d'activité, il s'est exprimé sous forme de pourcentage.

1. Les types de ratio

Il existe plusieurs typologies de ratios d'analyse financière, nous avons jugé utile de faire une présentation de catégories les plus importante de ratios.

1.1. Ratio de structure financière

Ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif.

➤ Le ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Ressources propres} / \text{Endettement financier} \geq 1$$

Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1

➤ Le ratio d'endettement

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total actif}$$

Ce ratio mesure la part des emplois financière par les dettes. Il doit être le moins important possible.

➤ Le ratio de financement permanent

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanent} / \text{Actif immobilisées}$$

Ce ratio permet de vérifier si l'actif immobilisées est financé par les capitaux qui restent en permanence dans l'entreprise.

➤ Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement (BFR)

$$\text{Ratio de financement courant du BFR} = \text{concours bancaires courants} / \text{BFR}$$

Ce ratio mesure la part des BFR d'exploitation et hors exploitation financée par les concours bancaires.

1.2. Ratio de liquidité et solvabilité

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

1.2.1. Ratio de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme.⁹ Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

⁹ Grandguillot B., Grandguillot F., « analyse financière », p 141.

➤ Ratio de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{dette à court terme} \geq 1$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes à court terme.

➤ Ratio de liquidité restreinte

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{dette à court terme} \geq 1$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.

➤ Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{dette à court terme} \geq 0,2$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

1.2.2. Ratio de solvabilité

Les ratios de solvabilité permettent d'estimer la situation financière d'une entreprise, en se focalisant uniquement sur sa capacité à satisfaire ses obligations à long terme. Il existe deux ratios :

➤ Ratio de solvabilité générale

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{actif réel net} / \text{total des dettes}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

➤ Ratio d'autonomie financière :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante.

1.3. Ratio de gestion ou de rotation

Ces ratios, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs.¹⁰

➤ Ratio de rotation des stocks

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = [\text{stocks moyen} / \text{cout annuel des achats (de production)}] * 360$$

Ce ratio mesure le nombre de fois que le stock a été renouvelé (vendu et remplacé) au cours de l'année. Ce ratio est un bon indicateur de la qualité des marchandises en stock (degré de désuétude) et de l'efficacité des pratiques d'achat et de gestion des stocks.

Nous pouvons retenir au numérateur la moyenne arithmétique des stocks à l'ouverture et à la clôture de l'exercice :

$$\text{Stocks moyen} = (\text{stocks initial} + \text{stocks final}) / 2$$

➤ Ratio de rotation des créances clients

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = [\text{créances client} / \text{total des vents TTC}] * 360$$

C'est le rapport entre la somme du poste client ; des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus, et le chiffre d'affaire en toutes taxes comprises.

➤ Ratio de rotation des dettes fournisseurs

$$\text{Ratio de rotation des dettes fournisseurs} = [\text{Dette fournisseurs} / \text{total des achats TTC}] * 360$$

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs.

¹⁰ Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002, P.96

C. Analyse de l'activité et rentabilité

L'analyse de la rentabilité et de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité.

1. Analyse de l'activité

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : le SIG et la CAF.

1.1. Définition de SIG

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de solde intermédiaire significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion(SIG). »¹¹

Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat.¹²

1.2. Les objectifs de SIG

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en le décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps, l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

1.3. Les différents soldes intermédiaire de gestion

Le tableau de solde intermédiaire de gestion (SIG) comprend neuf soldes. Chaque solde, sauf la production de l'exercice, s'obtient par différence entre somme de produit et une somme des charges.

¹¹ NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 p 85

¹² Marion A., « analyse financière, concepts et méthodes », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2007, p 50

➤ Solde N°1 : La marge commerciale (MC)

La marge commerciale représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale.

Ce solde n'existe que dans les entreprises commerciales, elle est en général, positive ce qui signifie que le chiffre d'affaire lié à la vente de marchandises permet de couvrir les achats de marchandises.¹³

$$\text{Vents de marchandises} - \text{cout d'achat de marchandises vendues} = \text{Marge commerciale}$$

Coût d'achat des marchandises vendues = achats de marchandises net + variation de stock de marchandises

➤ Solde N°2 : la production de l'exercice

Ce solde concerne uniquement les entreprises industrielles. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.

$$\text{Production vendue} \pm \text{production stockée} + \text{production immobilisée} = \text{Production de l'exercice}$$

➤ Solde N°3 : La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée mesure le poids économique de l'entreprise et son niveau de croissance. Elle détermine la richesse créée par l'entreprise.

$$\text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers} = \text{la valeur ajoutée}$$

Consommations en provenance des tiers = achats de matières premières et autres approvisionnement net (601, 602, 6081,6082. 6091 et 6092) + variation de stock de matière premières et autres approvisionnements (6031 et 6032) + autres charges externes (601, 605, 606, 61 et 62).

¹³ Béatrice Meunier-Rocher, Le diagnostic financier, 4^{ème} édition, 2006, p 144.

➤ Solde N°4 : L'excédent brut d'exploitation (EBE)

EBE constitue un excellent indicateur de rentabilité économique car il exclut la politique de financement et d'investissement. Il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est ou non rentable.

$$\text{Valeur ajoutée + subventions d'exploitation(74) - impôts et taxes(63) - charge de personnel (64) = EBE}$$

➤ Solde N°5 : Le résultat d'exploitation (REXP)

Mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

$$[\text{EBE + reprise sur amortissements et provisions(781) + transferts de charges d'exploitation(791) + autres produits de gestion (75 sauf 755)}] - [\text{dotations aux amortissements et provision(681) + autres charges de gestion (65 sauf 655)}] = \text{Résultat d'exploitation}$$

➤ Solde N°6 : Le résultat courant avant impôt (RCAI)

Le RCAI mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est lié aux opérations d'exploitation et aux opérations financières : la politique financière peut être jugée à travers ce solde. Ce solde peut être négatif.

$$[\text{Résultat d'exploitation + produits financiers(76) + quote-part de résultat faits en commun(755) + reprise sur amortissement et provisions(786) + transfert de charges financières(796)}] - [\text{Charges financières (66) + quote-part de résultat fait en commun (655) + dotations aux amortissements et provisions (686)}] = \text{RCAI}$$

➤ Solde N°7 : Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise. Il est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles, ce solde peut être négatif.

$$\begin{aligned} & \text{[Produits exceptionnels(77) + reprise sur amortissements et provisions(787) +} \\ & \text{transferts de charges exceptionnels(797)] + [Charges exceptionnels(67) +dotations} \\ & \text{aux amortissements et provisions(687)] =} \\ & \text{Le résultat exceptionnel} \end{aligned}$$

➤ **Solde N°8: Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année. Ce solde peut être négatif.

$$\begin{aligned} & \text{[Résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel] -[participation des} \\ & \text{salariés(691) + impôts sur les bénéfices(695)] =} \\ & \text{Le résultat net de l'exercice} \end{aligned}$$

➤ **Solde N°9 : Les plus-values et les moins-values sur cessions d'élément d'actif**

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.

$$\begin{aligned} & \text{[Produits des éléments d'actifs cédés(775)] - [valeurs comptables nettes des} \\ & \text{éléments d'actifs cédés(675)] =} \\ & \text{Les plus-values et les moins-values sur cessions d'élément d'actif} \end{aligned}$$

Tableau N°07 : Représentation de tableau du SIG

Désignation	N	N-1
Vente de marchandises - Achats de marchandises - variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue + Production stockée - Production immobilisé		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en prévenances des tiers		
Valeur Ajoutée		
Valeur ajouté + Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
EBE - Dotations aux amortissements, dépréciations et prévisions d'exploitation + Reprise sur amortissement, dépréciations et prévisions d'exploitation - Autres charges + Autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Produits financiers + quote-part du résultat sur opérations en commun - Charges financière		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat de l'exercice - Impôt sur le bénéfice des sociétés		
Résultat net		
Produits des cessions d'élément d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés		
Plus-values et moins-values sur cession d'élément d'actif		

Source : Ravilly H., Serret., « Principe d'analyse financière », édition HACHETTE, Paris, 2009, p22

1.4. La capacité d'autofinancement (CAF)

1.4.1. La définition de la CAF

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes générées par l'activité de l'entreprise pour un exercice. La CAF représente « la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds. »¹⁴

1.4.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement permet :

- Distribuer des dividendes à ses actionnaires ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De couvrir les pertes probables et les risques ;
- De renouveler et accroître les investissements ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.

1.4.3. Le mode de calcul

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

- La méthode soustractive ;
 - La méthode additive.
- **La méthode soustractive**

Pour déterminer la CAF, par la méthode soustractive, il suffit de reprendre tous les poste du compte de résultat et ne garder que les produits réellement encaissables et les charges réellement décaissables.¹⁵

Excédent brut d'exploitation (EBE)

+ Transferts des charges (d'exploitation) /791
+ Autres produit (d'exploitation) /75
- Autres charges (d'exploitation) /65
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun /755 et 655
+Produits financière (sauf reprise sur dépréciation et provision) /76 et 796
- Charges financière (sauf dotations aux amortissements, dépréciation et provision) /66
+Produits exceptionnels sur opération de gestion /771 et 778 et 797
-Charges exceptionnels sur opération de gestion /671 et 678
-Participation des salariés aux résultats /691
-Impôts sur les bénéfices /695

=Capacité d'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition ,2014-2015, P : 77

¹⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P : 73.

¹⁵ Béatrice Meunier-Rocher, Le diagnostic financier, 4^{ème} édition, 2006, p162.

- Sauf reprises sur dépréciation et provisions.
- Sauf les dotations aux amortissements, dépréciation et provision financiers.
- Sauf : - produits des cessions d'immobilisation ;
-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
-reprises sur dépréciation et provision exceptionnelles.
- Sauf : -valeur comptable des immobilisations ;
- dotations aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles.

➤ La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées et soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

Résultat net

+Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions /681 et 686 et 687

-Reprises sur amortissement, dépréciations et provisions /781 et 786 et 787

+Valeur comptable des éléments d'actif cédés /675

-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés /775

-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice /777

=**Capacité d'autofinancement**

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P : 78

1.4.4. L'autofinancement

a. Définition de l'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.¹⁶

b. Le mode de calcul de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P : 75.

2. Etude de rentabilité

Nous allons aborder dans cette sous-section l'analyse de la rentabilité. En effet, nous allons voir les différents ratios de rentabilité ainsi que l'effet de levier.

2.1. Définition de la rentabilité

Selon PIERRE RAMAGE, « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvres pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice ». ¹⁷

2.2. Les différents types de rentabilité

On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière :

2.2.1. Le taux la rentabilité économique

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

Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net+impôts et taxes+charge financières}}{\text{Capitaux permanents}}$$

2.2.2. Le taux de rentabilité financier

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autre terme, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et d'en d'apprécier la composition du financement d'une opération engagée.

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \text{résultat net d'exercice} / \text{capitaux propres}$$

¹⁷ RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.

2.3. L'effet de levier financier

L'incidence de l'endettement sur le taux de rentabilité des capitaux propres représente l'effet de levier. L'effet de levier qui résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) n'est importante.

2.3.1. Le principe d'effet de levier

- ✓ L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, ... lorsque l'effet de levier est positif ;
- ✓ L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise en raison de l'endettement contracté par celle-ci ;
- ✓ Le concept d'effet de levier résulte de la possibilité de répartir le financement des emplois des entreprises ;
- ✓ L'effet de levier permet de profiter des effets d'une rentabilité financière supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investie.

2.3.2. Calcul de l'effet de levier

Plusieurs formules peuvent être appliquées, on peut s'exprimer de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = (\text{résultat d'exploitation} - \text{impôt} - \text{dettes financières}) / \text{capitaux propres}$$

Ou bien :

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

2.3.3. Interprétation de l'effet de levier

Trois situations peuvent se présenter :

- **L'effet de levier positif** : lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux croît avec l'endettement.

- **L'effet de levier négatif** : lorsque l'effet de levier est négatif, le croit de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique.
- **L'effet de levier nul** : lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres

Conclusion

On dispose de divers instrument de diagnostic financier que l'on peut décomposer comme suit : les indicateurs de l'équilibre financier, qui comprend trois éléments clés : FR, BFR et TR. la méthode des ratios est composé de ratio de structure financier, ratio de liquidité et solvabilité ainsi ratio de gestion, et l'analyse de l'activité et rentabilité. Ces différentes méthodes d'analyse financière est possible d'obtenir une vision complète de la situation financière, opérationnelle et rentable de l'entreprise, ce qui aide les dirigeants et les investisseurs à prendre des décisions éclairées pour assurer sa viabilité et sa croissance à long terme.

**Chapitre3 : Essai d'élaboration d'un
diagnostic financier cas NAFTAL District
CBR Bejaia (Agence Commercial)**

Nous tenterons dans ce chapitre : D'essai d'élaborer un diagnostic financier de l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Commercial) .Pour y parvenir, nous essayerons d'abord d'analyser l'équilibre financier. Ensuite, nous ferons également appel à la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par l'analyse de l'activité et de la rentabilité. Mais avant cela, il nous semble nécessaire de présenter l'organisme d'accueil, l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Commercial).

A. Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Dans cette section, il sera question de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage l'entreprise NAFTAL.

1Présentation de l'entreprise NAFTAL

➤ Historique¹

- 06 Avril 1981 : L'entreprise ERDP, issue de SONATRACH, est créée par le décret N° 80/101.
- 1er Janvier 1982 : L'ERDP est chargée de l'industrie du raffinage et de la commercialisation et distribution des produits pétroliers.
- 25 Août 1987 : L'activité raffinage est séparée de l'activité distribution. La raison sociale de la société change suite à cette séparation des activités. NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.
- 18 Avril 1998 : transformation de NAFTAL en Société par actions au capital social de 160 000 000 000,00 DA et filiale à 100% du holding SONATRACH Valorisation des Hydrocarbures (SVH).
- 21 Décembre 1999 : création de STPE, société chargée du transport des produits énergétiques par chemin de fer, en partenariat avec SNTF ;
- 29 Juillet 2002 : augmentation du capital social de 160 milliards de DA à 15,65 milliards de DA conformément à la résolution de l'AGEX.

➤ Missions

NAFTAL a pour mission principale la distribution et la commercialisation des produits pétroliers sur le marché national, commercial me elle intervient dans les domaines suivants :²

- L'enfutage des GPL.
- La formation de bitume.
- La distribution, stockages et commercialisation des carburants, lubrifiants pneumatiques, GPL carburants, produit spéciaux.
- Transport de produits pétroliers.
- Distribution de produits pétroliers et dérivés.
- Installation et commercialisation des kits sirghaz.

¹<https://www.naftal.dz/fr/index.php/a-propos-de-naftal/historique> consulté le 15/05/2023

²Documents de l'entreprise NAFTAL

➤ **Les moyens de NAFTAL**

Commercial me toute entreprise, NAFTAL dispose d'importante infrastructure et d'un potentiel humain considérable.

• **Les infrastructures opérationnelles**

- 47 dépôts carburants terre.
- 42 centres et mini-centres GPL.
- 09 centres vrac GPL.
- 47 dépôts relais.
- 30 dépôts aviation.
- 06 centres marins.
- 15 centres bitumes
- 24 centres lubrifiants & pneumatiques.
- Un réseau de pipelines d'une longueur de 700 Km.
- Un parc roulant de 3 300 unités.
- Un réseau de stations-service de 674 dont 338 stations-service en gestion directe.
- **Le potentiel humain**

Les moyens humains de NAFTAL se commercial posent d'agents dispersés à travers tout le territoire national, au 31 décembre 2018 s'établissent à 31 513 agents.

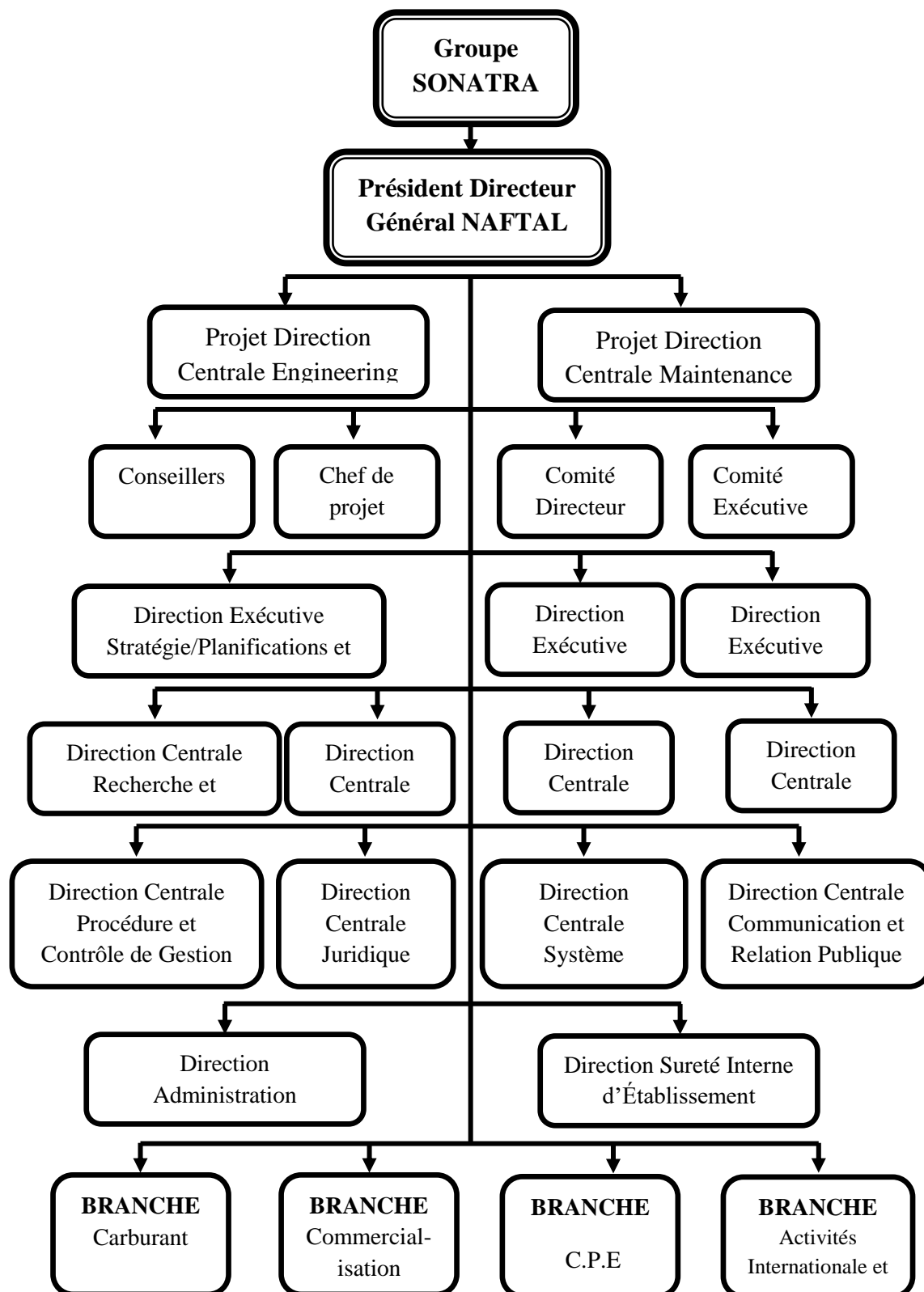
➤ **Les produits commercialisés par NAFTAL**

- Les carburants
- Les lubrifiants
- Le bitume
- Le Gaz Pétrole Liquéfié GPL
- Les pneumatiques

➤ **Organisation de l'entreprise NAFTAL**

NAFTAL SPA (société par actions) est constituée de comité exécutif et comité directeur. Dans chaque comité nous y trouvons des conseillers et des chefs de projet. Nous distinguons au sein de NAFTAL quatre directions exécutives et quatre directions centrales. L'organigramme de NAFTAL est présenté dans la figure ci-après :

Schéma N°08 : Organigramme de NAFTAL



Source : Documents interne de l'entreprise

2. NAFTAL district Carburant de Bejaia

Le district CBR de Bejaia est organisé commercial me suit :

Direction : y sont rattachés, une secrétaire, le responsable de la sécurité industrielle, le responsable de la sûreté interne. Information de gestion, le laboratoire, les différents départements et dépôts carburants ainsi que l'Agence Commercial T/07.

Ses principales tâches et responsabilités sont :

- Identifier et recenser les infrastructures, équipement et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburants du district ainsi que les structures d'organisations (services « maintenance installation fixes », « surveillance et entretien canalisations », « reconnaissance produits »...etc.) et les moyens humains œuvrant pour l'activité carburants ;
- Suivre les plans établis par la branche carburante pour l'approvisionnement et le ravitaillement en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- Exécuter les programmes de distribution établis par les districts commercialisation pour la livraison de la clientèle.
- Commercialisation des produits (carburants, lubrifiants, pneumatiques) pour l'Agence Commercial.

B. Présentation et étude les indicateurs de l'équilibre financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable on effectue d'abord les retraitements nécessaires selon les normes d'une étude financière qui constitue l'une des démarches initiales de l'analyse financière.

1. Présentation de bilan financier

Les bilans financiers sont construits à partir des bilans comptables, mais ils nécessitent des retraitements et reclassements pour être utilisables directement. Ces ajustements sont effectués afin de faciliter l'analyse et la commercial préhension des états financiers.

Dans le cadre de notre travail, nous allons présenter l'actif et le passif financier pour les trois années (2017, 2018 et 2019).

Tableau N°08 : Présentation de l'actif du bilan financier

Actif			
Libellé	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Actifs immobilisées (non courant) AI	472 641 205,51 DA	383 090 639,23 DA	570 009 147,88 DA
Valeur immobilisées	472 641 205,51 DA	383 090 639,23 DA	570 009 147,88 DA
Immobilisations corporelles	391 852 205,51 DA	353 487 533,98 DA	473 332 627,46 DA
Immobilisations en cours	0,00 DA	21 854 105,25 DA	71 838 200,00 DA
Immobilisations Financières	80 789 000,00 DA	7 749 000,00 DA	24 838 320,42 DA
Autre valeurs immobilisées	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Actif circulant (courant) AC	1 838 170 593,64 DA	1 156 261 165,84 DA	1 700 415 077,75 DA
Valeur d'exploitation VE	975 378 745,13 DA	574 444 516,62 DA	782 763 399,76 DA
Stocks et en cours	975 378 745,13 DA	574 444 516,62 DA	782 763 399,76 DA
Valeur réalisable VR	97 701 065,37 DA	150 333 994,34 DA	481 383 206,52 DA
Clients	64 703 065,67 DA	124 410 416,06 DA	118 089 774,05 DA
Autres débiteurs	12 946 718,39 DA	12 905 111,22 DA	14 122 476,98 DA
Impôts et assimilés	20 051 281,31 DA	13 018 467,06 DA	32 748 151,12 DA
Valeur disponible VD	765 090 783,14 DA	431 482 654,88 DA	436 268 471,47 DA
Trésorerie	765 090 783,14 DA	431 482 654,88 DA	436 268 471,47 DA
Total général de l'actif	2 310 811 799,15 DA	1 539 351 805,07 DA	2 270 424 225,63 DA

Source : tableau réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

Les actifs immobilisés (non courants) ont connu une augmentation globale au fil des années, passant de 472 641 205,51 DA en 2017 à 570 009 147,88 DA en 2019. Cela peut

indiquer des investissements croissants dans des actifs à long terme tels que les immobilisations corporelles et les immobilisations financières.

Les actifs circulants (courants) ont également augmenté au cours de cette période, passant de 1 838 170 593,64 DA en 2017 à 1 700 415 077,75 DA en 2019. Cette diminution est due à la réduction des dettes et Investissements à long terme.

En ce qui concerne la trésorerie, on observe une trésorerie positive de 765 090 783,14 DA en 2017 à 436 268 471,47 DA en 2019. Cela peut indiquer une gestion efficace de la trésorerie ou une augmentation des liquidités disponibles pour l'entreprise.

Tableau N°09 : Présentation de Passif du bilan financier

Passif			
Libellé	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Capital permanents	138 291 608,50 DA	149 906 233,05 DA	1 056 581 244,00 DA
Capitaux propres CP	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Résultat net	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Passifs non courants DLMT	12 029 714,00 DA	14 867 786,85 DA	12 371 028,94 DA
Autres dettes non courantes	1 792 080,91 DA	2 052 566,41 DA	3 023 498,44 DA
Provisions et produits comptabilisées	10 237 633,09 DA	12 815 220,44 DA	9 347 530,50 DA
Passifs courants DCT	2 172 520 190,65 DA	1 389 445 572,02 DA	1 213 842 981,63 DA
Fournisseurs et compte rattachés	460 589 744,31 DA	46 894 110,75 DA	169 942 118,77 DA
Autres dettes	1 711 930 446,34 DA	1 342 551 461,27 DA	1 043 900 862,86 DA
Trésorerie Passif	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Total général du passif	2 310 811 799,15 DA	1 539 351 805,07 DA	2 270 424 225,63 DA

Source : tableau réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

Les capitaux propres représentent une part importante des capitaux permanents, augmentant de 126 261 894,50 DA en 2017 à 1 044 210 215,06 DA en 2019. Cela indique que l'entreprise a accumulé des bénéfices au fil des années et a renforcé sa base financière.

Les passifs non courants, comprenant les dettes à moyen et long terme, ont montré des variations d'une année à l'autre. Cependant, en général, ils ont connu une légère diminution, passant de 12 029 714,00 DA en 2017 à 12 371 028,94 DA en 2019. Cela peut indiquer une réduction des engagements financiers à long terme de l'entreprise.

Les passifs courants, y compris les dettes à court terme et les fournisseurs, ont également diminué au cours de cette période, passant de 2 172 520 190,65 DA en 2017 à 1 213 842 981,63 DA en 2019. Cette diminution peut refléter une amélioration de la gestion des dettes à court terme.

1.1. Présentation des bilans de grandes masses

Les bilans de grandes masses permet se débarrasser de tous les détails figurant dans un bilan financier pour ne se consacrer qu'aux grandes parties les plus importantes.

Tableau N°10 : Le bilan de grandes masses 2017

Actif	Montant net	%	Passif	Montant net	%
Valeurs immobilisées	472 641 205,51 DA	20,45%	Capital permanents	138 291 608,50 DA	6%
Actif circulant	1 838 170 593,64 DA	79,55%	Capitaux propres	126 261 894,50 DA	5%
VE	975 378 745,13 DA	42,21%	DLMT	12 029 714,00 DA	1%
VR	97 701 065,37 DA	4,23%	DCT	2 172 520 190,65 DA	94%
VD	765 090 783,14 DA	33,11%	Trésorerie passif	0,00 DA	0%
Total	2 310 811 799,15 DA	100%	Total	2 310 811 799,15 DA	100%

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Tableau N°11 : Le bilan de grandes masses 2018

Actif	Montant net	%	Passif	Montant net	%
Valeurs immobilisées	383 090 639,23 DA	24,89%	Capital permanents	149 906 233,05 DA	10%
Actif circulant	1 156 261 165,84 DA	75,11%	Capitaux propres	135 038 446,20 DA	9%
VE	574 444 516,62 DA	37,32%	DLMT	14 867 786,85 DA	1%
VR	150 333 994,34 DA	9,77%	DCT	1 389 445 572,02 DA	90%
VD	431 482 654,88 DA	28,03%	Trésorerie passif	0,00 DA	0%
Total	1 539 351 805,07 DA	100%	Total	1 539 351 805,07 DA	100%

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Tableau N°12 : Le bilan de grandes masses 2019

Actif	Montant net	%	Passif	Montant net	%
Valeurs immobilisées	570 009 147,88 DA	25,11%	Capital permanents	1 056 581 244,00 DA	47%
Actif circulant	1 700 415 077,75 DA	74,89%	Capitaux propres	1 044 210 215,06 DA	46%
VE	782 763 399,76 DA	34,48%	DLMT	12 371 028,94 DA	1%
VR	481 383 206,52 DA	21,20%	DCT	1 213 842 981,63 DA	53%
VD	436 268 471,47 DA	19,22%	Trésorerie passif	0,00 DA	0%
Total	2 270 424 225,63 DA	100%	Total	2 270 424 225,63 DA	100%

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaires

➤ Pour les éléments d'actif

Les valeurs immobilisées : durant les années (2017, 2018,2019), les immobilisations représentent respectivement : 20,45% ; 24,89% ; 25,11%. On remarque durant les trois années 2017 et 2018 une légère augmentation de 4,44% en 2018 et de 0,22 % en 2019. Cette augmentation est justifiée par les nouvelles acquisitions et la rémunération des stations et centre LP ainsi que l'installation des nouvelles stations mobile.

L'actif circulant : estimé à 79,55% en 2017 ; 75,11% en 2018 ; et à 74,89% en 2019, l'abaissement de celui-ci revient à une chute de VD de 5,08% en 2018 et une diminution importante de 19,22% en 2019. Cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

➤ Pour les éléments du passif

Capitaux permanents : il représente une petite partie du total des passifs pendant ces trois années d'étude, soit de 6% en 2017 et de 10% en 2018, et 47% en 2019. Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net.

Les dettes à court terme : elles constituent une partie importante du passif durant ces trois années, d'après le tableau, on constate un décroissement de 4% en 2018 et de 53% en 2019 par rapport à l'année de base 2017.

2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Pour analyser la santé financière de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) , nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier au cours des trois exercices 2017,2018 et 2019.

2.1. Le fonds de roulement net global

Le fonds de roulement se calcule par deux méthodes qui sont :

➤ **Par haut de bilan :** il se calcule à partir de la formule suivante :

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

Tableau N°13 : Calcul de FRN par le haut du bilan

Année	2017	2018	2019
Capitaux permanents	138 291 608,50 DA	149 906 233,05 DA	1 056 581 244,00 DA
Capitaux propres	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
DLMT	12 029 714,00 DA	14 867 786,85 DA	12 371 028,94 DA
Actif immobilisé	472 641 205,51 DA	383 090 639,23 DA	570 009 147,88 DA
FRN	-334 349 597,01 DA	-233 184 406,18 DA	486 572 096,12 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

➤ **Par le bas du bilan** : il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant} - \text{Passif Circulant}$$

Tableau N°14 : Calcul de FRN par le bas du bilan

Année	2017	2018	2019
Actif circulant	1 838 170 593,64 DA	1 156 261 165,84 DA	1 700 415 077,75 DA
Passif circulant(DCT)	2 172 520 190,65 DA	1 389 445 572,02 DA	1 213 842 981,63 DA
FRN	-334 349 597,01 DA	-233 184 406,18 DA	486 572 096,12 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

Pour les deux premières années 2017, 2018, on constate un déséquilibre financière ; cela signifie que les capitaux permanents ne permettent pas de financier la totalité des actifs immobilisés, ainsi l'actif circulant de NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) , donc cette dernière ne pourrait pas payer ses dettes de long terme par la liquidation de son actif immobilisé. L'entreprise doit diminuer ses stocks et réduire le délai des paiements des clients (suivi des paiements clients vigilance sur les créances douteuses) ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. En 2019, nous avons constaté un résultat positif qui permet de couvrir la totalité de l'actif immobilisé.

2.1.1. Le fonds de roulement propre

Le fonds de roulement propre se calcule à partir de la formule suivante :

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

Tableau N°15 : Calcul de FRP

Année	2017	2018	2019
CP	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Actif immobilisé	472 641 205,51 DA	383 090 639,23 DA	570 009 147,88 DA
FRP	-346 379 311,01 DA	-248 052 193,03 DA	474 201 067,18 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

L' FRP est négatif durant les années 2017 et 2018, ce qui veut dire que l'entreprise ne peut pas financier la totalité de ses actifs immobilisés par ses capitaux propres. Par contre, en 2019 l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) a enregistré un FRP positif, cela signifie que cette dernière finance son actif immobilisé par ces capitaux propres.

2.2. Le besoin en fond de roulement

Le Besoin en fonds de roulement ce calcul commercial me suit :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

Tableau N°16 : Calcul de BFR

Année	2017	2018	2019
VE	975 378 745,13 DA	574 444 516,62 DA	782 763 399,76 DA
VR	97 701 065,37 DA	150 333 994,34 DA	481 383 206,52 DA
DCT	2 172 520 190,65 DA	1 389 445 572,02 DA	1 213 842 981,63 DA
BFR	-1 099 440 380,15 DA	-664 667 061,06 DA	50 303 624,65 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) a dégagée un BFR négatif pour l'année 2017 et 2018, cela signifie que les ressources disponibles pour financer les opérations courantes de l'entreprise étaient supérieures aux besoins en capitaux circulants et cette

diminution en 2018 pourrait indiquer une amélioration de l'efficacité de l'entreprise dans la gestion de son cycle d'exploitation. En 2019, le BFR devient positif, atteignant 50 303 624,65 DA, cette inversion due à une augmentation des besoins en capitaux circulants par rapport aux ressources disponibles.

2.3. La trésorerie

La trésorerie(TR) se calcul avec deux méthodes :

➤ **La première méthode** : Elle se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Tableau N°17 : Calcul de TR

Année	2017	2018	2019
FRN	-334 349 597,01 DA	-233 184 406,18 DA	486 572 096,12 DA
BFR	-1 099 440 380,15 DA	-664 667 061,06 DA	50 303 624,65 DA
TN	765 090 783,14 DA	431 482 654,88 DA	436 268 471,47 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

➤ **La deuxième méthode** : Elle se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

Tableau N°18 : Calcul de TR

Année	2017	2018	2019
Trésorerie actif	765 090 783,14 DA	431 482 654,88 DA	436 268 471,47 DA
Trésorerie passive	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
TN	765 090 783,14 DA	431 482 654,88 DA	436 268 471,47 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

La Trésorerie de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) est positive. Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les

besoins, ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est équilibrée, ce qui explique que cette dernière dispose d'assez de liquidité qui lui permet le remboursement de ses dettes.

C. Analyse par la méthode des ratios

Pour l'entreprise, la prise de conscience des problèmes doit également se faire le plus tôt possible, d'où la nécessité de faire pratiquer un diagnostic régulier pour déterminer et contrôler les clignotants. Ce contrôle s'effectue par la méthode des ratios et leur analyse.

1. Ratios de la structure financière

Tableau N°19 : Présentation des ratios de la structure financière

Année	Formule	2017	2018	2019
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Total des dettes}}$	0,06	0,10	0,85
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total actifs}}$	95%	91%	54%
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{Ressource stable}}{\text{Emploi stable}}$	0,29	0,39	1,85

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

- **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, cela veut dire que les capitaux propres ne peuvent pas couvrir ses dettes, donc l'entreprise n'est pas indépendante.
- **Ratio d'endettement** : les trois ratios sont élevés, cela signifie que l'entreprise a la difficulté de contracter ses dettes, 95% des actifs en 2017 sont financier par les dettes, 91% en 2018 et 54% en 2019.
- **Ratio de financement permanent** : durant les années 2017 et 2018 ce ratio est inférieur à 1, ce qui veut dire que l'entreprise est dans une situation déséquilibrée, donc KP ne finance pas le total d'actif immobilisé. Par contre en 2019, nous avons enregistré un résultat supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise dispose d'un équilibre financière.

2. Ratios de liquidité et de solvabilité

2.1. Ratios de liquidité

Tableau N°20 : Présentation des ratios de liquidité

Année	Formule	2017	2018	2019
Ratio de liquidité générale	AC/DCT	0,85	0,83	1,40
Ratio de liquidité restreinte	VD+VR/DCT	0,40	0,42	0,76
Ratio de liquidité immédiate	VD/DCT	0,35	0,31	0,36

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

- **Ratio liquidité générale** : ce ratio de liquidité générale est inférieur à 1 pour les deux années 2017, 2018. Cela veut dire que NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) n'a pas la capacité de transformer son actif circulant en liquidité pour rembourser ses dettes à court terme. Autrement dit l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) dispose d'un fond de roulement négatif. En 2019, ce ratio a enregistré un résultat positif pour l'entreprise, cela indique que l'entreprise peut transformer son actif circulant en liquidité pour rembourser ses dettes.
- **Ratio de liquidité restreinte** : ce ratio est inférieur à 1 pour les trois années, cela veut dire que la valeur disponible et la valeur réalisable ne peuvent pas couvrir les dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, on remarque que la dernière année est très faible, cela veut dire que la valeur disponible elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme, donc les valeurs disponibles représentent un tiers des DCT.

2.2. Ratios de solvabilité

Tableau N°21 : présentation des ratios de solvabilité

Année	Formule	2017	2018	2019
Ratio de solvabilité générale	$\frac{\text{actif réel net}}{\text{total des dettes}}$	1,06	1,10	1,85

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

- **Ratio de solvabilité générale** : ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie que l'entreprise a la capacité de payer l'ensemble de ses dettes en utilisant son total actif.

3. Ratio de gestion

Les ratios de gestion sont des ratios financiers qui mesurent l'efficacité de l'entreprise dans la gestion de ses actifs, de ses passifs et de ses fonds propres. Parmi les ratios, on en distingue trois types: le ratio de rotation des stocks, le ratio de rotation créances clients et le ratio de rotation des dettes clients.

- **Ratio de rotation des stocks** : ce ratio mesure le nombre de fois où les stocks sont vendus et remplacés à une période donnée. Dans notre cas pratique, l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) est à caractère commercial (cela signifie que les achats et les ventes sont réalisés de manière instantanée, garantissant ainsi une exécution rapide et sans délai).
- **Ratio de rotation des créances clients** : il se calcul commercial me suit :

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = (\text{créances clients} / \text{total des ventes TTC}) * 360$$

Tableau N°22 : présentation de ratio de rotation des créances clients

Année	2017	2018	2019
Créances clients	64 703 065,67 DA	124 410 416,06 DA	118089774,05 DA
Total des ventes	1 289 073 635 DA	1 360 864 944 DA	1 534 910 044 DA
Ratio de rotation des créances clients	18 Jours	33 Jours	28 Jours

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

- **Ratio de rotation des dettes fournisseurs** : il se calcul commercial me suit :

$$\text{Ratio de rotation des dettes fournisseurs} = (\text{Dette fournisseurs} / \text{total des achats TTC}) * 360$$

Tableau N°23 : présentation de ratio de rotation des dettes fournisseurs

Année	2017	2018	2019
Fournisseur	460 589 744,31 DA	46 894 110,75 DA	169 942 118,77 DA
Total des achats ³	624 282 937,80 DA	661 572 103,98 DA	9 699 305 766,57 DA
Ratio de rotations des dettes fournisseurs	266 Jours	26 Jours	6 Jours

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

- **Ratio de rotation des créances clients** : ce ratio mesure la rapidité avec laquelle les créances clients sont collectées par rapport aux ventes réalisées à crédit, d'après nos calculs le délai de paiement en 2017 est de 18 jours, en 2018 est de 33 jours et en 2019 est de 28 jours.
- **Ratio de rotation des dettes fournisseurs** : ce ratio calcule le délai de paiement des fournisseurs, d'après notre exercice, le délai de paiement en 2017 est de 266 jours ; ça revient à l'augmentation des dettes fournisseurs, l'entreprise à justifier cette augmentation par la réception des marchandises avant les factures. en 2018 on a constaté un délai de 26 jours c'est un délai standard et en 2019 le délai de paiement est de 6 jours, ce dernier revient à l'augmentation des achats qui est justifier par le reçu des

³ Total des achats= Achats consommés+ Services extérieurs et autres consommations

factures avant les marchandises, en tant que l'entreprise située à proximité du port, elle assume le rôle de distribution des produits pour les agences éloignées situées en dehors de la wilaya.

D. Analyse de l'activité et de la rentabilité

La surveillance et l'évaluation de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise sont essentielles pour mesurer son efficacité dans la transformation de ses ressources en revenus et profits, ce qui permet une meilleure prise de décision et une amélioration continue de la performance. Elle se fait à travers le calcul d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios.

1. Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité d'une entreprise peut être réalisée à l'aide de divers outils, parmi lesquels figurent notamment les indicateurs de SIG et la CAF. Ces outils permettent d'obtenir une vision claire et complète de la performance de l'entreprise en identifiant les aspects à améliorer et les opportunités à saisir.

➤ Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de commercial prendre et d'analyser la construction du résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir des informations sur l'activité d'une entreprise et la formation de son résultat.

Tableau N°24 : présentation des soldes intermédiaires de gestion SIG

Désignation	2017	2018	2019
Ventes et produits annexes	1 289 073 635,32 DA	1 360 864 944,43 DA	11 480 788 268,13 DA
Variation stocks produits finis et en cours	-28 872 514,95 DA	-29 709 595,41 DA	-14 118,96 DA
Production immobilisée	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA
Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 260 201 120,37 DA	1 331 272 773,14 DA	11 480 774 149,17 DA
Achats consommés	358 067 426,86 DA	355 186 507,16 DA	9 364 578 199,76 DA
Services extérieurs et autres consommations	266 215 510,94 DA	306 385 596,82 DA	334 727 566,81 DA
2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	624 282 937,80 DA	661 572 103,98 DA	9 699 305 766,57 DA
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	635 918 182,57 DA	669 700 669,16 DA	1 781 468 482,60 DA
Charges de personnel	387 638 317,91 DA	416 267 426,65 DA	495 879 884,46 DA
Impôts, taxes et versements assimilés	38 521 995,38 DA	41 476 062,49 DA	151 414 112,92 DA
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	209 757 869,28 DA	211 957 180,02 DA	1 134 174 385,22 DA
Autres produits opérationnels	21 677 055,95 DA	28 238 809,58 DA	8 935 539,18 DA
Autres charges opérationnels	1 339 073,89 DA	1 580 491,91 DA	795 993,52 DA
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	108 148 562,18 DA	106 248 755,42 DA	104 017 912,16 DA
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 594 378,44 DA	1 412 060,04 DA	4 649 736,49 DA
5- RESULTAT OPERATIONNEL	124 541 667,60 DA	133 778 802,31 DA	1 042 945 755,21 DA
Produits financiers	2 794 736,67 DA	1 828 085,34 DA	1 557 448,65 DA
Charges financières	1 074 509,77 DA	568 441,45 DA	292 988,80 DA
6- RESULTAT FINANCIER	1 720 226,90 DA	1 259 643,89 DA	1 264 459,85 DA
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

Commentaire

- **Production de l'exercice (PE)** : on a enregistré une augmentation dans la production de l'exercice durant les trois années, soit **1 260 201 120,37 DA** en 2017, **1 331 155 349,02 DA** en 2018 et **11 480 774 149,17 DA** en 2019. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue (CA)
- **Valeur ajoutée (VA)** : elle est considérée commercial me la richesse supplémentaire apportée par l'entreprise. On constate une augmentation, soit **635 918 182,57 DA** en 2017, **669 700 669,16 DA** en 2018 et **1 781 468 482,60 DA** en 2019. Cette augmentation est suivie par la baisse des charges par rapport à la production de l'exercice
- **Excédent brut d'exploitation (EBE)** : l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) constate un résultat positif, ce qui signifie que l'entreprise couvre ses charges.
- **Résultat d'exploitation (REXP)** : lorsque REXP est positif durant les trois années, donc l'EBE couvre les autres charges opérationnelles.
- **Résultat financier** : le résultat financier est positif durant les trois années, on constate un effet de diminution qui revient à la baisse des produits financiers.
- **Résultat courant avant impôt (RCAI)** : on enregistre une augmentation par rapport au résultat d'exploitation, soit **124 541 667,60 DA** en 2017, **133 778 802,31 DA** en 2018 et **1 044 210 215,06 DA** en 2019, ça revient à la présence de résultat financier pour l'entreprise.
- **Résultat net d'exercice** : le résultat net est égal au résultat courant avant impôt parce que le résultat exceptionnel est nul. NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) a réalisé des résultats positifs durant les trois années d'exercice, cela traduit une situation rentable.

1.1. Calcul et interprétation de la CAF

La CAF est un indicateur clé de la capacité d'une entreprise à financer sa croissance et à générer des flux de trésorerie positifs à long terme, sans recourir à des financements extérieurs.

1.1.1. Calcul de la CAF des exercices 2017, 2018 et 2019

Elle se calcule à partir des deux méthodes suivantes :

a. Méthode soustractive

Tableau N°25 : calcul de la CAF par la méthode de soustractive

	Désignation	2019	2018	2017
	Excédent brut d'exploitation	1 134 174 385,22 DA	211 957 180,02 DA	209 757 869,28 DA
+	Transfert de charge (d'exploitation)	00 DA	00 DA	00 DA
+	Autres produits (d'exploitation)	8 936 100,10 DA	28 238 809,58 DA	21 677 055,95 DA
-	Autres charges (d'exploitation)	817 928,60 DA	1 580 491,91 DA	1 339 073,89 DA
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00 DA	00 DA	00 DA
+	Produits financiers	1 557 448,65 DA	1 828 085,34 DA	2 794 736,67 DA
-	Charges financiers	292 988,80 DA	568 441,45 DA	1 074 509,77 DA
+	Produits exceptionnels de gestion	00 DA	00 DA	00 DA
-	Charges exceptionnels de gestion	00 DA	00 DA	00 DA
-	Participation des salariés aux résultats	00 DA	00 DA	00 DA
-	Impôts sur les bénéfices ⁴	00 DA	00 DA	00 DA
=	Capacité d'autofinancement	1 143 557 016,57 DA	239 875 141,58 DA	231 816 078,24 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

b. Méthode additive

Tableau N°26 : calcul de la CAF par la méthode additive

	Désignation	2019	2018	2017
	Résultat net de l'exercice	1 044 210 215,06 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
+	Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions	104 017 912,16 DA	106 248 755,42 DA	108 148 562,18 DA
-	Reprises sur amortissement, dépréciation et provisions	4 649 736,49 DA	1 412 060,04 DA	2 594 378,44 DA
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00 DA	00 DA	00 DA
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00 DA	00 DA	00 DA
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat	00 DA	00 DA	00 DA
=	Capacité d'autofinancement	1 143 578 390,73 DA	239 875 141,58 DA	231 816 078,24 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

1.1.2 Interprétation des résultats de la CAF des trois années

L'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial), réalise une capacité d'autofinancement nettement positive. Cela veut dire que l'entreprise est capable de financer sa

⁴ Impôts = 00 DA les impôts sont réglés au niveau de la direction générale.

croissance à partir de ses propres ressources, sans avoir besoin de recourir à des financements extérieurs, donc elle s'assure une sécurité financière.

1.2. L'autofinancement

Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

Tableau N°27 : calcul de l'autofinancement

Année	2017	2018	2019
CAF	1 143 578 390,73 DA	239 875 141,58 DA	231 816 078,24 DA
Dividendes ⁵	00 DA	00 DA	00 DA
Autofinancement	1 143 578 390,73 DA	239 875 141,58 DA	231 816 078,24 DA

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

2. Etude de rentabilités

L'analyse de la rentabilité s'effectue essentiellement par le calcul des ratios économique et financier ainsi que l'effet de levier.

Celui-ci se calcule commercial me suit :

Tableau N°28 : calcul de l'effet de levier

Année	Formule	2017	2018	2019
Rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net d'exercice}}{\text{Capitaux propre}}$	1	1	1
Rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{Capitaux permanent}}$	1,20	1,18	1,13
Effet de levier	Rentabilité financière- rentabilité économique	-0,2	-0,18	-0,13

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

⁵ Dividendes = 0 parce que l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia est une entreprise étatique.

Commentaire

- **Rentabilité financière :** on remarque que ce ratio positif est constant durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) ne possède que les résultats nets étant des capitaux propres.
- **Rentabilité économique :** ce ratio est positif durant les trois années, indique que l'entreprise NAFTAL utilise efficacement ses actifs pour générer des bénéfices.
- **Effet de levier :** d'après nos calculs précédents, nous avons constaté que le ratio de rentabilité économique est supérieur à la rentabilité financière, cela signifie que l'effet de levier est négatif durant les trois années, donc l'entreprise ne peut pas se financer à partir des emprunts.

Conclusion

Selon les résultats de notre analyse sur la situation financière de NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) durant les trois années 2017, 2018 et 2019, nous avons conclu ce qui suit :

- Les indicateurs des équilibres financiers de l'entreprise sont déséquilibrés en 2017 et 2018, mais en 2019 les résultats enregistrés sont positifs, donc l'entreprise est équilibrée.
- D'après les ratios calculée en distingue que son niveau de liquidité est insuffisant pour garantir à la fois sa solvabilité, sa liquidité et le remboursement intégral de ses dettes en 2017 et 2018, par contre en 2019 entreprise est solvable.
- Nous pouvons dire que la rentabilité de NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial) est satisfaisante car la CAF dégagé durant les trois années ainsi que les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs.

Conclusion générale

Conclusion générale

Le diagnostic financier est un outil d'analyse essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Il permet d'identifier les points forts et les faiblesses de l'entreprise, de dégager des tendances et de proposer des mesures correctives pour améliorer la performance financière de l'entreprise.

L'analyse financière demeure un outil indispensable qui permet de porter un jugement pertinent sur la situation financière de l'entreprise et permet de prévoir son avenir financière. Pour cela la démarche que nous avons suivie tout au long de notre travail, nous a permis de répondre aux questions que nous avons soulignées auparavant.

Suite à notre analyse approfondie de la situation financière de l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Commercial), il est clair que celle-ci présente un déséquilibre financier en 2017, 2018. Ce déséquilibre est dû aux résultats des indicateurs d'équilibre, à savoir le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulement qui sont négatifs, par contre en 2019 le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulements sont positifs ; cela résulte que l'entreprise financièrement est équilibrée.

Les ratios calculés précédemment révèlent de manière clair que l'entreprise ne dispose pas d'un degré de liquidité suffisant pour assure sa solvabilité et sa liquidité, pour couvrir la totalité de ces dettes durant les années 2017 et 2018, cela est indiqué après le calcul des ratios de solvabilité, de liquidité et de structure. En 2019, l'entreprise est solvable à travers le résultat des ratios calculs ratio de liquidité et de solvabilité > 1 .

L'analyse de rentabilité nous permet de déduire que la rentabilité économique et financière sont satisfaisante durant les trois années 2017,2018 et 2019, cela nous montre que l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Commercial) n'est pas dans un état d'endettement critique, ce qui confirme que l'entreprise solvable et assure son autofinancement qui lui permet de s'autofinancer.

Les entreprises étatiques sont créées avec pour mission fondamentale de répondre aux besoins de la population en fournissant des biens et services essentiels, dans le but de servir l'intérêt public. L'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Commercial) est l'une des entreprises affiliées à l'Etat, c'est l'une des raisons qui lui permet de couvrir ses dettes à long et à court terme, parce qu'elle est bénéficié de la protection de l'Etat propriétaire.

Bibliographie

Bibliographie

- BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 1995, P.74.
- Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015 P : 25.
- Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P : 75.
- Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'Analyse Financière, 12^{ème} édition, 2014-2015, P37.
- Béatrice Meunier-Rocher, Le diagnostic financier, 4^{ème} édition, 2006, p 144.
- Bellalah M., «Gestion financière », édition ECONOMICA, édition, 2004, paris, p .21.
- Chiha K., « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger 2009, P69
- COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p70.
- Cohen E., « Analyse financière », édition Economica, 5^{ème} édition, Paris, 2004, p246.
- Eglen J.Y, Phillips A, Raulet C, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2000, p 59.
- FORGET JACK, « Gestion de trésorerie : optimiser la gestion financière de l'entreprise à court terme », Paris, Edition d'organisation, 2005, page 11.
- Friedrich Jean-Jacques, « comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieur, Paris2011, P.19.
- Grandguillot B., Grandguillot F., « analyse financière», p 141.
- Hamdi K., « Le diagnostic financier », Édition Essalem, Alger, 2001, p 33.
- Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 3^{ème} édition, juin 2006, P.54.
- HUDERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006. P 240.
- Jean Louis AMELON. « Gestion financière », 2^{ème} édition maxima, paris 2000. P 67.

- Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002, P.96
- JEROME.C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, P.27.
- LAHILLE Jean-Pierre, Analyse Financière, 3^{ème} édition : Dunod, Paris, 2007, P .17.
- MARC GAUGAIN ET ROSELYNE SAUVEE CRAMBERT, Gestion de la trésorerie, Edition ECONOMICA, 2007, page 24.
- Marion A., « analyse financière, concepts et méthodes », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2007, p 50.
- NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 p 85.
- RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.
- S. Parienté et I. Martinez, Diagnostic financier de l'entreprise : Méthodologie et stratégies gagnantes, Dunod, Paris, 2020, page plat verso.
- SELMER, Caroline. La boîte à outils du responsable financier, édition, paris, 2008, P.17
- ZITOUN, Tayeb. Analyse Financière. Alger : Edition, BERTI, 2003, p.76.
- Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.
- Document de l'entreprise NAFTAL.
- <https://comptabilite.ooreka.fr/comprendre/annexe-comptable>

Liste des schémas

Liste des schémas

Schéma N°01	Les démarches à suivre pour le diagnostic financier	11
Schéma N°02	Schématisation du contenu de l'annexe	20
Schéma N°03	FRN par le haut du bilan	26
Schéma N°04	Montant des capitaux longs affectés	27
Schéma N°05	Trésorerie positive	31
Schéma N°06	Trésorerie négative	32
Schéma N°07	Trésorerie nulle	32
Schéma N°08	Organigramme de NAFTAL	49

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01	Les utilisateurs de l'analyse financière	10
Tableau N°02	Présentation de l'actif d'un bilan comptable	14
Tableau N°03	Présentation du passif d'un bilan comptable	16
Tableau N°04	La présentation du TCR	18
Tableau N°05	La structure standard du bilan financier	23
Tableau N°06	La structure standard du bilan des grandes masses	23
Tableau N°07	Représentation de tableau du SIG	41
Tableau N°08	Présentation de l'actif du bilan financière	51
Tableau N°09	Présentation de Passif du bilan financière	52
Tableau N°10	Le bilan de grandes masses 2017	54
Tableau N°11	Le bilan de grandes masses 2018	54
Tableau N°12	Le bilan de grandes masses 2019	54
Tableau N°13	Calcul de FRN par le haut de bilan	56
Tableau N°14	Calcul de FRN par le haut de bilan	56
Tableau N°15	Calcul de FRP	57
Tableau N°16	Calcul de BFR	57
Tableau N°17	Calcul de TR	58
Tableau N°18	Calcul de TR	58
Tableau N°19	Présentation des ratios de la structure financière	59
Tableau N°20	Présentation des ratios de liquidité	60
Tableau N°21	Présentation des ratios de solvabilité	61
Tableau N°22	Présentation de ratio de rotation des créances clients	62
Tableau N°23	Présentation de ratio de rotation des dettes fournisseurs	62
Tableau N°24	Présentation des soldes intermédiaires de gestion SIG	64
Tableau N°25	Calcul de la CAF par la méthode de soustractive	66
Tableau N°26	Calcul de la CAF par la méthode additive	66
Tableau N°27	Calcul de l'autofinancement	67
Tableau N°28	Calcul de l'effet de levier	67

Annexes

Actif			
Libellé	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
ACTIFS NON COURANTS	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Ecart d'acquisition (goodwill)	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Immobilisations incorporelles	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Immobilisations corporelles	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Immobilisations en cours	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Immobilisations Financières	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Impôts différés	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
TOTAL ACTIF NON COURANT	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
ACTIFS COURANTS	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Stocks et en cours	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Créance et emplois assimilés	1 792 080,91 DA	2 052 566,41 DA	3 023 498,44 DA
Clients	10 237 633,09 DA	12 815 220,44 DA	9 347 530,50 DA
Autres débiteurs	12 029 714,00 DA	14 867 786,85 DA	12 371 028,94 DA
Impôts et assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Autres actifs courants	460 589 744,31 DA	46 894 110,75 DA	169 942 118,77 DA
Disponibilités et assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Placements et autres actifs financiers courant	1 711 930 446,34 DA	1 342 551 461,27 DA	1 043 900 862,86 DA
Trésorerie	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
TOTAL ACTIF COURANT	2 172 520 190,65 DA	1 389 445 572,02 DA	1 213 842 981,63 DA
TOTAL GENERAL ACTIF	2 310 811 799,15 DA	1 539 351 805,07 DA	2 270 424 225,63 DA

Passif			
Libellé	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
CAPITAUX PROPRES	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Primes et réserves	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Ecart de réévaluation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Résultat net	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
Autres capitaux propres	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	126 261 894,50 DA	135 038 446,20 DA	1 044 210 215,06 DA
	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
PASSIFS NON COURANTS	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Dettes rattachées à des participations	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Impôts (différés et provisionnés)	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Autres dettes non courantes	1 792 080,91 DA	2 052 566,41 DA	3 023 498,44 DA
Provisions et produits comptabilisés	10 237 633,09 DA	12 815 220,44 DA	9 347 530,50 DA
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	12 029 714,00 DA	14 867 786,85 DA	12 371 028,94 DA
PASSIFS COURANTS	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Fournisseurs et compte rattachés	460 589 744,31 DA	46 894 110,75 DA	169 942 118,77 DA
Impôts	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
Autres dettes	1 711 930 446,34 DA	1 342 551 461,27 DA	1 043 900 862,86 DA
Trésorerie Passif	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
TOTAL PASSIFS COURANTS III	2 172 520 190,65 DA	1 389 445 572,02 DA	1 213 842 981,63 DA
TOTAL GENERAL PASSIF	2 310 811 799,15 DA	1 539 351 805,07 DA	2 270 424 225,63 DA

Compte	Libellé	Total 2019	Total 2018	Total 2017
70	Ventes et produits annexes	11 480 788 268,13 DA	1 360 864 944,43 DA	1 289 073 635,32 DA
72	Variation stocks produits finis et en cours	-14 118,96 DA	-29 709 595,41 DA	-28 872 514,95 DA
73	Production immobilisée	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA
74	Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	11 480 774 149,17 DA	1 331 272 773,14 DA	1 260 201 120,37 DA
60	Achats consommés	9 364 578 199,76 DA	355 186 507,16 DA	358 067 426,86 DA
61/62	Services extérieurs et autres consommations	334 727 566,81 DA	306 385 596,82 DA	266 215 510,94 DA
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	9 699 305 766,57 DA	661 572 103,98 DA	624 282 937,80 DA
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	1 781 468 482,60 DA	669 700 669,16 DA	635 918 182,57 DA
63	Charges de personnel	495 879 884,46 DA	416 267 426,65 DA	387 638 317,91 DA
64	Impôts, taxes et versements assimilés	151 414 112,92 DA	41 476 062,49 DA	38 521 995,38 DA
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 134 174 385,22 DA	211 957 180,02 DA	209 757 869,28 DA
75	Autres produits opérationnels	8 935 539,18 DA	28 238 809,58 DA	21 677 055,95 DA
65	Autres charges opérationnels	795 993,52 DA	1 580 491,91 DA	1 339 073,89 DA
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	104 017 912,16 DA	106 248 755,42 DA	108 148 562,18 DA
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	4 649 736,49 DA	1 412 060,04 DA	2 594 378,44 DA
	5- RESULTAT OPERATIONNEL	1 042 945 755,21 DA	133 778 802,31 DA	124 541 667,60 DA
76	Produits financiers	1 557 448,65 DA	1 828 085,34 DA	2 794 736,67 DA
66	Charges financières	292 988,80 DA	568 441,45 DA	1 074 509,77 DA
	6- RESULTAT FINANCIER	1 264 459,85 DA	1 259 643,89 DA	1 720 226,90 DA
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	1 044 210 215,06 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 044 210 215,06 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations..... 01

Sommaire 02

Introduction générale..... 03

Chapitre 1 : Notions générales sur diagnostic financier

A. Généralité sur diagnostic financier 05

1. Historique de l'analyse financière 05

2. Définition du diagnostic financier 06

3. Les rôles du diagnostic financier 06

4. Les objectifs du diagnostic financier 07

5. Les utilisateurs d'un diagnostic financier 09

5.1 Les partenaires internes..... 09

5.2 Les partenaires externes 09

6. La démarche d'un diagnostic financier 10

B. Sources d'information de l'analyse financière..... 12

1 Le bilan comptable 12

1.1 Définition de bilan comptable..... 12

1.2 Actif de bilan..... 12

1.3 Passif de bilan 15

2 Le tableau des comptes de résultats 16

2.1 Définition TCR 16

2.2 La structure de TCR..... 16

2.2.1 Les produits 17

2.2.2 Les charges 17

3 Les annexes..... 18

3.1 Définitions des annexes 18

3.2 Les objectif des annexes 19

3.3 Contenus de l'annexe 19

C. L'élaboration du bilan financier	20
1. Définition du bilan financier.....	20
2. L'objectif du bilan financier	21
3. Le rôle du bilan financier.....	21
4. La structure du bilan financier	22
4.1 L'actif du bilan financière.....	22
4.2 Le passif du bilan financière	22
5 Bilan financier après reclassement et retraitement	23
Chapitre 2 : Les instruments du diagnostic financier	
A. Indicateur de l'équilibre financier	25
1. Le fonds de roulement (FR).....	25
1.1 Mode calcule de FR	26
1.2 Les différents types du fonds roulement	27
1.2.1 Fonds de roulement propre (FRP)	27
1.2.2 Fonds de roulement étranger (FRE)	28
1.2.3 Fonds de roulement total (FRT)	28
2. Le besoin de fonds de roulement (BFR).....	28
2.1 Mode de calcul de BFR.....	29
2.2 Différents types de BFR.....	29
2.2.1 Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	29
2.2.2 Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	30
3. La trésorerie (TR)	30
3.1 Mode calcule de TR	30
4 Relation entre FR, BFR et TR	33
B. L'analyse par la méthode des ratios	33
1 Les types de ratio	33
1.1 Ratio de structure financière	33
1.2 Ratio de liquidité et solvabilité	34
1.2.1 Ratio de liquidité	34
1.2.2 Ratio de solvabilité.....	35
1.3 Ratio de gestion ou de rotation	36
C. Analyse de l'activité et rentabilité	37
1. Analyse de l'activité	37
1.1 Définition de SIG	37
1.2 Les objectifs de SIG	37
1.3 Les différents soldes intermédiaire de gestion.....	37
1.4 La capacité d'autofinancement (CAF).....	42

1.4.1 La définition de la CAF.....	42
1.4.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	42
1.4.3 Le mode de calcul	42
1.4.4 L'autofinancement	43
a. Définition de l'autofinancement	43
b. Le mode de calcul de l'autofinancement.....	43
2 Etude de rentabilité.....	44
2.1 Définition de la rentabilité	44
2.2 Les différents types de rentabilité	44
2.2.1 Le taux la rentabilité économique	44
2.2.2 Le taux de rentabilité financier.....	44
2.3 L'effet de levier financier	45
2.3.1 Le principe d'effet de levier	45
2.3.2 Calcul de l'effet de levier	45
2.3.3 Interprétation de l'effet de levier.....	45

Chapitre 3 : Essai d'élaboration d'un diagnostic financier cas NAFTAL District CBR Bejaia (Agence Commercial)

A. Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL District CBR Bejaia	47
1 Présentation de l'entreprise NAFTAL.....	47
2 NAFTAL district Carburant de Bejaia	50
B. Présentation et étude les indicateurs de l'équilibre financier.....	50
1 Présentation de bilan financier	50
1.1 Présentation des bilans de grandes masses	53
2 Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	55
2.1 Le fonds de roulement net global.....	55
2.1.1 Le fonds de roulement propre	57
2.2 Le besoin en fond de roulement.....	57
2.3 La trésorerie	58
C. Analyse par la méthode des ratios	59
1 Ratios de la structure financière	59
2 Ratios de liquidité et solvabilité	60
2.1 Ratios de liquidité	60
2.2 Ratios de solvabilité.....	61
3 Ratio de gestion	61
D. Analyse de l'activité et de rentabilité.....	63

1 Analyse de l'activité	63
1.1 Calcul et interprétation de la CAF	65
1.1.1 Calcul de la CAF des exercices 2017, 2018 et 2019	65
a. Méthode soustractive	66
b. Méthode additive	66
1.1.2 Interprétation des résultats de la CAF des trois années	66
1.2 L'autofinancement	67
2 Etude de rentabilités	67
Conclusion générale	69
Bibliographie.....	70
Liste des schémas.....	72
Liste des tableaux	73
Annexes	74

Résumé

L'analyse financière est un processus qui consiste à évaluer la performance économique et financière d'une entreprise. Son objectif principal est de fournir des informations et des indicateurs clés pour évaluer la santé financière, la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise. Elle permet également de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière.

A la suite de notre étude pratique au sein de l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Com), nous avons pu évaluer sa situation financière en analysant son équilibre financier, son activité et sa rentabilité. Sur la base de ces analyses, nous en concluons que l'entreprise présente une situation financière solide.

Mots clés : Analyse financière, diagnostic financier, la rentabilité, la solvabilité, NAFTAL.

Summary

Financial analysis is a process that consists of evaluating the economic and financial performance of a company. Its main objective is to provide information and key indicators to evaluate the financial health, profitability and solvency of a company. It also allows for informed financial management decisions.

Following our practical study within the company NAFTAL district CBR Bejaia (Agence Com), we were able to assess its financial situation by analyzing its financial balance, its activity and its profitability. Based on these analyses, we conclude that the company has a solid financial situation.

Keywords: Financial analysis, financial diagnosis, profitability, solvency, NAFTAL.