

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



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

## MEMOIRE

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

### L'INTITULE DU MEMOIRE

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

Préparé par :

- KASMI Youcef
- ZERGUINE Sarah

Dirigé par :

-Mme : ASSOUL Naouel

Date de soutenance : 27 /06/2024

#### **Jury :**

Président : Mr MOKHTARI Ali

Examineur : Mme AMRI Khira

Rapporteur : Mme ASSOUL Naouel

**Année universitaire : 2023/2024**

# Remerciements

Nous tenons tout d'abord à remercier Dieu le tout puissant et Miséricordieux, qui nous a donné la force et la patience d'accomplir ce Modeste travail.

La première personne que nous tenons à remercier est notre Encadrante ASSOUL Naouel pour l'orientation, la confiance, la patience Et ses bonnes explications qui ont constitué un apport considérable Sans lequel ce travail n'aurait pas pu être mené au bon port.

Nos remercier également Mr NABIL GHOUL notre encadrant a la SONATRACH pour ces conseils précieux.

Nos vifs remerciements vont également aux membres du jury pour L'intérêt qu'ils ont porté à notre recherche en acceptant d'examiner Notre travail Et de l'enrichir par leurs propositions.

Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à tous les Professeurs qui nous ont enseigné et qui par leurs compétences nous Ont soutenu dans la poursuite de nos études.

Enfin, nous tenons également à remercier toutes les personnes qui Ont participé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

# Dédicace

Je dédie ce modeste travail à :

À la mémoire de mon très cher père. À ma très chère mère, que nulle dédicace ne puisse exprimer mes sincères Sentiments, pour leur encouragement. En témoignage de mon profond amour et respect pour leurs grands sacrifices.

À mon cher frère « Yanis ».

À mes cousines, copines et à toute ma famille.

À mon binôme « Youcef ».

À monsieur « BENAÏSSA Salah ».

Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce

Travail soit possible, je vous dis merci.

**Sarah**

Je dédie ce modeste travail à mes chers parents et à mes sœurs qui m'ont beaucoup soutenu tout au long de mon existence, et à ma femme qui a été compréhensive et qui m'a encouragé pour atteindre cet objectif et c'est avec émotion que je leurs exprime toute mon affection, mon admiration et mes profonds respects. Que dieu les garde et les protège.

**Youcef**

## Liste des abréviations

**AC : actif circulant**

**AF : Autofinancement**

**BFR : besoin en fond de roulement**

**CA : chiffre d'affaires**

**CAF : capacité d'autofinancement**

**CP : capitaux propres**

**DCT : dettes à court terme**

**DLMT : dettes à long et moyen terme**

**DAP : dotation aux amortissements et aux provisions**

**EBE : excédent brut d'exploitation**

**FR : fond de roulement**

**IBE : insuffisance brute d'exploitation**

**MC : marge commerciale**

**PE : production de l'exercice**

**RE : rentabilité économique**

**RF : rentabilité financière**

**REXP : résultat d'exploitation**

**RCAI : résultat courant avant impôt**

**RN : résultat net**

**RHE : résultat hors exploitation**

**SCF : système comptable financier**

**SIG : soldes intermédiaires de gestion**

**TCR : tableau de compte du résultat**

**TN : trésorerie net**

**VA : valeur ajoutée**

**VD : valeurs disponibles**

**VE : valeurs d'exploitation**

**VI : valeurs immobilisées**

**VR : valeurs réalisables**

# Sommaire

## Liste des abréviations

## Introduction générale

<b>Chapitre I</b> : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise .....	<b>1</b>
<b>Section 1</b> : Généralité sur l'analyse financière.....	<b>2</b>
<b>Section 2</b> : Les sources d'information de l'analyse financière .....	<b>9</b>
<b>Chapitre II</b> : Les outils d'analyse financière.....	<b>22</b>
<b>Section 1</b> : Les indicateurs de l'équilibre financier .....	<b>22</b>
<b>Section 2</b> : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.....	<b>30</b>
<b>Chapitre III</b> : Etude de l'analyse financière de la DRGB.....	<b>40</b>
<b>Section1</b> : Présentation de l'organisme d'accueil .....	<b>40</b>
<b>Section 2</b> : Etude de l'analyse financière de la DRGB.....	<b>44</b>

## Conclusion générale

## Annexes

## Bibliographié

## Liste des tableaux

## Liste des schémas

## Table des matières

## Résumé

## Table des matières

<b>Introduction générale.....</b>	<b>2</b>
<b>Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière d'une entreprise .....</b>	<b>5</b>
<b>Section 1 : Généralité sur l'analyse financière .....</b>	<b>5</b>
<b>I. Définition de l'analyse financière .....</b>	<b>5</b>
<b>II. Les objectifs de l'analyse financière .....</b>	<b>5</b>
<b>III Les étapes de l'analyse financière .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Les méthodes d'une analyse financière.....</b>	<b>8</b>
<b>Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....</b>	<b>9</b>
<b>I. Le bilan comptable .....</b>	<b>10</b>
A. Les éléments d'un bilan comptable .....	10
<b>II. Le compte de résultat.....</b>	<b>14</b>
Présentation du compte de résultat :.....	15
<b>III. Les annexes comptables .....</b>	<b>16</b>
<b>Chapitre II : Les outils d'analyse financière.....</b>	<b>22</b>
<b>Section 1 : L'analyse financière par les équilibres financiers et la méthode des ratios ...</b>	<b>23</b>
<b>I. Les indicateurs d'équilibre financier (F.R. ; B.F.R. ; T.).....</b>	<b>23</b>
A. Le fond de roulement (FR) .....	24
- <b>Le calcul du (FR) .....</b>	<b>24</b>
- <b>Interprétation du fond de roulement (FR) : .....</b>	<b>25</b>
B. Le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	25
- <b>calcul du BFR :.....</b>	<b>26</b>
C. La trésorerie nette (TN) .....	26
- <b>Le calcul de la (TN) .....</b>	<b>27</b>
- <b>Interprétation de la TN :.....</b>	<b>27</b>
B. Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios .....	28
C. Les types des ratios.....	28
- <b>Ratios de solvabilité :.....</b>	<b>29</b>
- <b>Ratios de liquidités : .....</b>	<b>30</b>
- <b>Ratio de rentabilité :.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 2 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise .....</b>	<b>31</b>
<b>I.Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....</b>	<b>31</b>
A. Les éléments de SIG .....	31
B. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion .....	34
<b>II. Etude de la capacité d'autofinancement .....</b>	<b>35</b>

A. Définition de la CAF .....	35
B. Les objectifs de la CAF .....	35
C. Mode de calcul de la CAF .....	35
<b>III. L'autofinancement(AF).....</b>	<b>37</b>
A. Définition de l'autofinancement .....	37
B. Les avantages et inconvénients de l'autofinancement .....	37
<b>Chapitre III : Etude de l'analyse financière de la DRGB .....</b>	<b>40</b>
<b>Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil .....</b>	<b>40</b>
<b>I.Historique. ....</b>	<b>40</b>
A. Description de l'organigramme de la DRGB.....	43
<b>Section 2 : Analyse de la structure financière de la DRGB.....</b>	<b>44</b>
<b>II.Présentation des bilans de grandes masses .....</b>	<b>47</b>
<b>III.L'étude de l'équilibre financier .....</b>	<b>48</b>
A. Le fond de roulement.....	49
B.Les ratios de solvabilité .....	51
C.Les ratios de liquidités .....	52
D.Ratio de rentabilité .....	53
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>54</b>



# INTRODUCTION GENERALE

### Introduction générale

Dans toute économie, l'entreprise occupe une place cruciale et joue un rôle important dans le processus de formation de la valeur ajoutée que ce soit à l'échelle individuelle ou au niveau global. L'entreprise évolue dans un environnement complexe et perplexe et souvent déplore des stratégies d'évaluation des opportunités et des risques pouvant impacter son évolution et sa pérennité. L'entreprise est considérée comme un sous-système formé par l'ensemble des relations économiques et financières d'une part et des relations sociales d'autre part, qui lient l'ensemble des agents économiques.

L'activité d'une entreprise se traduit par un profit, qui assure dans les meilleures conditions possibles le financement des capitaux engagés, le maintien de son potentiel et son développement. Sa rentabilité dépend également de nombreux facteurs internes et externes. Pour se prémunir contre tout aléa possible, l'entreprise doit réunir le maximum d'information et envisager des solutions diverses pour garantir les meilleurs résultats possibles. Pour atteindre ses objectifs, l'entreprise a dû connaître plusieurs réformes notamment dans sa politique économique marquée par le passage d'une économie planifiée à une économie de marché.

L'ancrage de l'entreprise dans les rouages de l'économie nécessite une bonne compréhension des techniques de gestion financière et de diagnostic de l'évolution de son état de santé financière et économique. Cependant, il est primordial qu'elle utilise des techniques de gestion telle que « l'analyse financière » qui est un instrument très efficace pour diagnostiquer et détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise, ainsi de l'assister à la prise de décision afin de maintenir son équilibre financier.

L'analyse financière est une pièce maîtresse dans le puzzle de la gestion d'entreprise, offrant une fenêtre stratégique sur sa santé économique. Dans ce mémoire, nous abordons le rôle capital de cette analyse, explorons comment elle guide les décisions, éclaire les performances passées et anticipe les tendances futures. Nous discernons comment cette discipline va au-delà des chiffres, éclairer le chemin vers une croissance durable et une prise de décision plus élaborée.

L'analyse financière se définit comme une méthode qui a pour objectif de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière à court terme et long terme. D'où nous penchons notre problématique sur les questions centrales suivantes :

#### **Est-ce que l'entreprise DRGB SONATRACH est solvable et financièrement rentable ?**

Pour répondre à cette problématique, nous essayons d'analyser pour les deux exercices 2021 et 2022, l'activité de SONATRACH en s'intéressant aux questions subsidiaires suivantes

- L'entreprise dispose-t-elle d'un équilibre financier ?

## Introduction générale

---

- La structure financière de l'entreprise est-elle équilibrée financièrement durant la période analysée ?

Pour répondre à ses questions nous élaborons deux hypothèses fondamentales à savoir :

- Le holding SONATRACH est une entreprise de grande envergure économique. Le diagnostic financier est une pièce maîtresse dans ses prises de décision notamment en matière de suivi de l'évolution des indicateurs de performance de l'entreprise.
- L'analyse financière est un outil de mesure de la santé financière et économique de l'entreprise SONATRACH d'où la structure de son bilan et l'évolution de ses résultats constituent l'image réfléchie de ses prises de décisions et donnent des signaux sur sa capacité à rentabiliser les capitaux engagés et ses opportunités de s'engager dans de nouveaux investissements.

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse : une recherche bibliographique et documentaire et un travail de terrain. La partie théorique sera donc élaborée sur la base de documents généraux (ouvrages, revues, articles et contributions et éventuellement des mémoires de fin d'étude) ; une fois achevée cette dernière sera appuyée par un diagnostic financier par l'étude de cas dont les documents émanant de SONATRACH constituent les principales sources d'information.

Pour mener à bien ce mémoire, nous scindons le travail en trois chapitres. Dans le premier et le deuxième chapitre, nous abordons l'aspect théorique de l'analyse financière et les techniques d'analyse financière de l'entreprise. Le troisième chapitre, est consacré à une étude d'un cas pratique relatif à l'analyse financière dans lequel nous montrons l'importance de cette dernière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise SONATRACH.

# CHAPITRE I

**Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière d'une entreprise****Introduction :**

L'analyse financière est une discipline essentielle qui permet de comprendre en profondeur la santé financière d'une entreprise, ses performances passées et ses perspectives futures. Nous explorons les différents concepts fondamentaux de cette analyse en déployons les aspects théoriques relatives à cette discipline. L'importance de cette dernière s'aperçoit comme outil d'évaluation de la viabilité financière de l'entreprise et d'identification de ses forces et ses faiblesses. Cette évaluation permettra de formuler des recommandations stratégiques pour améliorer sa performance à court et à long terme. Ce chapitre vise ainsi à fournir une base solide pour une analyse financière approfondie et éclairée.

**Section 1 : Généralité sur l'analyse financière**

Cette section présente des généralités sur l'analyse financière et évoque ses objectifs, son utilisation et les différentes méthodes d'analyse.

**I. Définition de l'analyse financière**

Selon Jean-Pierre LAHILLE, « L'analyse financière est une méthode qui implique d'analyser de façon critique les données comptables et financières fournies par une entreprise à des tiers, afin d'évaluer de manière objective sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des décisions de gestion, etc.), sa solvabilité (risque qu'elle représente pour les tiers, capacité à respecter ses engagements, etc.). ,ainsi que son patrimoine »<sup>1</sup>.

Pour Elie COHEN, « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité des performances »<sup>2</sup>.

L'analyse financière est donc une méthode d'évaluation de la santé financière d'une entreprise, basée sur l'examen et l'interprétation de ses états financiers et autres informations financières. Elle vise à comprendre la situation financière de l'entreprise, ses forces et ses faiblesses.

**II. Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectif de fournir des renseignements précis et pertinents afin de prendre des décisions éclairées dans le domaine financier. Elle consiste à évaluer la situation financière de l'entreprise, à repérer les points forts et les points faibles, à anticiper les risques financiers, à optimiser les ressources financières et à définir des stratégies financières. L'analyse

---

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

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

financière vise de différents objectifs, tels que l'évaluation de la santé financière d'une entreprise, la mesure de sa rentabilité et la création d'un diagnostic financier, parmi ses objectifs nous citons<sup>3</sup>:

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

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

Les étapes de l'analyse financière peuvent varier légèrement en fonction des objectifs et des méthodes utilisées, mais en général, elles comprennent les étapes suivantes <sup>4</sup>:

- Collecte des données financières : La première étape consiste à la collecte des données financières est une étape cruciale dans l'analyse financière. Elle implique le rassemblement d'informations financières pertinentes provenant de diverses sources telles que les états financiers, les rapports annuels, les communiqués de presse, et d'autres documents pertinents. Ces données sont essentielles pour évaluer la performance financière d'une entreprise, comprendre ses tendances historiques, identifier les forces et les faiblesses, et formuler des recommandations pour améliorer sa performance.
- Analyse des états financiers : L'analyse des états financiers est une étape essentielle dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise. Cette analyse implique l'examen approfondi des états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et l'état des flux de trésorerie pour évaluer la performance financière de l'entreprise. Elle permet de comprendre la rentabilité économique et financière de l'entreprise, d'identifier les tendances financières, de mesurer la liquidité, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

---

<sup>3</sup> Béatrice et Francis Grandguillot , Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2008, p15

<sup>4</sup> M.GHANEM MOHAND AMOKRANE et M. GHANEM MALEK (Analyse de la santé financiers de l'Entreprise) casde EPBEJAIA. année 2007.

- Calcul des ratios financiers : Pour calculer Les ratios financiers, il est essentiel de suivre une méthodologie précise en utilisant les formules adéquates. Voici quelques exemples de ratios financiers couramment utilisés et leur formule de calcul :
  - Ratio d'autonomie financière.
- **Ratio d'autonomie financière = Total du passif / Capitaux propres**
  - Ratio de financement des immobilisations.
- **Ratio de financement des immobilisations = Immobilisations nettes / Capitaux permanents**
  - Ratio de productivité.
- **Productivité' du travail = Nombre d'heures travaillées / Valeur ajoutée**
  - Ratio de liquidité générale.
- **Ratio de liquidité générale = Passifs a court terme / Actifs a court terme**
  - Ratio de capacité d'autofinancement.
- **Ratio de capacité d'autofinancement = Chiffre d'affaires (CA) / Capacité d'autofinancement (CAF)**
  - Ratio de rendement des capitaux propres.
- **ROE = Capitaux propres / Résultat net × 100**
  - .
- Les ratios financiers sont des outils essentiels pour évaluer la performance financière d'une entreprise. En utilisant les formules appropriées et en interprétant correctement les résultats obtenus, il est possible de mieux comprendre la situation financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées pour son amélioration.
- Interprétation des résultats : La quatrième étape consiste à interpréter les résultats de l'analyse financière en utilisant les ratios financiers et d'autres indicateurs pour évaluer la performance de l'entreprise. Cela peut inclure l'identification des forces et des faiblesses de l'entreprise, ainsi que des opportunités et des menaces dans son environnement.
- Élaboration de recommandations : La dernière étape consiste à élaborer des recommandations pour l'entreprise en fonction des résultats de l'analyse financière. Ces recommandations peuvent inclure des actions pour améliorer la performance financière de l'entreprise, telles que la réduction des coûts, l'augmentation des ventes ou la recherche de financement supplémentaire

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

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

#### **IV. Les méthodes d'une analyse financière**

On distingue deux méthodes <sup>5</sup>:

##### **A. L'analyse statique**

La méthode d'analyse financière statique se focalise sur l'examen des bilans d'une entreprise afin de vérifier leur adéquation et leur équilibre financier. Son objectif est d'évaluer la situation financière de l'entreprise en se basant sur des ratios statiques et en analysant les fonds de roulement, les besoins en fonds de roulement et la trésorerie, afin de donner un avis sur sa rentabilité ou sa solvabilité à un moment donné.

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

- L'analyse statique étudie l'adéquation nécessaire entre les emplois (actifs) et les ressources (passif) de l'entreprise. Elle fait appel au calcul du fonds de roulement, des

---

<sup>5</sup> M.GHANEM MOHAND AMOKRANE et M. GHANEM MALEK (Analyse de la santé financiers de l'Entreprise) cas de EP BEJAIA; année 2007.



besoins en fonds de roulement et de la trésorerie. Ces éléments sont analysés pour déterminer le niveau de liquidité de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières à court terme

- Elle utilise des outils tels que les ratios financiers pour comparer les différentes données financières telles que le ratio de liquidité, le ratio de solvabilité, le ratio d'endettement ou encore le ratio de rentabilité, permettent de mesurer la performance financière de l'entreprise en la comparant avec d'autres entreprises similaires dans le même secteur d'activité.
- Les tendances financières sur plusieurs années, qui permettent de mesurer l'évolution de la situation financière de l'entreprise et d'anticiper les tendances futures.

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

### **B. L'analyse dynamique**

L'analyse dynamique en finance désigne l'étude des informations financières d'une entreprise sur une période spécifique afin d'évaluer leur progression et leur rendement au fil du temps. En effectuant cette analyse, il est possible d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des revenus et à financer ses activités à long terme. L'utilisation d'une analyse dynamique constitue un moyen efficace d'évaluation de la santé financière d'une entreprise à long terme, en mettant l'accent sur la compréhension des tendances, des ratios financiers et des perspectives futures.

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

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

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

Pour réaliser une analyse financière complète, il est crucial de rassembler des informations concernant l'activité de l'entreprise, en particulier à partir des différents états financiers qu'elle

établit. Cette section sera dédiée à la présentation de ces états financiers, qui serviront de base de données indispensables pour mener une analyse approfondie.

## I. Le bilan comptable

Le bilan comptable est un document financier essentiel pour les dirigeants d'entreprise, les investisseurs, les actionnaires et l'administration fiscale. Il offre une vue d'ensemble du patrimoine de la société à un moment précis, permettant d'évaluer sa valeur et sa santé financière. Le bilan se compose de l'actif, représentant ce que l'entreprise possède, et du passif, indiquant ce qu'elle doit. Il doit toujours être équilibré, avec l'actif égal au passif. L'actif est classé du moins liquide au plus liquide, tandis que le passif est classé du moins exigible au plus exigible. Vérifier que le total de l'actif est égal au total du passif est crucial pour assurer l'équilibre du bilan<sup>6</sup>.

### A. Les éléments d'un bilan comptable

Un bilan comptable est un état financier qui présente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée. Les éléments du bilan comptable se divisent en deux grandes catégories : (l'actif) et (le passif). Voici un aperçu des principaux éléments de chaque catégorie

- **L'actif** : représente l'ensemble des ressources économiques de l'entreprise. Il est subdivisé en deux catégories principales :
  - **Les actifs immobilisés** : L'actif immobilisé représente les biens et les ressources durables détenus par une entreprise pour son exploitation à long terme. Ils comprennent
    - Les immobilisations corporelles : terrains, bâtiments, installations, équipements, etc.
    - Les immobilisations incorporelles : brevets, marques, logiciels, etc.
    - Les immobilisations financières : participations dans des sociétés, prêts accordés à des tiers, etc.
  - **Les actifs circulants** : Les actifs circulants représentent les éléments de l'actif d'une entreprise qui sont susceptibles d'être convertis en liquidités dans un délai relativement court, généralement moins d'un an. Ils comprennent notamment :
    - Les stocks : matières premières, produits en cours de fabrication, produits finis, etc.
    - Les créances clients : montants dus par les clients pour des ventes à crédit.
    - Les valeurs mobilières de placement : actions, obligations, etc.

---

<sup>6</sup> COHEN, Elie., « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. P.13

- Les disponibilités : fonds en banque, caisse, etc.
- **Le passif** : représente l'ensemble des dettes et des obligations de l'entreprise envers des tiers. Il est également subdivisé en trois catégories principales :
  - **Les dettes à court terme** : Les dettes à court terme, sont des obligations financières que l'entreprise doit régler dans un délai relativement court, généralement moins d'un an. Elles comprennent :
    - Les dettes fournisseurs : montants dus aux fournisseurs pour des achats à crédit.
    - Les dettes fiscales et sociales : montants dus à l'Etat pour le paiement des impôts et des cotisations sociales.
    - Les dettes bancaires à court terme : découverts, crédits à court terme, etc.
  - **Les dettes à long terme** : Les dettes à long terme, sont des obligations financières que l'entreprise doit régler sur une période de temps plus étendue, généralement supérieure à un an. Elles comprennent :
    - Les emprunts bancaires : prêts accordés par des banques ou des établissements financiers.
    - Les dettes obligataires : obligations émises par l'entreprise et achetées par des investisseurs.
    - Les provisions pour risques et charges : montants provisionnés pour faire face à des risques ou des charges futures.
  - **Les capitaux permanents** : Les capitaux permanents, également appelés fonds propres, représentent les ressources financières stables et durables dont dispose une entreprise pour financer ses activités à long terme. Contrairement aux dettes, ces fonds ne nécessitent pas de remboursement à une échéance précise et ne génèrent pas d'obligations de paiement régulières. Les capitaux permanents comprennent principalement deux composantes<sup>7</sup>:
- **Les capitaux propres** : il s'agit des ressources financières fournies par les actionnaires de l'entreprise, à savoir le capital social, les réserves et les bénéfices non distribués. Les capitaux propres représentent la partie du patrimoine de l'entreprise qui n'est pas soumise à une obligation de remboursement et qui constitue une source de financement à long terme.

---

<sup>7</sup> COHEN, Elie., « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. P.15

- **Les dettes à long terme** : bien que les dettes soient généralement considérées comme des passifs, les dettes à long terme peuvent également être considérées comme une forme de financement permanent si elles sont utilisées de manière stratégique pour soutenir les investissements à long terme de l'entreprise.

**Tableau n°1 : Actif de bilan comptable**

**ACTIF du bilan :**

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

<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

Source : COHEN, Elie., « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. P.15

**Tableau n°2 : Passif de bilan comptable**

**PASSIF du bilan :**

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

Source : COHEN, Elie., « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. P.15

## II. Le compte de résultat

Le compte de résultat est l'un des états financiers clés d'une entreprise, utilisé pour présenter ses performances financières sur une période donnée, généralement un exercice fiscal (une année). Il se compose de plusieurs sections qui reflètent les principaux éléments des activités opérationnelles de l'entreprise. Voici une structure typique du compte de résultat <sup>8</sup> :

- Chiffre d'affaires (ou produits d'exploitation) : Il s'agit du total des ventes de biens ou de services réalisées par l'entreprise au cours de l'exercice.
- Coût des ventes (ou achats consommés) : Ce sont les coûts directement liés à la production des biens vendus ou à la prestation des services. Cela inclut le coût des matières premières, de la main-d'œuvre directe et des charges indirectes de production.
- Marge brute : C'est la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes, représentant la marge réalisée sur la vente des produits ou services avant déduction des charges d'exploitation.
- Charges d'exploitation : Ces charges comprennent les dépenses liées aux activités opérationnelles de l'entreprise, telles que les salaires et charges sociales du personnel, les frais de marketing et de publicité, les frais de location et d'entretien des locaux, etc.
- Résultat d'exploitation : C'est la différence entre la marge brute et les charges d'exploitation, représentant le résultat obtenu des activités opérationnelles de l'entreprise avant prise en compte des éléments financiers et exceptionnels.
- Résultat financier : Ce sont les produits et les charges financiers, tels que les intérêts perçus sur les placements financiers et les intérêts payés sur les dettes.
- Résultat exceptionnel : Il s'agit des éléments financiers qui ne sont pas liés aux activités courantes de l'entreprise, tels que les gains ou pertes sur cessions d'actifs, les subventions exceptionnelles, etc.
- Résultat avant impôts : C'est le résultat obtenu après prise en compte du résultat d'exploitation, du résultat financier et du résultat exceptionnel, mais avant déduction de l'impôt sur les sociétés.
- Impôt sur les sociétés : C'est le montant des impôts à payer sur les bénéfices réalisés par l'entreprise.
- Résultat net : C'est le bénéfice ou la perte nette réalisé par l'entreprise après déduction de l'impôt sur les sociétés.

---

<sup>8</sup> Béatrice et Francis Grandguillot , Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2014 /2015, p13

Le compte de résultat permet d'évaluer la rentabilité et la performance financière globale de l'entreprise sur la période comptable considérée. Il est souvent utilisé en conjonction avec d'autres états financiers, tels que le bilan et le tableau de flux de trésorerie, pour obtenir une vue d'ensemble complète de la situation financière d'une entreprise.

**Présentation du compte de résultat :**

Le compte de résultat se présente schématiquement ainsi :

**Tableau n°3 : Tableaux de compte de résultat**

LIBELLE	Exercice (N)	Exercice (N-1)
Chiffre d'affaires		
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
<b>I – Production de l'exercice</b>		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
<b>II – Consommation de l'exercice</b>		
<b>III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		
Produits financiers		
Charges financières		
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		
<b>VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		
Impôts exigibles		
Impôts différés (Variations)		
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>		
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>		
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
Eléments extraordinaires (produits)		
Eléments extraordinaires (charges)		
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		

<b>VII- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		
<b>Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)</b>		
<b>VIII- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		
<b>Dont part des minoritaires(1)</b>		
<b>Part du groupe(1)</b>		

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

### III. Les annexes comptables

Les annexes comptables, sont des documents complémentaires qui accompagnent les états financiers principaux (bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie) d'une entreprise. Elles fournissent des informations détaillées et explicatives sur certains éléments des états financiers afin de permettre aux utilisateurs de mieux comprendre la situation financière et les performances de l'entreprise.

Les deux critères essentiels pour déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe comptable sont les suivants <sup>9</sup>:

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

Les annexes comptables sont essentielles pour une présentation complète et transparente des états financiers d'une entreprise. Elles fournissent aux parties prenantes une meilleure compréhension des données financières et aident à évaluer la fiabilité et la pertinence des informations financières présentées.

### IV. Le bilan financier

<sup>9</sup> GHERRAB L et HADJ AHMED L épse BENSALMA « L'analyse financière comme Instrument d'aide à la prise de décisions dans l'entreprise » Cas d'« Electro-Industries» d'AZAZGA année 2020.



« Le bilan financier est un document comptable essentiel pour les entreprises, qui offre une image précise de leur situation économique à un moment donné. Le bilan financier, qui est une version retraitée du bilan comptable, comprend les mêmes postes que ce dernier mais avec des ajustements déjà effectués, en identifiant les éventuelles anomalies qui pourraient exister et en prévoyant son avenir financier »<sup>10</sup>. Le bilan financier se compose de deux parties : l'actif et le passif.

➤ **L'actif du bilan financier** : regroupe l'ensemble des biens et des droits dont dispose l'entreprise. Il est subdivisé en différentes rubriques :

- L'actif immobilisé : regroupe les immobilisations corporelles (terrains, bâtiments, machines, etc.), les immobilisations financières (participations dans d'autres entreprises, titres de placement, etc.) et les immobilisations incorporelles (brevets, marques, etc.).
- L'actif circulant : regroupe les stocks, les créances clients, les disponibilités (caisse, banque), etc.

➤ **Le passif du bilan financier** : regroupe l'ensemble des ressources de l'entreprise, c'est-à-dire les dettes et les capitaux propres. Il est subdivisé en différentes rubriques :

- Les capitaux propres : regroupent le capital social, les réserves et les résultats de l'entreprise.
- Les dettes à long terme : regroupent les emprunts et les dettes financières à plus d'un an.
- Les dettes à court terme : regroupent les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, les concours bancaires, etc.

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

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

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

---

<sup>10</sup> BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 1995. P. 74

homogènes. Le passage du bilan comptable au bilan financier, nécessite des corrections sur l'actif et le passif du bilan. Chaque analyste et chaque banquier a sa propre méthode de retraitement et de reclassement, qu'il détermine en fonction des objectifs de son étude.

- **Les retraitements des postes de l'actif** : L'analyse doit faire certaines éliminations et ajustements de ces postes afin d'élaborer les éléments de l'actif.

➤ **L'actif immobilisé** : L'actif immobilisé est reparti en deux rubriques

⇒ Les immobilisations corporelles ;

⇒ Les immobilisations incorporelles.

➤ **L'actif circulant** : Il est reparti en deux rubriques

⇒ Les stocks ;

⇒ Les créances.

- **Les retraitements des postes de passif** :

➤ **Les fonds propres** : Ils sont constitués de la classe (1) avec

⇒ L'exclusion de la partie de résultat mise à la distribution ;

⇒ Les impôts serrant affectés aux dettes à long ou à court terme ;

⇒ Les provisions pour pertes et charges si elles sont justifiées ou les classées dans les dettes à court ou à long terme selon l'échéance.

➤ **Les dettes** : On distingue deux types :

⇒ Les dettes à court terme (<1 an) ;

⇒ Les dettes à long terme (>1 an).

• **Les trois mots clés de bilan financier**

➤ **La liquidité** : Elle est définie comme l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ces actifs en trésorerie.

➤ **La solvabilité** : Elle exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes à l'échéance ;

➤ **L'exigibilité** : C'est la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances dans le règlement de ces dettes.

❖ **Actif de bilan financier**

• **L'actif plus d'un an** = les immobilisations + stock outil + créances plus d'un an.

◆ **L'actif moins d'un an**

- Les valeurs d'exploitation (VE) = la classe (3) - le stock outil.
- Les valeurs réalisables (VR) = la classe (4) - (les valeurs disponibles + les créances plus d'un an).
- Les valeurs disponibles (VD) = le compte C\48.

❖ **Le passif de bilan financier**

Il est composé des éléments suivants :

- Les capitaux propres = la classe (1).
- Les dettes à long et moyen terme = le compte C \52.
- Les dettes à court terme = la classe (5) – C\52.

**Remarque :** Les capitaux propres + Les dettes à long et moyen terme = Les capitaux permanents.

**Tableau n°4 : Bilan financier**

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

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

**B. Présentation du bilan financier en grande masse**

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années »<sup>11</sup>.

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

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

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

## Conclusion

En conclusion, l'analyse financière d'une entreprise repose sur une compréhension approfondie de ses états financiers, de ses performances passées et présentes, ainsi que des tendances du marché dans lequel elle opère. Les outils et les techniques théoriques utilisés dans cette analyse, tels que les ratios financiers, l'analyse du bilan et du compte de résultat, ainsi que les méthodes de valorisation, permettent d'évaluer la santé financière, la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise.

<sup>11</sup> BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000, p.100.

Cependant, il est essentiel de noter que l'analyse financière ne se limite pas à des calculs et des chiffres, mais nécessite également une analyse qualitative de facteurs tels que la gouvernance d'entreprise, la stratégie commerciale, les risques et opportunités, ainsi que la gestion financière.

En combinant ces aspects théoriques avec une compréhension contextuelle et une vision stratégique, les analystes financiers peuvent fournir des recommandations éclairées aux investisseurs, aux prêteurs et aux parties prenantes sur la performance future et le potentiel de croissance d'une entreprise.

# CHAPITRE II

**Chapitre II : Les outils d'analyse financière****Introduction**

Dans un monde complexe et dynamique des affaires, l'analyse financière est un pilier fondamental pour évaluer la santé et la performance d'une entreprise. Ce chapitre explore en détail les différents outils de l'analyse financière utilisés par les professionnels pour comprendre, interpréter et prendre des décisions éclairées basées sur des données financières solides. Des concepts tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, les ratios financiers, le tableau des flux de trésorerie et le compte de résultat seront examinés pour fournir une perspective holistique de la santé financière des entreprises. En examinant ces outils en profondeur, nous pourrions mieux comprendre comment les entreprises évaluent leur performance, identifient les opportunités et les risques, et tracent des stratégies efficaces pour assurer leur succès à long terme sur le marché.

**Section 1 : L'analyse financière par les équilibres financiers et la méthode des ratios**

Dans le domaine de l'analyse financière, il y a eu une forte concentration pendant une longue période sur l'évaluation de la situation financière des entreprises. Cet examen approfondi visait à maintenir un niveau d'équilibre adéquat pour garantir leur solvabilité en permanence. Cette évaluation de l'équilibre financier repose sur deux éléments clés : les indicateurs d'équilibre financier tels que le Fonds de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), et la Trésorerie (T), ainsi que les ratios d'équilibre. Dans cette section, l'objectif est de présenter ces indicateurs et ratios d'équilibre financier, tout en expliquant les différentes méthodes de calcul qui y sont associées.

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

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

les ressources en fonction de leur degré de liquidité et d'exigibilité. Pour mesurer l'équilibre financier d'une entreprise, on utilise trois indicateurs<sup>12</sup> :

- Le fonds de roulement (FR) représente l'excédent des ressources stables (capitaux propres + dettes à long terme) sur les emplois stables (actif immobilisé). Il mesure la part des ressources stables qui finance le cycle d'exploitation
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) « correspond au besoin de financement généré par le cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre les actifs circulants d'exploitation et les dettes d'exploitation »<sup>13</sup>:
  - Stocks et en cours et créances de l'actif circulant Moins dettes circulantes.
- La trésorerie nette (TN) « évalue l'équilibre financier global de l'entreprise ».

#### A. Le fond de roulement (FR)

Le fonds de roulement est défini de plusieurs manières par plusieurs auteurs. Selon J. PAYARD, 1983, le fonds de roulement est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres + dettes à long et à moyen terme) sur l'actif immobilisé. Autrement dit c'est la partie des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation. L'équilibre financier fondamental d'une firme est assurée lorsque le rendement de son actif est au moins égal à son coût du capital. Les ressources stables financent les besoins durables. Généralement le fonds de roulement d'une entreprise se calcule de deux façons, sur base des postes du bilan arrêté à une date déterminée. Le fonds de roulement se calcule donc à partir des éléments du haut du bilan tout comme ceux du bas du bilan.

##### - Le calcul du (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan. La formule de calcul est donc la suivante :

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

<sup>12</sup>BOUDADI SALIMA, AMIA NASSIRA, BENSALAMA OUARDA « La gestion de la trésorerie dans une entreprise Cas : SARL NOMADE », Mémoire de fin de cycle, 2020-2021, PP 26-28.

<sup>13</sup>BOUDADI SALIMA, AMIA NASSIRA, BENSALAMA OUARDA « La gestion de la trésorerie dans une entreprise Cas : SARL NOMADE », Mémoire de fin de cycle, 2020-2021, PP 26-28.



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

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

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

- **Interprétation du fond de roulement (FR) :**

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

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

**B. Le besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la différence entre les besoins cycliques (liés à l'exploitation) exclu les postes de trésorerie et les ressources cycliques. Pour mieux comprendre le BFR, il est nécessaire de comprendre la notion de cycle d'exploitation qui est à l'origine de ce besoin. Dans une entreprise commerciale, le cycle d'exploitation est composé d'une part de l'ensemble des opérations d'exploitation telles que : les achats des marchandises, leur stockage, ainsi que les ventes, ces opérations sont appelées communément besoin d'exploitation. Et

d'autre part par des opérations appelées ressources d'exploitation ou ressources cycliques qui regroupent les dettes d'exploitation à savoir :

- Avances et acomptes sur commandes en cours,
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Toutefois la différence entre ces besoins d'exploitation et ressources d'exploitations constitue le besoin d'exploitation ou besoin en fond de roulement.

#### - calcul du BFR :

##### - Interprétation du BFR :

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

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

#### C. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie nette est un indicateur comptable et financier essentiel dans le monde de l'entreprise. Par définition, c'est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par son activité. Autrement dit, elle se définit comme la différence entre les ressources et les emplois mis en œuvre pour financer l'activité et les besoins entraînés par cette dernière.

- **Le calcul de la (TN)**

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

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

$$\text{Trésorerie nette} = \text{disponibilités} - \text{dettes financières à court terme}$$

- **Interprétation de la TN :**

- **TN positive :** La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple), elle lui permettra aussi de rembourser les dettes financières à court terme. Cela peut être considéré comme un indicateur positif de la santé financière de l'entreprise, car elle a des liquidités disponibles pour financer de nouvelles dépenses ou investir dans de nouveaux projets.
- **TN négative :** Une trésorerie négative signifie que les capitaux propres n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante. Sa situation financière est déficitaire, elle doit donc absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire).
- **TN est nulle :** Lorsque la trésorerie nette est nulle pour une entreprise, cela signifie que les liquidités disponibles sont équivalentes aux obligations financières à court terme. En d'autres termes, l'entreprise n'a ni excédent de trésorerie ni déficit de trésorerie à court terme. Une trésorerie nette nulle peut résulter d'une gestion prudente des liquidités, où l'entreprise maintient un équilibre entre les entrées et les sorties de trésorerie. Une certaine marge de trésorerie excédentaire est souvent préférable pour faire face à ces situations.

## II. Analyse par la méthode des ratios

Dans cette partie nous allons montrer comment l'analyse financière s'effectue par la méthode des ratios appelée encore la méthode comparative, en essayant de définir un ratio, s'avoir

l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios, d'étudier les différents types de ratios ainsi que leurs formules de calcul et leurs interprétations.

### A. Définition d'un ratio

En analyse financière, « un ratio est un rapport entre deux mesures importantes (par exemple, des postes du bilan, du compte de résultat ou des indicateurs de gestion) qui permet de fournir des informations complémentaires et utiles pour évaluer une entreprise. Les ratios sont utilisés pour mesurer et surveiller l'évolution d'un phénomène financier sur une période donnée, ce qui implique que leur calcul doit être effectué sur plusieurs exercices afin d'apprécier cette évolution dans le temps »<sup>14</sup>.

### B. Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

Les ratios permettent de :

- Mesurer la performance de l'entreprise à travers le temps.
- Connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut.
- Evaluer l'entreprise en termes de rentabilité, liquidité et en termes de sa structure financière.
- Construire une information synthétique interne pour les dirigeants et externe pour les actionnaires, banquiers, partenaires.
- Détecter les problèmes existants et proposer des solutions.

### C. Les types des ratios

On distingue <sup>15</sup>:

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

---

<sup>14</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, op, cit, P143

<sup>15</sup> COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.

Tableau N° 06 : Les ratios de structure financière.

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

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

- **Ratios de solvabilité** : Le ratio de solvabilité est un indicateur crucial de la santé financière d'une entreprise, évaluant sa capacité à rembourser ses dettes à long terme. Il se calcule en divisant les capitaux propres par le total du passif. Ce ratio est essentiel pour les institutions financières lors de l'octroi de prêts ou pour les investisseurs évaluant une entreprise. Il existe plusieurs ratios de solvabilité, tels que le ratio d'autonomie financière, le ratio de liquidité générale et le ratio de capacité de remboursement. Ces ratios permettent d'analyser différents aspects de la solvabilité de l'entreprise, offrant des informations précieuses sur sa viabilité financière à long terme.

Tableau N° 07 : Les ratios de solvabilité.

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

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

- **Ratios de liquidités** : Le ratio de liquidité est un indicateur financier essentiel qui mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses dettes à court terme, c'est-à-dire celles qui doivent être remboursées dans un délai inférieur à un an. Il se calcule en divisant les actifs à court terme (trésorerie, créances clients, stocks, etc.) par le passif à court terme (dettes fournisseurs, fiscales, sociales, etc.) Ce ratio permet d'évaluer si l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour rembourser rapidement ses dettes exigibles.

**Tableau N° 08 : Les ratios de liquidités.**

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

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

- **Ratio de rentabilité** : Un ratio de rentabilité est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des profits par rapport aux moyens investis. Il permet d'évaluer l'efficacité de l'entreprise à rentabiliser ses capitaux et à créer de la valeur. Les ratios de rentabilité sont utilisés par les banques, experts comptables, investisseurs et administration fiscale pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise
- **Tableau N° 09 : Les ratios de rentabilité.**

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

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

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

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

### I. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs qui permettent de comprendre, d'identifier et d'analyser les éléments ayant contribué à la construction du résultat.

Le tableau est une autre illustration des charges et des produits de l'entreprise. Il permet d'avoir une image claire sur la formation du résultat net de l'exercice ou de toute autre période comptable<sup>16</sup>.

#### A. Les éléments de SIG

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

- **Marge commerciale (MC)** : La marge commerciale, dans le contexte du Système d'Information de Gestion (SIG), est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise sur ses activités commerciales. Elle représente la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises, incluant les achats et la variation du stock. En contribuant au résultat positif de l'entreprise, la marge commerciale reflète également la politique de prix mise en place.

#### Mode de calcul 1:

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

- **La production de l'exercice (PE)** : La production de l'exercice fait référence à la quantité totale de biens ou de services produits par une entreprise au cours d'une période comptable donnée. La production de l'exercice est souvent mesurée en unités physiques ou en termes de valeur monétaire. Dans le contexte financier, la production de l'exercice peut être utilisée pour calculer des ratios et des indicateurs de performance tels que la productivité, le rendement sur les actifs, le coût de production par unité, et d'autres mesures pertinentes pour évaluer l'efficacité opérationnelle et la rentabilité de l'entreprise.

<sup>16</sup> GHERRAB L et HADJ AHMED L , « L'analyse financière comme Instrument d'aide à la prise de décisions dans l'entreprise » Cas d'« Electro-Industries » d'AZAZGA année 2020.

-

➤ **Mode de calcul :**

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

- **La valeur ajoutée (VA) :** Dans un Système d'Information de Gestion (SIG), la valeur ajoutée désigne la somme obtenue en additionnant la marge commerciale et la production de l'exercice, puis en soustrayant les consommations provenant de tiers comme les fournisseurs, les coûts de transport, d'énergie, les services externes, etc. Dans le cadre de l'analyse financière et de la gestion d'entreprise, la valeur ajoutée est un indicateur clé de la performance économique et de la création de valeur par l'entreprise. Elle permet de mesurer l'efficacité de l'entreprise à transformer ses ressources en valeur ajoutée, tout en tenant compte des contributions des tiers et des coûts associés à la production.

➤ **Mode de calcul :**

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

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE ou IBE) :** L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE ou IBE pour Indice de Brute d'Exploitation) correspond à la valeur ajoutée diminuée des charges de personnel et des impôts et taxes. L'excédent brut d'exploitation est un indicateur financier important qui permet d'évaluer la performance opérationnelle d'une entreprise, en mettant en lumière sa capacité à générer des profits à partir de son activité principale. Il est souvent utilisé dans l'analyse financière pour comparer la rentabilité des différentes activités d'une entreprise ou pour évaluer sa performance dans le temps.

➤ **Mode de calcul :**

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

- **Le résultat d'exploitation (RE):** « Il s'agit de la différence entre les produits et les charges d'exploitation y compris les charges et produits calculés et les autres charges et produits de gestion courante. Ce résultat traduit la performance économique de l'entreprise



Indépendamment de sa politique de financement et du régime d'imposition des bénéfices. »<sup>17</sup>.

➤ **Mode de calcul :**

Résultat d'exploitation = EBE + reprise amortissements et sur provisions + transferts de charges d'exploitation + autres produits – dotations aux amortissements et aux provisions  
– autres charges

- **Le résultat courant avant l'impôt (RCAI) :** Le résultat courant avant impôt correspond au bénéfice ou à la perte générée(e) par l'entreprise avant de prendre en compte les charges et les produits financiers, ainsi que les impôts sur les bénéfices. Le résultat courant avant impôt est un indicateur financier important qui permet d'évaluer la performance globale de l'entreprise avant l'impact des éléments financiers et fiscaux. Il reflète la rentabilité et l'efficacité des activités principales de l'entreprise, en prenant en compte les revenus et les dépenses liés à son fonctionnement courant.

➤ **Mode de calcul :**

Résultat courant avant l'impôt = résultat d'exploitation + Produit financiers –  
Charge financiers

- **Le résultat exceptionnel (REXCP) :** Le résultat exceptionnel dans un Système d'Information de Gestion (SIG) correspond à un gain ou une perte inhabituelle survenant en dehors des activités courantes de l'entreprise. Ces éléments sont considérés comme exceptionnels car ils ne se produisent pas régulièrement et ne sont pas liés aux opérations principales de l'entreprise. Les éléments exceptionnels peuvent inclure des revenus ou des charges extraordinaires résultant d'événements tels que des cessions d'actifs, des litiges, des catastrophes naturelles, des restructurations importantes, des gains ou pertes sur des investissements non courants, etc. Ces événements ne sont pas considérés comme faisant partie de l'exploitation normale de l'entreprise et peuvent avoir un impact significatif sur le résultat financier de l'exercice.

➤ **Mode de calcul :**

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

<sup>17</sup>J-Y EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET « analyse comptable et financier » 8eme Édition DUNOD P19.

- **Le résultat de l'exercice(RN)** : Le résultat net est le montant final restant après toutes les opérations de répartition, comme la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices. Représente le bénéfice ou la perte nette (te) généré (e) par l'entreprise au cours d'une période comptable donnée, généralement un an. Le résultat de l'exercice est un indicateur financier essentiel qui reflète la performance globale de l'entreprise sur une période donnée. Un résultat de l'exercice positif indique que l'entreprise a généré un bénéfice net après avoir pris en compte toutes ses dépenses, tandis qu'un résultat négatif signifie qu'elle a subi une perte nette.

**Mode de calcul :**

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

**B. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion**

**Tableau N° 10 : Les soldes intermédiaires de gestion**

<b>Produit / charges</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Ventes de marchandises		
-Achats de marchandises		
-variation des stocks des marchandises		
<b>marge commerciale</b>		
Production vendue		
+Production stockée		
+Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale		
+production de l'exercice		
-consommations de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée		
+subventions d'exploitation		
-charges de personnel		
-Impôts et taxes		

<b>EBE</b>		
EBE -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) + reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) -autres charges +autres produit		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation + produits financiers -charges financières		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produit exceptionnel -Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		

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

## II. Etude de la capacité d'autofinancement

### A. Définition de la CAF

La CAF « Est un indicateur financier crucial qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des ressources internes pour financer ses besoins d'exploitation et de développement sans recourir à des capitaux extérieurs. Elle représente l'excédent de trésorerie potentiel résultant de la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables »<sup>18</sup>.

### B. Les objectifs de la CAF

Les principaux objectifs de la capacité d'autofinancement (CAF) sont les suivants <sup>19</sup>:

<sup>18</sup> GRANDEGUILLOT Béatrice et Francis op-cit p 71

<sup>19</sup> Hubert de la bruslerie « informations financière et diagnostic » 2ème édition page 156

- Évaluer la santé financière de l'entreprise : La CAF est un indicateur clé pour mesurer la performance économique et la viabilité financière d'une entreprise. Une CAF positive montre que l'entreprise génère suffisamment de liquidités pour financer ses activités et son développement de manière autonome.
- Financer les investissements et la croissance : La CAF permet à l'entreprise d'évaluer ses capacités d'investissement et de développement sans avoir recours à des financements extérieurs. Elle représente la part de la valeur ajoutée qui reste à la disposition de l'entreprise pour investir, se développer et se renouveler.
- Rembourser les dettes. : La CAF sert à mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes. Les banques utilisent souvent le ratio "dettes financières / CAF" pour évaluer la capacité de remboursement de l'entreprise sur la base de sa CAF.
- Verser des dividendes aux actionnaires ; Une partie de la CAF peut être utilisée pour rémunérer les actionnaires sous forme de dividendes, en fonction de la politique de distribution de l'entreprise.
- Renforcer le fonds de roulement. : La CAF permet aussi de renforcer le fonds de roulement de l'entreprise, en augmentant ses ressources stables pour financer son cycle d'exploitation.

### C. Mode de calcul de la CAF

En peut calculer la CAF selon deux méthodes suivant la méthode additive et la méthode soustractive.

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

<p>Résultant de l'exercice</p> <p>+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)</p> <p>- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)</p> <p>+valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés</p> <p>- Produits de cessions d'éléments d'actif</p> <p>- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</p> <p>= Capacité d'autofinancement</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- **Méthode soustractive** : Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité

d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Excédent brut d'exploitation
+Transfert de charges (d'exploitation)
+ Autres produits (d'exploitation)
- Autres charges (d'exploitation)
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)
- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et à provisions financières)
+Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)
-Charger exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels)
- Participation des salariés aux résultats
- Impôts sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

### III. L'autofinancement(AF)

#### A. Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement représente la partie de la capacité d'autofinancement qui demeure disponible à l'entreprise pour être réinvestie. Il s'agit des ressources internes restantes après avoir rémunéré les associés.»<sup>20</sup>.

- **Mode de calcul d'AF** : l'AF se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{dividendes versés durant l'exercice}$$

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

#### B. Les avantages et inconvénients de l'autofinancement

<sup>20</sup>ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39.

---

**Nous citons** <sup>21</sup> :

➤ **Pour les avantages :**

- Permet de financer les investissements et la croissance de l'entreprise sans recourir à des financements extérieurs.
- Renforce l'autonomie financière et réduit la dépendance aux tiers (banques, investisseurs).
- Améliore la crédibilité et l'image de marque de l'entreprise auprès de ses partenaires.
- Offre une plus grande liberté de gestion aux dirigeants.
- Réduit le risque global de l'entreprise.
- Permet de diminuer l'endettement.

➤ **Pour les inconvénients :**

- La CAF peut être insuffisante pour financer des investissements importants.
- Peut inciter l'entreprise à sous-investir par crainte de fragiliser sa trésorerie.
- Peut déséquilibrer la structure financière si la CAF est trop faible.
- Fiscalement, les intérêts d'emprunt sont déductibles, ce qui peut être plus avantageux que l'autofinancement.
- Peut réduire la rémunération des actionnaires si trop de bénéfices sont réinvestis »

**conclusion**

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

Ce chapitre nous a offert une vision des outils variés employés pour évaluer l'activité et la performance d'une entreprise. En effet, les méthodes d'évaluation de la performance financière sont des éléments cruciaux pour toutes les parties prenantes impliquées dans une entreprise. Pour un responsable financier, la maîtrise du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement, des indicateurs financiers, du tableau des flux de trésorerie et du compte de résultat est essentielle afin de saisir la situation financière de l'entreprise, de discerner les points forts et les faiblesses de la stratégie financière, et d'anticiper les évolutions à venir.

La conjonction de ces outils permet une analyse approfondie de la performance financière de l'entreprise, facilitant ainsi la prise de décisions éclairées. En définitive, l'utilisation fiable et précise de ces outils est indispensable pour garantir le succès à long terme de l'entreprise.

---

<sup>21</sup>J-Y EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET « analyse comptable et financier » 8eme Édition DUNOD P110

# CHAPITRE III

---

## Chapitre III : Etude de l'analyse financière de la DRGB

### Introduction

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

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

### Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil

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

#### I. Historique.

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

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

- Amont ;
- Transport par canalisation ;
- Aval et Commercialisation.

A travers cette transformation structurelle et fractionnelle, un schéma de groupe en constitution des branches d'activités autonomes et leurs filiations, ont évolué. De la branche (activité de



transport par canalisation), se trouve la région transport centre Bejaia (TRC) ou s'est déroulé notre stage pratique.

## **II. Mission**

Dès sa création SONATRACH qui avait pour mission de prendre en charge le transport et la commercialisation des hydrocarbures dans un contexte marqué alors par la mainmise des compagnies étrangères sur parcours de panier en réalisant l'oléoduc Haoud-el-Hamra/Arzew d'une longueur de 801 Km.

Après avoir vu en 1966 ses missions étendues à l'ensemble des activités pétrolières la SONATRACH est confirmée dans son rôle d'outil privilégié des politiques nationales dans le domaine des hydrocarbures, le 24/02/1971. Elle s'attelle dès lors à consolider le processus de récupération totale des richesses pétrolières et gazières ainsi que leur maîtrise technologique tout en sauvegardant l'approvisionnement énergétique du pays, et en pourvoyant aux recettes en devises nécessaires à son développement parallèlement à ce rythme soutenu par le terrain, les débouchés aux produits pétroliers et gaziers sont assurés en aval par une remarquable percée commerciale sur le marché international.

Aujourd'hui, la SONATRACH assure des missions stratégiques centrées sur la recherche, la production, le traitement, et la liquéfaction du G.P.L. de l'approvisionnement du marché national et la commercialisation des hydrocarbures liquides et gazeux sur le marché international, les activités découlant de ces missions demeurent le souci des 40000 Employés dont 10000 cadres environ qui constituent l'effectif de la SONATRACH.

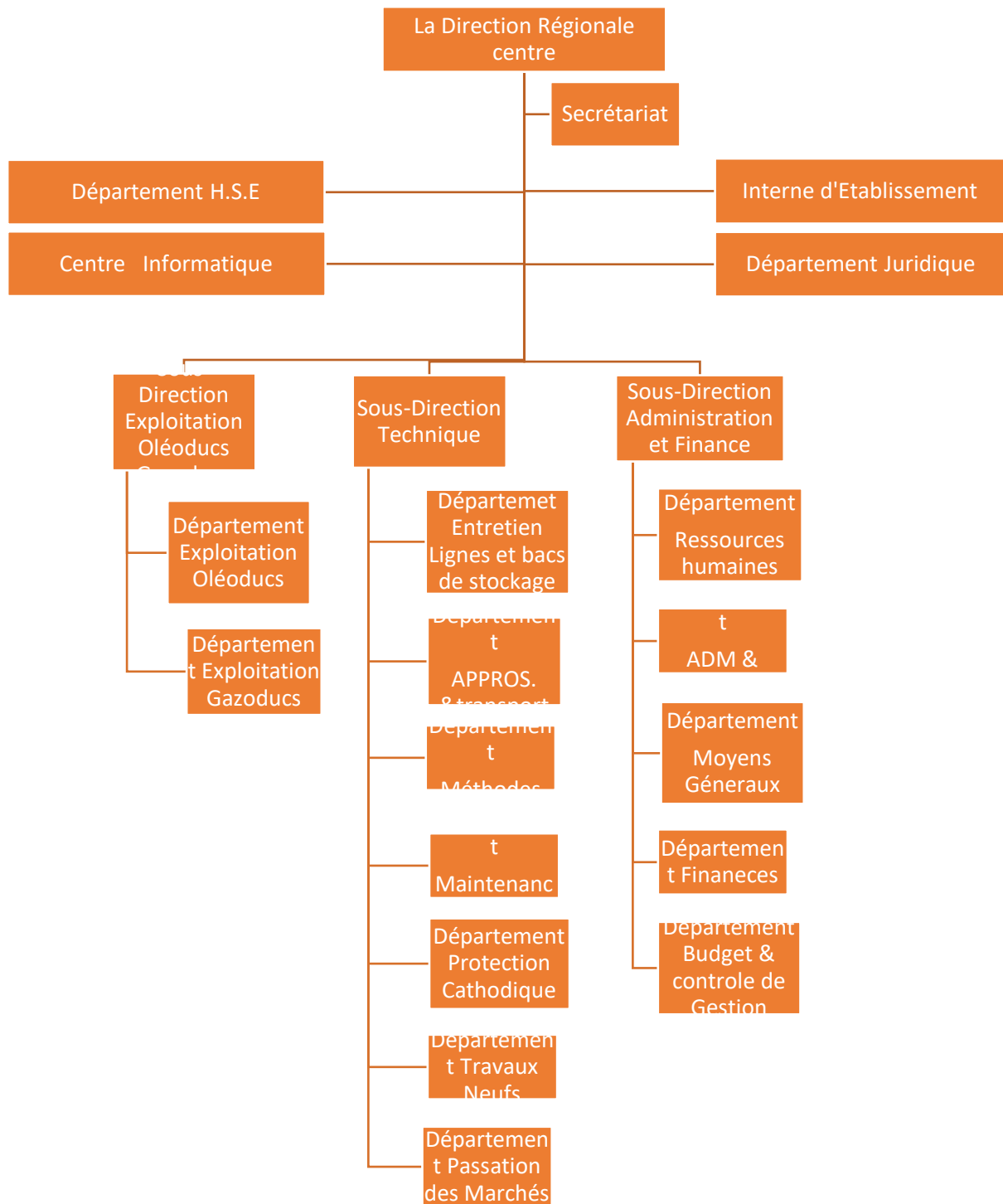
## **III. Organisation de la branche TRC (DRGB)**

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

- 69 Stations de pompage et de compression en exploitation.
- 105 Bacs de stockage en exploitation.
- 733 Machines.
- Plus de 2 millions CV (chevaux) de puissances installées.
- 03 Ports pétroliers.

- 01 Centre national de distribution de GAZ.
- 01 Centre national de distribution des hydrocarbures liquides.

**Figure1 : représente l'organigramme de la DRGB**

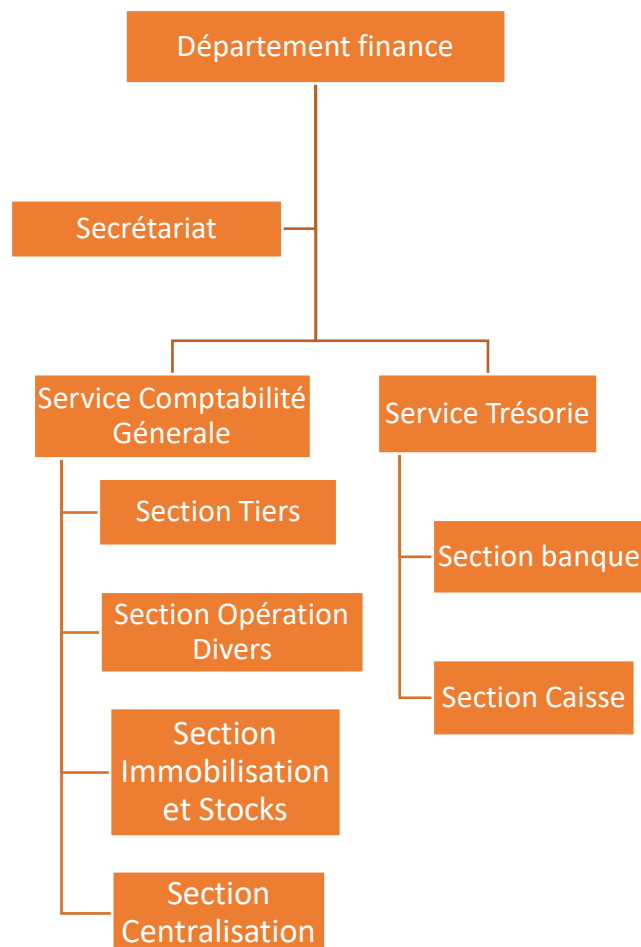


Source : réalisé à partir des données d'entreprise SONATRACH

**A. Description de l'organigramme de la DRGB**

- **La direction régionale :** La RTC est composée d'une sous-direction technique, d'une sous-direction exploitation oléoducs gazoducs, sous-direction administration et finance, d'une sous-direction des installations portuaires et bouées de chargement, et d'autres structures dépendant directement de la direction générale.
- **Sous-direction administration et finance :**
  - **Département ressources humaines :** la mission de département est d'acquérir des ressources humaines en nombre et en qualité, d'assurer l'évolution de leurs carrières et de qualifier les besoins à court, à moyen et à long terme et d'assurer la fonction des agents.
  - **Département administration et social :** Ce département veille au respect des lois en vigueur qui régissent le travail, il gère le personnel de la RTC.
  - **Département moyens généraux :** Il représente le soutien logistique de l'entreprise.
  - **Département finance :** Son rôle est la prise en charge de la gestion comptable et financière de la RTC.
  - **Département budget :** Son rôle est de s'assurer que les budgets soient respectés, par ailleurs il se charge d'élaborer le budget annuel de l'entreprise, comparer les prévisions avec les résultats obtenus et tirer les écarts ainsi que l'analyse de ces écarts et de chercher les causes.

Figure 2 : L'organigramme du département finance



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

## Section 2 : Analyse de la structure financière de la DRGB.

Dans cette section, nous visons à analyser la situation financière de la DRGB. Nous commencerons par une analyse de la structure financière pour évaluer l'équilibre financier de l'entreprise. Ensuite, nous passerons à l'examen de la rentabilité afin de formuler une évaluation globale de la santé financière de l'entreprise.

### I. Elaboration du bilan financier

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

**Tableau n°11 : Actif du bilan financier de la SONATRACH 2021/2022**

Source : réalisé pas nous a partir des données d'entreprise SONATRACH

<b>ACTIF</b>	2021	2022
Immobilisations incorporelles	696763.22	19317586.74
Immobilisations corporelles	50569724396.19	49130082525.26
Immobilisation en cours	1709702838.02	2618249242.63
Immobilisation financière	212891070.10	344413294.36
Impôts différés actif	471284730.56	600012731.86
<b>Actif immobilisée</b>	52964299798.09	52712075380.05
Stock	2120684981.74	2231528562.76
<b>Valeur d'exploitation</b>	2120684981.74	2231528562.76
Clients	/	/
Autres débiteurs	401192469.29	407661912.10
Impôts	/	/
Autre actifs courants	24164813.85	24151626.67
<b>Valeur réalisables</b>	425857283.14	431813538.77
Trésorerie	7799689.08	4162620431.40
<b>Valeur disponible</b>	7799689.08	4162620431.40
<b>Total actif circulant</b>	2554341953.96	6825962532.93
<b>TOTAL ACTIF</b>	55 518 641 752.52	59538037913.78

Tableau n°12 : Passif du bilan financier de la SONATRACH 2021, 2022

<b>PASSIF</b>	2021	2022
Report à nouveau	-859774845.75	/
Résultat net	-2306665509.54	-11915814819.83
Comptes à liaison	49600173448.98	59255165642.31
<b>Total capitaux propres</b>	46433733093.69	47339350822.48
Impôts	391838.04	1189837.43
Provision et produit comptabilisé d'avance	5913507401.47	8387730434.30
<b>Dettes à LMT</b>	5913899239.51	8388920271.73
Fournisseurs et compte rattachée	726228997.17	990791922.38
Impôts	3075251.00	1901280.00
Autre dettes	2441705170.68	2817073612.19
<b>Dettes à CT</b>	3171009418.85	3809766819.57
<b>TOTAL PASSIF</b>	55518641752.52	59538037913.78

--	--	--

Source : réalisé pas nous a partir des donnée d'entreprise SONATRACH

## II. Présentation des bilans de grandes masses

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

- Pour l'année 2021 :

**Tableau n°13 : bilan financier en grande masse pour 2021**

Actif	Montant	Part	Passif	Montant	Part
Valeur immobilisée	52964299798.09	95.40%	CP	46433733093.69	83.64%
Valeurs d'exploitation	2120684981.74	3.82%	DLMT	5913899239.51	10.65%
Valeurs réalisables	425857283.14	0.77%	DCT	3171009418.85	5.71%
Valeurs disponibles	7799689.08	0,01%			
<b>TOTAL</b>	<b>55518641752.05</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>55518641752.05</b>	<b>100%</b>

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

- Pour l'année 2022 :

**Tableau n°14 : bilan financier en grande masse pour 2022**

Actif	Montant	Part	Passif	Montant	Part
Valeur immobilisée	52712075380.85	88.54%	CP	47339350822.48	79.51%

Valeurs d'exploitation	2231528562.76	3.75%	DLMT	8388920271.73	14.09%
Valeurs réalisables	431813538.77	0.72%	DCT	3809766819.57	6.40%
Valeurs disponibles	4162620431.40	6.99%			
<b>TOTAL</b>	<b>59538037913.78</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>59538037913.78</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nous a partir des donnée d'entreprise SONATRACH

### Commentaires :

- **Valeur immobilisée** : L'actif immobilisé a le plus grand montant par rapport au total de l'actif pour les deux exercices. Respectivement les taux sont : 95.40% et 88.54% avec une légère baisse de 6.86% de l'année 2022 par rapport à 2021.
- **Valeur d'exploitation** : Une augmentation du taux de valeurs d'exploitation pour l'année 2022 par rapport à l'année 2021, cela s'explique par l'importance des opérations de stockage.
- **Valeur réalisable** : La VR ont connu une augmentation pour l'année 2022 par rapport 2021 cela est dû à la variation des valeurs de l'actif circulant tels que les stocks et créance et emplois assimilé.
- **Valeur disponible** : On constate que les disponibilités sont en légère augmentation de 2022 par rapport à 2021.
- **Capitaux propres** : L'augmentation de résultat net et le compte de liaison entraînent une augmentation continue des capitaux propres pour 2021 et 2022.
- **Dette à long et moyen terme** : Les DLMT ont connu une augmentation, et cela s'explique par l'augmentation des provisions et produits comptabilisés d'avances.
- **Dette à court terme** : Elles ont connu une augmentation durant l'année 2022 par rapport à l'année 2021.

### III.L'étude de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier se concentre sur l'évaluation de la stabilité et de la solidité de la structure financière d'une entreprise. Elle vise à déterminer si l'entreprise est en mesure



de faire face à ses obligations financières à court, moyen et long terme, tout en finançant ses activités et ses investissements. Cette analyse repose souvent sur plusieurs indicateurs clés tels que (FR), (BFR), (T).

#### A. Le fond de roulement

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

**FR= capitaux permanent - actif immobilisé**

**Capitaux permanent =capitaux propres +le passif non courant**

**Tableau n°15 : le fond de roulement par le haut du bilan (2021, 2022)**

Année	2021	2022
Capitaux permanent	52 347 632 333.20	55 728 271 094,21
Valeur immobilisé	52 964 299 798.09	52 712 075 380.85
FR	-616 667 464.89	3 016 195 713,36

Source : réalisé à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Méthode 2 : Par le bas du bilan**

**FR= actif circulant – DCT**

**Tableau n°16 : le fond de roulement par le bas du bilan (2021, 2022)**

Année	2021	2022
Actif circulant	2 554 341 953.96	6 825 962 532.93
DCT	3 171 089 418.85	3 809 766 819.57
FR	-616 667 464.89	3 016 195 713,36

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

- **Interprétation**

- **Pour l'année 2021 :**

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

- **Pour l'année 2022 :**

- ✓ **FR>0**, cela indique que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs liquides pour couvrir ses (DCT). Cela témoigne généralement d'une bonne santé financière et d'une capacité à faire face aux obligations immédiates.

### B. Besoin de fond de roulement

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

**Tableau n°17 : le besoin en fond de roulement (2021, 2022)**

Année	2021	2022
Actif circulant	2 554 341 953.96	6 825 962 532.93
Disponibilité	7 799 689.08	4 162 620 431.40
DCT	31 710 094 198.85	3 809 766 819.57
BFR	-29 163 551 933.97	-1 146 424 718.04

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

- **Interprétation :**

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

### C. La trésorerie

- **TN= FR – BFR**

**Tableau n°18 : la trésorerie nette (2021, 2022)**

Année	2021	2022
FR	-616 667 464.89	3 016 195 713,36
BFR	-29 163 551 933.97	-1 146 424 718.04
TN	28 546 884 469.08	4 162 620 431.4

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

- **Interprétation :**

Lorsque la trésorerie nette des deux années est supérieure à zéro, cela signifie que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires après avoir payé toutes ses obligations à court terme. Cela peut être considéré comme un indicateur positif de la santé financière de l'entreprise.

#### IV. Analyse par la méthode des ratios

Après avoir établi une analyse de l'équilibre financier, nous allons passer à l'analyse par la méthode des ratios qui est une approche essentielle pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Elle implique le calcul et l'interprétation de divers ratios financiers qui fournissent des indications sur la santé, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

##### A. Ratios de structure financière

**Tableau n°19 : les ratios de structure financière (2021, 2022)**

Ratio	2021	2022
R. d'immobilisation de l'actif =valeurs immobilisées / total actif	0.95	0.86
R. Financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé	1	1.06
R. de Financement propre = capitaux propre / actif immobilisé	0.88	0.90

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

##### Commentaires

D'après le tableau on constate que :

- Ratio d'immobilisation de l'actif est supérieur à la norme (0.5) ce qui montre une bonne politique d'investissement dans l'activité générale de l'entreprise.
- Ratio de financement permanent Pour l'année 2021 : le ratio est égal à 1, ce qui signifie que l'entreprise arrive juste à financer ses immobilisations par ces capitaux permanents. Pour l'année 2022, le ratio est supérieur à 1, cela indique généralement une situation financière favorable pour l'entreprise, en particulier en ce qui concerne la solvabilité et la capacité à couvrir ses obligations
- Le ratio de financement propre est supérieur à 0.5 pour les deux années cela signifier l'entreprise est capable de financer ses investissements par ses propres moyens.

##### B. Les ratios de solvabilité

**Tableau n°20 : les ratios de solvabilité (2021, 2022)**

Ratio	2021	2022
Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total dettes	14.64	12.42
Ratio de solvabilité générale = actif total / total dettes	6.11	4.56

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

#### Commentaire :

- Le ratio d'autonomie financière en plein baisse entre 2021 et 2022. Cette dégradation est due à une diminution des dettes à long et moyen terme. Bien que l'entreprise soit autonome vis-à-vis de ces créanciers, il est possible d'affirmer que la SONATRACH bénéficie d'une solide autonomie financière. Cette autonomie lui permet de se financer de manière indépendante, mais elle conserve également la possibilité de recourir à des emprunts extérieurs si elle le souhaite. Ces emprunts pourraient être utilisés pour des projets d'investissement visant à moderniser ses équipements ou à financer de nouvelles initiatives.
- Le ratio de solvabilité générale l'entreprise à la capacité de faire face à ces créanciers à long et à court terme.

#### C. Les ratios de liquidités

Tableau n°21 : les ratios de liquidité (2021, 2022)

Ratio	2021	2022
R. de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes à court terme	0.002	1.09
R. de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme	0.80	1.79
R. de liquidité réduite = (v. réalisable+ v. disponible)/ DCT	0.14	1.21

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

#### Commentaire

- Le ratio de liquidité immédiate : pour l'année 2021 est inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise ne dispose pas d'une solvabilité immédiate. En d'autres termes, l'entreprise ne dispose pas d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses dettes à court terme. Pour l'année 2022, cela indique que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme sans avoir besoin de vendre ses stocks. Cela suggère une certaine marge de sécurité financière et une capacité à faire face à des obligations imprévues sans perturber ses opérations commerciales.

- Ratio de liquidité générale : Pour l'année 2021 le ratio est inférieur à 1, ce qui traduit que l'entreprise n'arrive pas à faire face à ces (DCT) à partir de son actif circulant. Pour l'année 2022, cela signifie que l'entreprise a plus d'actifs liquides que de dettes à court terme. Cela peut être interprété comme une capacité à faire face aux paiements et obligations courants sans avoir à liquider d'actifs non liquides.
- Ratio de liquidité réduite : Pour l'année 2021, le ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise ne peut couvrir respectivement 20% de dettes à court terme à partir de ces valeurs disponibles. Pour l'année 2022, il est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs liquides, sans tenir compte des stocks, pour couvrir ses dettes à court terme. Cela peut être interprété comme une capacité à répondre rapidement et efficacement aux besoins de trésorerie sans avoir à vendre des stocks qui peuvent nécessiter plus de temps pour se convertir en liquidités.

#### D. Ratio de rentabilité

Tableau n°22 : les ratios de rentabilité (2021, 2022)

Ratio	2021	2022
R. de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres	-0.05	-0.25
R. de rentabilité économique = résultat net / actif total	-0.04	-0.20

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

#### Commentaire

- Ratio de rentabilité financière : Pour les années 2021 et 2022 les résultats sont Négatives, ce qui montre que l'entreprise a enregistré des pertes qui ont influencées sur la rentabilité financière.
- Ratio de rentabilité économique : Pour les années 2021 et 2022 les résultats sont Négatives, Cela signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentable.

#### Conclusion

Dans ce chapitre de l'analyse de la structure financière de l'entreprise, nous avons examiné plusieurs indicateurs clés de la situation financière de l'entreprise. Nous avons constaté que le Fonds de Roulement (FR) et le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) pour l'année 2021 étaient négatifs, ce qui indique une insuffisance de ressources pour couvrir les besoins de l'entreprise à court terme. Par contre pour l'année 2022 le Fond de Roulement (FR) est positive et le Besoin

de Fond de Roulement (BFR) est négative cela signifie que l'activité dégage un excédent de ressources à court terme, s'ajoutant à un excédent de ressource a longue terme pour constituer une trésorerie importante. Une telle situation se justifie si elle est temporaire. En effet, en cas contraire, l'entreprise aurait tout intérêt à réduire son endettement. De plus, les ratios de rentabilité sont également négatifs, ce qui souligne des difficultés au niveau de la rentabilité et de la génération de bénéfices. Cependant, malgré ces aspects négatifs, nous avons remarqué que la Trésorerie Net (TN) ainsi que les ratios de structure financière et de liquidité étaient positifs. Cela signifie que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour couvrir ses dettes à court terme et maintenir un équilibre financier satisfaisant.

# *CONCLUSION GENERALE*

## Conclusion générale

---

### Conclusion générale

En conclusion, l'analyse financière joue un rôle crucial dans la gestion et la prise de décision stratégique au sein de l'entreprise. Elle fournit aux dirigeants et aux parties prenantes une compréhension approfondie de la santé financière et de la performance opérationnelle de l'organisation. À travers de divers indicateurs tels que la trésorerie nette, le bilan, le compte de résultat et les flux de trésorerie, l'analyse financière permet d'identifier les forces et les faiblesses, d'évaluer la rentabilité et la solvabilité, et d'anticiper les besoins en financement.

Cela aide à identifier les forces et faiblesses financières, à détecter les problèmes potentiels et à prendre des mesures correctives appropriées. Une bonne analyse financière aide à identifier et à évaluer les risques financiers auxquels l'entreprise est exposée.

L'analyse financière est essentielle pour la planification financière et la prévision des performances futures. Les analyses des tendances passées et des ratios financiers permettent d'établir des prévisions budgétaires, d'anticiper les besoins en trésorerie et de fixer des objectifs financiers réalistes.

L'un des objectifs de l'analyse de la situation financière est de mettre en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise en utilisant divers outils et techniques tels que le calcul de l'équilibre financier (FR, BFR, trésorerie) et l'analyse par les ratios. Cela nous permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de formuler un jugement sur sa situation financière globale. En effet, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SONATRACH, nous avons tout d'abord recueilli dans un premier temps les données financières concernant notre sujet, et de s'entretenir dans le second temps avec les cadres de l'entreprise particulièrement ceux de service finance, afin de nous familiariser avec les méthodes utilisées. Après recueil de toutes les données et informations permettant d'aborder la partie pratique, qui débutait par l'étude des bilans financiers de cette entreprise, nous sommes dirigés à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TN) et la méthode des ratios à travers une comparaison des résultats des deux exercices 2021,2022.

Notre étude de cas sur l'analyse financière d'une entreprise durant les deux années (2021 ,2022) nous a permis d'analyser en détail la situation financière de la SONATRACH. Cette analyse nous a conduit à constater que certains indicateurs clés tels que le Fonds de Roulement (FR) de 2021, le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) des deux années 2021 et 2022 et le Ratio de Rentabilité montrent des valeurs négatives. Cela suggère que l'entreprise a



## Conclusion générale

---

utilisé des ressources à court terme pour financer une partie de ses actifs immobilisés, ce qui peut potentiellement fragiliser sa situation financière à moyen terme. De plus, un résultat net négatif indique que l'entreprise a enregistré des pertes sur la période étudiée.

Particulièrement, il est important de noter que malgré ces résultats négatifs, certains autres indicateurs sont positifs. La trésorerie nette positive reflète une gestion efficace des ressources financières et peut renforcer la confiance des investisseurs et des partenaires commerciaux. Le ratio de structure financière et le ratio de liquidité indiquent également des valeurs positives, ce qui témoigne d'une bonne structure financière et de la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme.

Au final, l'analyse financière est indispensable pour la pérennité et le développement de l'entreprise, permettant d'élaborer des stratégies adaptées pour garantir sa croissance et sa compétitivité sur le long terme. Ainsi, il est essentiel que les entreprises investissent dans des outils et des compétences en analyse financière pour maintenir une vision claire de leur situation financière et pour voguer avec succès dans un environnement économique en constante évolution.

# Résumé

En français :

L'analyse financière occupe une position essentielle dans la stratégie globale de l'entreprise. Elle représente une étape indispensable pour le développement des entreprises et constitue un système normalisé permettant de traiter et d'analyser les informations chiffrées en termes monétaires. En tant qu'outil de gestion, l'analyse financière est à la disposition des gestionnaires et des comptables. Elle facilite la prise de décisions éclairées et la saisie des opportunités. Cependant, elle nécessite rigueur, objectivité et une grande capacité à structurer et interpréter les données numériques afin de formuler une stratégie efficace et prendre des décisions éclairées.

Au cours de notre stage au sein de SONATRACH, nous avons effectué une analyse approfondie des bilans financiers et des rapports de performance de l'entreprise. Nous allons aussi réaliser une étude approfondie et analysé les indicateurs clés de l'équilibre financier tels que le (FR), le (BFR) et la (TN) ont également été étudiés. En outre, nous avons employé l'approche des ratios afin d'évaluer les résultats financiers de l'entreprise. Grâce à cette méthode, nous avons pu approfondir notre compréhension de la situation financière de SONATRACH et repérer les secteurs qui nécessitent des améliorations.

En arabe :

وبشكل الشركات لتطوير ضرورية خطوة يمثل فهو. للشركة العامة الاستراتيجية في أساسية مكانة المالي التحليل يشغل للمديرين متاحًا المالي التحليل يكون إدارة، كأداة. النقدية الناحية من الرقمية المعلومات وتحليل لمعالجة معيارياً نظاماً كبيرة وقدرة والموضوعية الدقة يتطلب فإنه ذلك، ومع. الفرص واستغلال المستنيرة القرارات اتخاذ يسهل فهو. والمحاسبين مستنيرة قرارات واتخاذ فعالة استراتيجية صياغة أجل من الرقمية البيانات وتفسير هيكلية على.

أجرينا كما. بالشركة الخاصة الأداء وتقارير المالية للميزانيات متعمق تحليل بإجراء قمنا سوناطراك، في تدريبنا فترة خلال نهج استخدمنا ذلك، إلى بالإضافة. (TN) و (BFR)، (FR) مثل المالي للتوازن الرئيسية المؤشرات وحللنا معمقة دراسة القطاعات وتحديد لسوناطراك المالي للوضع فهمنا تعميق من تمكنا الطريقة، هذه بفضل. للشركة المالية النتائج لتقييم النسب تحسينات إلى تحتاج التي.

En anglais :

Financial analysis occupies an essential position in the overall strategy of the company. It represents an indispensable step for the development of businesses and constitutes a standardized system for processing and analyzing numerical information in monetary terms. As a management tool, Financial analysis is available to managers and accountants. It facilitates informed decision-making and the identification of opportunities. However, it requires rigor, objectivity, and a strong ability to structure and interpret numerical data in order to formulate an effective strategy and make informed decisions.

During our internship at SONATRACH, we conducted an in-depth analysis of the company's financial statements and performance reports. We also performed a detailed study and analysis of key financial balance indicators such as working capital (WC), working capital requirements (WCR), and net cash position (NCP). Additionally, we employed the ratio analysis approach to evaluate the company's financial results. Through this method, we were able to deepen our understanding of SONATRACH's financial situation and identify areas that need improvement.