

République algérienne démocratique et populaire Ministère de l'enseignement supérieur et la recherche scientifique Université Abderrahmane Mira- Bejaia



UNIVERSITE ABDERRAHMEN MIRA – BEJAIA

Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion
Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master II en sciences de financières et comptabilité

Option : Comptabilité et Audit (CA)

Thème :

Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance financière d'une l'entreprise : cas (SONELGAZ)-Bejaia

Réalisé par :

BALOUL Karima

BARACHE Nesrine

Encadré par :

Mme TRAKI Dalila

Année universitaire : 2023/2024

Remerciements

C'est avec un immense plaisir et une profonde reconnaissance que nous rédigeons ces remerciements. La réalisation de ce mémoire n'aurait pas été possible sans le soutien et l'aide de nombreuses personnes à qui nous tenons à exprimer notre gratitude la plus sincère.

En premier lieu, nous tenons à remercier chaleureusement notre encadreur, **madame Traki DALILA**, pour son aide précieuse, ses conseils avisés et son encadrement rigoureux tout au long de ce projet. Sa disponibilité, sa patience et sa confiance en nous ont été d'une grande source de motivation. Nous avons particulièrement apprécié ses suggestions pertinentes et ses encouragements constants qui nous ont permis de progresser et de surmonter les obstacles rencontrés.

Nous tenons à remercier les membres de jury qui ont accepté d'examiner et évaluer ce modeste travail

Nous tenons également à remercier **Monsieur OUABA Ikhlef**, qui nous a apporté son aide et son soutien au sein de la direction de distribution de l'électricité de Bejaia SONELGAZ. Ses conseils avisés et sa connaissance approfondie du domaine nous ont été d'une grande utilité.

Nous sommes reconnaissants envers toutes les personnes qui ont contribué, de près ou de loin, à la réalisation de ce mémoire. Leurs encouragements, leurs conseils et leur soutien ont été essentiels pour nous permettre de mener à bien ce projet.

Dédicaces :

Louange à dieu seul,

A ma chère maman, ma raison de vivre, en témoignage de ma reconnaissance pour sa patience, son amour et ses sacrifices.

A mon cher père pour son amour, son encouragement et son dévouement.

Je dédie prioritairement ce travail de mémoire à mes parents qui m'ont, depuis ma tendre enfance, inculqué l'esprit de l'effort et du travail.

Je leur dédie donc ce travail en guise de fruit à récolter pour les gaines d'espoirs qu'ils ont parsemés en moi.

A ma chère et seule sœur **SAFIA**, qui je le sais, ma réussite est très importante à ses yeux. Que dieu te garde pour moi. Je te souhaite un avenir plein de joie et de réussite.

De mon côté, je suis très enthousiasmée, aujourd'hui, de voir mes parents fiers de moi et de mon travail.

A toi mon binôme **KARIMA**, merci pour ta patience et ta confiance.

A mes enseignants et pour ceux qui m'ont donné de l'aide un jour, que dieu vous paye pour tous vos bienfaits.

Pour finir, à tous ceux que j'aime et m'aiment, je dédie ce mémoire.

NESRINE

Dédicaces :

C'est avec grand plaisir que je dédie ce modeste travail :

À mes chers parents et ma grande mère

En ce moment où je franchis une étape importante de ma vie académique, je souhaite vous exprimer toute ma gratitude à travers ces lignes pour tous vos sacrifices, votre amour, votre soutien et vos prières tout au long de mes études, vous avez été mes plus fervents supporters. Votre foi en mes capacités, votre encouragement constant et votre présence réconfortante ont été mes sources d'inspiration les plus précieuses. Que Dieu vous procure bonne santé et longue vie.

À Mes frères ***Badis, Islem, Chamsedinne***

Je vous souhaite un avenir plein de joie, de bonheur, de réussite et de sérénité, que dieu vous guide sur le droit chemin.

À mon binôme ***Nesrine***, merci pour ta patience et ta confiance.

À mes copines ***Ines, Ghanima.***

À tonton ***moussa.***

Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible.

Je vous dis merci, qu'Allah vous protège.

KARIMA

LISTE DES ABREVIATIONS

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin de Fond de Roulement

BFRE : Besoin Fonds de Roulement Exploitation

BFRHE : Besoin Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : Capitaux Propre

DCT : Dettes à Courte Terme

DF : Dettes financières

DLMT : Dettes à Moyen et Long Terme

DFC : Division Finance et Comptabilité

DGSI : Division Gestion Des Systèmes Informatiques

DRC : Division Relations Commerciales

DRH : Division Ressource Humaine

DTE : Division Technique d'Electricité

EBE : L'Excédent Brut d'Exploitation

EGA : Electricité et Gaze Algérienne

EPIC : Etablissement Publique à Caractère Industriel

FR : Fond de Roulement

FRN : fond de roulement net

FP : Fonds Propres

GRTE : Gestion de Réseaux de Transport de l'Electricité.

GRTG : Gestion de Réseaux de Transport du Gaz.

IC : Immobilisations Corporelles

LISTE DES ABREVIATIONS

IF : Immobilisations Financières

II : Immobilisations Incorporelles

KP : Capitaux Permanents

RFP : Ratio de financement permanent

RFT : Ratio de financement total

RFP : Ratio de financement propre

RAF : Ratio d'Autonomie Financière

RFT : Ratio de Financement Total

RIA : Ratio des Immobilisations de l'Actif

RLI : Ratio de Liquidité Immédiate

RLG : Ratio de Liquidité Générale

RLR : Ratio de Liquidité Réduite

RRC : Ratio de Rentabilité Commerciale

RRE : Ratio de la Rentabilité Economique

RRF : Ratio de Rentabilité Financière

RSG : Ratio de Solvabilité Générale

SAEF : Société Algérienne d'Eclairage et de Force

SDA : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz à Alger.

SDC : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz du Centre.

SDE : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Est.

SDO : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Ouest

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TCR : Tableau de Compte du Résultat

TFT : Tableau Flux Trésorerie

TN : Trésorerie Nette

LISTE DES ABREVIATIONS

TVP : Titres et Valeurs Placement

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeurs Disponibles

VE : Valeurs d'Exploitation

VR : Valeurs Réalisables

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°01 : Les divers domaines d'application de l'analyse financière.....	7
Tableau N°02 : Quelques approches de performance d'entreprise	15
Tableau N°03 : Présentation de l'actif du bilan comptable	21
Tableau N°04 : Présentation de passif du bilan comptable.....	22
Tableau N°05 : Schématisations standard du bilan financier	27
Tableau N°06 : Schématisations standard du bilan financier en grande masses...	27
Tableau N°07 : Bilan financier	28
Tableau N°08 : Tableau du compte de résultat (TCR)	39
Tableau N°09 : La méthode soustractive.....	65
Tableau N°10 : La méthode additive	66
Tableau N°11 : Les soldes intermédiaires de gestion.....	74
Tableau N°12 : Présentation de l'actif du bilan financier	85
Tableau N°13 : Présentation de passif du bilan financier	86
Tableau N°14 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2021	87
Tableau N°15 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2022	87
Tableau N°16 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2023	88
Tableau N°17 : Calcul du fonds de roulement financier par le haut du bilan ...	91
Tableau N°18 : Calcul du fonds de roulement financier par le bas de bilan	92
Tableau N°19 : Calcul du besoin en fonds de roulement	93
Tableau N°20 : Calcul de la trésorerie.....	95
Tableau N°21 : Calcul de la trésorerie.....	95
Tableau N°22 : Calcul des soldes intermédiaire de gestion	97
Tableau N°23 : Calcul de la capacité d'autofinancement.....	99

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°24 : Calcul de la capacité d'autofinancement.....	100
Tableau N°25 : Le calcul de ratio de financement permanent.....	101
Tableau N°26 : Le calcul de ratio de financement propre	101
Tableau N°27 : Le calcul de ratio de financement total	102
Tableau N°28 : Le calcul de ratio d'autonomie financière.....	103
Tableau N° 29 : Le calcul de ratio de solvabilité générale.....	103
Tableau N° 30 : Le calcul de ratio de liquidité réduite.....	104
Tableau N° 31 : Le calcul de ratio de liquidité générale	104
Tableau N° 32 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate	105
Tableau N° 33 : Le calcul de ratio de rentabilité économique	105
Tableau N° 34 : Le calcul de ratio de rentabilité financière	106
Tableau N°35 : Le calcul d'effet de levier.....	106

LISTE DES FIGURES

Figure N° 01 : représentation de fonds de roulement positif	44
Figure N°2 : Représentation de fonds de roulement négatif	45
FigureN°3 : Représentation de fonds de roulement nul	45
FigureN°4 : Représentation du BFR positif	49
Figure N°5 : représentation du BFR négatif	50
FigureN°6 : Représentation du BFR nul	50
Figure N°7 : Représentation de la Trésorerie positive	52
FigureN°8 : Représentation de la Trésorerie négative	53
Figure N°9 : Présentation de l'organigramme de l'entreprise	80
Figure N°10 : Présentation de l'organigramme de la division finance et comptabilité	83
FigureN°11 : Présentation graphique de l'actif de bilan financier	90
FigureN°12 : Présentation graphique de l'passif de bilan financier	90
Figure N°13 : Représentation graphique de FRN	93
Figure N°14 : Représentation graphique du BFR	94
Figure N° 15 : Représentation graphique de la Trésorerie.....	96

Sommaire

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale..... 1

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise3

Introduction.....3

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière3

Section 2 : La performance au sein de l'entreprise9

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière17

Conclusion.....40

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière41

Introduction.....41

Section 1 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....41

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios52

Section 3 : L'analyse de l'activité de l'entreprise62

Conclusion.....75

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise

SONELGAZ de Bejaia77

Introduction.....77

Section 1 : Prise de connaissance générale de l'entreprise SONELGAZ.....77

Section 2 : Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SONELGAZ.....84

Section 3 : Les techniques de l'analyse financière91

Conclusion.....107

Conclusion générale108

Bibliographie.....111

Sommaire

Annexes

Table de matière

Résumé

Introduction générale

INTRODUCTION GENERALE

Introduction générale

Dans l'ère de notre économie actuelle, l'entreprise ne cesse de démontrer son rôle essentiel dans le développement du pays, désormais un acteur majeur, par sa création continue de richesse.

Cependant, elle évolue dans un environnement hostile, faisant face à divers aléas, tel que le climat juridique, fiscalisation (apparitions de nouvelle taxe), menace concurrentielle, l'obsolescence du système bancaire qui se caractérise par les lenteurs et les complications pour la levée des fonds indispensable à son développement.

L'analyse financière, en tant qu'outil fondamentale de la gestion d'entreprise, revêt une importance cruciale dans la prise de décision et la gestion efficace des ressources. Elle permet aux gestionnaires et aux décideurs d'évaluer la santé financière de leur organisation, d'identifier ses forces et ses faiblesses afin de formuler ses orientations stratégiques.

Au cœur de ces défis se trouve la nécessité pour les entreprises de maintenir et d'améliorer leur performance financière. C'est dans ce contexte que s'inscrit notre projet de fin d'études, qui vise à explorer l'importance de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la direction de distribution de l'électricité et du gaz de Bejaia.

Dans le cadre de notre projet de fin d'étude, nous avons travaillé sur le cas de l'entreprise SONELGAZ SDE, acteur majeur dans le secteur de l'énergie en Algérie, qui nous soulignons par son efficacité de fournitures de gaz et électricité à un coût relativement bas comparant à d'autres pays, renforcé la compétitivité des entreprises algériennes en leur épargnerons les coûts exorbitants de l'énergie, principale rubrique qui alourdit la structure des coûts des produits.

En nous appuyant à la fois sur des concepts théoriques et des données pratiques. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante : ***Quel est l'apport et le rôle de l'analyse financière dans la performance de l'entreprise SONELGAZ SDE et le maintien de sa santé financière ?***

A travers cette question principale, ces questions secondaires sont posées :

- Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la structure financière ?
- Qu'est-ce que la performance d'une entreprise ? Peut-on la limiter aux seuls aspects financiers ?
- La rentabilité de la SONELGAZ est-elle suffisante pour assurer son équilibre financier ?

INTRODUCTION GENERALE

Pour pouvoir apporter des éléments de réponse à notre problématique, nous nous sommes appuyés sur les hypothèses suivantes qui restent à affirmer ou à infirmer :

- La structure financière de la SDE (SONELGAZ) est saine et permet d'atteindre un certain équilibre financier.
- la performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis elle ne se limite pas uniquement à l'aspect financier, mais aussi à d'autres dimensions (organisationnelle, stratégique, sociale, humaine, etc).
- La rentabilité de la SDE est suffisante pour assurer son équilibre financier.

Pour ce faire, nous adopterons une approche méthodologique rigoureuse, combinant recherche bibliographique et expérience pratique.

Pour répondre à ces questions et mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en trois chapitres. Le premier chapitre porte sur les concepts fondamentaux de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise. Le second chapitre comprend les méthodes de l'analyse financière, et enfin le dernier chapitre sera consacré à l'étude pratique relative à l'analyse de la performance financière de l'entreprise, dans lequel nous montrerons la place et le rôle de l'analyse financière dans la SDE, ainsi que sa contribution à l'amélioration de sa performance.

***Chapitre I : les
concepts fondamentaux
de l'analyse financière
et la performance de
l'entreprise***

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

L'analyse financière occupe une importante place en finance, tant en terme d'utilisations professionnelles que dans les programmes académiques. Cette analyse doit permettre aux différents partenaires de l'entreprise (associés, banquiers, personnel, clients, fournisseurs, administrations publiques) de connaître la santé actuelle de l'entreprise et ses chances de pérennité afin de porter un jugement sur la performance et la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière s'appuie principalement sur les documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir et de publier voire sur d'autres documents prévisionnels. Elle permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses comptes de résultat en se servant de documents complémentaires plus ou moins nombreux fournis dans les annexes qui donnent des renseignements complétant ceux du bilan et du compte de résultat.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections. La première section abordera généralité sur l'analyse financière. La deuxième section sera consacrée à l'explication de la performance au sein de l'entreprise. La troisième section traitera les sources d'information comptables et financières.

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière

Pour étudier l'analyse financière, il est important de parler de son historique par la suite de sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière, cela va nous permettre de bien comprendre : c'est quoi une analyse financière ?

1.1 Historique, définition et les étapes à respecter :

1.1.1 Historique de l'analyse financière :

À la veille de la crise de 1929, qui devait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités de caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textiles, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque de banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettant en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant parties du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que le risque des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront au banquier que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit ¹.

1.1.2 Définitions de l'analyse financière :

Beaucoup d'auteurs ont tenté de trouver à l'analyse financière une définition universelle. Cependant, l'analyse financière demeure un concept complexe, dont les définitions varient d'un auteur à un autre, mais qui se basent sur les mêmes critères à savoir : la performance, l'équilibre financier, la solvabilité, la crédibilité, la rentabilité. Nous avons retenu les définitions suivantes :

Définition 1 : définition de l'analyse financière².

Retracer la politique financière	Identifier, expliquer, replacer dans leur contexte et critiquer les choix de la société quant : <ul style="list-style-type: none">- A ses investissements (gestion des capitaux employés)- A son financement (gestion des capitaux investis)
Mesurer le degré d'atteinte	Objectif financier en termes de création de valeur économique et de valeur actionnariale.

¹ JEAN-PIERRE, L'analyse financière, LAHILLE .1ere édition, 2001, page.1.

² Philippe Thomas, « Analyse financière, approche internationale-CFA », édition RB. France, 2011, Page.17.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

des objectifs financiers	A tempérer selon le mode de contrôle et les objectifs spécifiques des actionnaires.
Apprécier le respect des contraintes	Identifier les différentes contraintes et leur impact financier (rentabilité, solvabilité). Traitements des rémunérations imposées. Degré de respect des contraintes.

Source : Philippe Thomas, « Analyse financière, approche internationale-CFA », édition RB. France, 2011, Page.17.

Définition 2 : l'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et la structure financière de l'entreprise³.

Définition 3 : L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthode, d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à une situation financière, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances⁴.

Définition 4: L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global et argumenté sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)⁵.

1.1.3 Les étapes à respecter :

Pour procéder à l'analyse financière d'une entreprise, il convient à agir méthodiquement par étapes :

- ❖ La collecte des informations : il s'agit d'informations juridiques et économiques (statuts, compte rendus d'activité, études sectorielles, etc.) concernant l'entreprise et son environnement et d'informations financières fournis par les documents comptables et fiscaux des derniers exercices (bilan, compte de résultat et annexe) ;
- ❖ L'information doit être retraitée : les données comptables doivent devenir financières et les éléments qualitatifs doivent s'insérer dans le schéma d'analyse ;

³ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18e édition GUALINO, Paris, 2014, page.15.

⁴ Cohen Elie, « Analyse financière » 6e édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, Page.07.

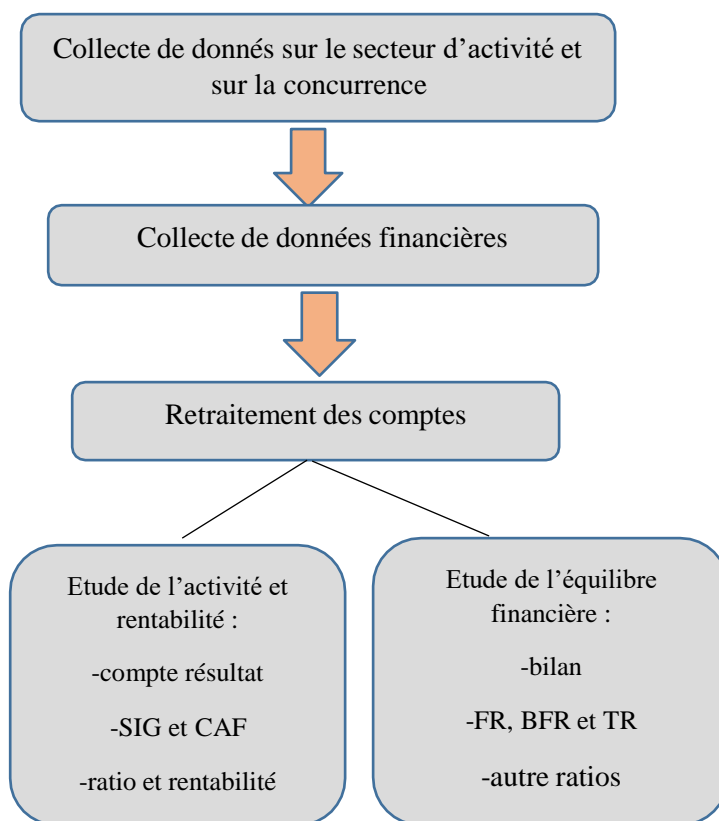
⁵ ALAIN MARION, Analyse financière : concepts et méthodes, 6e édition DUNOD, Paris, 2015, page.1.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- ❖ Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan ;
- ❖ Élaborer le tableau emplois-ressources ;
- ❖ Analyser le compte de résultat et calculer les « soldes intermédiaires de gestion » Pour expliquer la formation du résultat ;
- ❖ Calculer les différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements (CAF) ;
- ❖ Utiliser les ratios.

Nous allons récapituler ces étapes dans ce schéma ci-dessous :

Schéma n°1 : représentation les étapes de l'analyse financière :



Source : Béatrice meunier ROCHER, le diagnostic financier, Edition, d'organisation, 2001, P.13.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.2 Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière :

1.2.1 Objectifs de l'analyse financière :

La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur la performance et sa situation financière et de répondre aux questions⁶ :

- quelle est la valeur de l'entreprise ?
- quelle est la capacité de l'entreprise a créé de la richesse ?
- l'entreprise est-elle rentable ?
- sa structure financière est-elle équilibrée ?

L'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeant, les associés, les salariés, les prêteurs, les investisseurs ainsi que les concurrents.

1.2.2 Domaines d'application de l'analyse financière :

La mesure de la santé d'une entreprise revêt une importance capitale pour de nombreux acteurs économiques, qu'ils soient internes ou externes.

Le tableau N°1 : ci-dessous présente une synthèse des divers domaines d'application de l'analyse financière⁷.

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	➤ L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour :	➤ L'information financière, l'élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)

⁶ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18e édition GUALINO, Paris, 2014, page.15.

⁷ COHEN, Elie « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2006 ; Page.41.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

	<ul style="list-style-type: none"> - Élaboration des plans opérationnels (plan d'investissement et de financement) - L'élaboration des prévisions budgétaires <ul style="list-style-type: none"> ➤ L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : - Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting) - Le rapprochement des prévisions et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert)
<p>Diagnostic externe</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes : <ul style="list-style-type: none"> - Banque (étude de dossiers de crédit ou analyse). - Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou désinvestissement en titres) - Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subventions...) - Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaire d'alerte ou dans certains contentieux - Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat - Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) - Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard : - Du marché financier et des investisseurs potentiels. - A l'égard du grand public. <ul style="list-style-type: none"> ➤ L'information financière, matériaux de la presse financière ➤ L'analyse financière support d'études statistiques (globales sectorielles...) conduites par les centrales du bilan et d'autres financière. ➤ L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).

Source : COHEN, Elie « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2006 ; Page. 41.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.3 Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière est une mesure élaborée à partir des données comptables et mise en place par l'entreprise. Elle joue un rôle à la fois dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, en permettant aux destinataires de l'information de l'interpréter ⁸:

- ❖ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- ❖ Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- ❖ Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- ❖ Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- ❖ Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- ❖ Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

Section 2 : La performance au sein de l'entreprise

La performance est la motivation essentielle de toute entreprise. Pour la garantir, elle doit se définir des objectifs et piloter son système pour les atteindre. Dans cette partie, nous allons nous attacher à définir : ce qu'est que la performance en général, les différentes dimensions, ainsi que sa typologie.

2.1 L'historique de la performance :

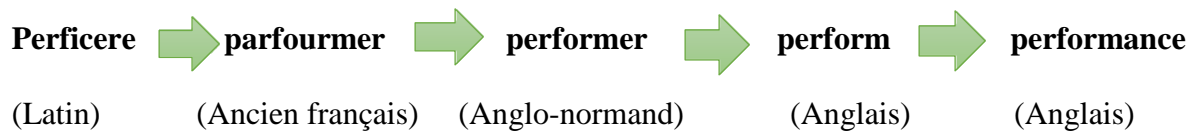
La notion de performance est cependant perplexe et rarement définie clairement bien qu'elle soit largement utilisée dans la littérature. C'est « un concept qui ne fait pas l'unanimité autour d'une définition et d'une mesure précise car cette dernière dépend de l'objectif visé, de la perspective d'analyse choisie ainsi que du champ d'intérêt de son utilisateur » (Issos, 2017). En effet, selon Tchankam (1998), le terme performance subit des modifications sémantiques depuis son

⁸ LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », 3e édition, Dalloz, Paris, 2001, page.4.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

apparition. Selon le dictionnaire français de la fin du 17^{ème} siècle, la performance signifie « accomplissement ou résultat réel ». En 1839, le terme performance est apparu dans les dictionnaires français, provenu du mot anglais “performance”, dérivé de “to perform” (accomplir, réaliser) qui en soi originaire de l’ancien français “parfourmer”. En 1867, la performance sportive était définie comme étant « un résultat exceptionnel et un exploit ». Ultérieurement, en 1929, le terme entre dans le jargon de la psychologie. Sa signification a évolué au cours du 20^{ème} siècle: « la performance indique de manière chiffrée les possibilités d’une machine et désigne par extension un rendement exceptionnel »(Dohou-Renaud, 2009)⁹.

Donc :



2.2 Définitions de la performance et ses dimensions :

2.2.1 Définition de la performance :

La performance peut être définie de plusieurs manières, nous retrouvons :

Pour ANGELE Dohou et NICILAS Berland : « la performance a longtemps été réduite à sa dimension financière. Cette performance consiste à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d’affaire et la part de marché qui préservent la pérennité de l’entreprise. Mais depuis quelques années, on est schématiquement passé d’une représentation financière de la performance à des approches plus globales incluant des dimensions sociale et environnementale. »¹⁰.

⁹ EL AMRAOUI H. et HINTI S. (2022) « La performance d’entreprise : Histoire d’un concept (1950 –2020) », Revue Française d’Economie et de Gestion « Volume 3 : Numéro 5 » p.343.

¹⁰ ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance globale des entreprises », 28^{ème} congrès de l’IFC, IAE, Poitiers p.03.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

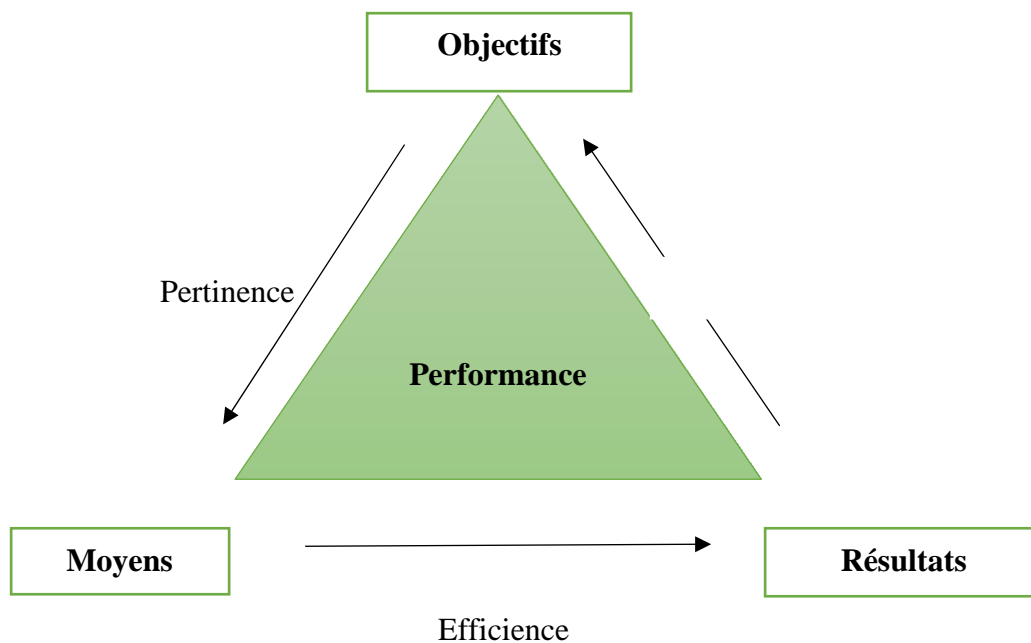
Pour DORIATH : « Le concept de performance fait référence à un jugement sur un résultat et à la façon dont ce résultat est atteint, compte tenu des objectifs et des conditions de réalisations. Elle a pour objectif la prise de décision permettant d'améliorer les conditions de performance »¹¹.

Pour CHARREAU : La performance est la capacité de l'entreprise à concrétiser ses objectifs stratégiques en adoptant les meilleures façons de faire¹².

Le concept de performance pour une entreprise peut être défini comme le niveau des résultats réalisé en fonction des efforts déployés et des ressources utilisées. Il repose principalement sur les concepts d'efficacité et d'efficience et pertinence.

La performance est située au cœur du triangle qui regroupe les concepts d'efficacité, d'efficience et de pertinence. On peut définir ces concepts en utilisant le triptyque : objectifs, moyens, résultats.

Schéma N°02 : triangle de la performance



Source : LONING.H ; le Contrôle de gestion : organisation, outils et pratiques, 3ème Edition, Dunod, paris 2008.p.6.

¹¹ DORIATH. B, « le contrôle de gestion 20 fiches », 5ème édition, DUNOD, Paris, 2008, p.129.

¹² G. CHARREAUX, *Le point sur la mesure de performance des entreprises*, Paris, Ed. Economica, 1998, p.7.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

L'efficacité : correspond au résultat obtenu en fonction de l'objectif recherché. Elle décrit la capacité d'une personne, d'un groupe ou d'un système à arriver à ses buts ou aux buts qu'on lui a fixé. Ainsi, être efficace signifierait obtenir les résultats attendus et atteindre les objectifs fixes. En d'autres mots, ce serait faire les bonnes choses quand il faut et là où il faut ou tout simplement obtenir de bons résultats. On évalue l'efficacité en se basant sur le ratio de rotation du capital utilisé.

L'efficience : est le résultat obtenu par rapport aux moyens mis en œuvre. L'efficience fait référence à la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs en utilisant le moins de ressources possible. Ainsi, elle reflète la productivité d'une entité en établissant un lien entre les résultats obtenus et les ressources utilisées.

L'efficience peut aussi être exprimée par plusieurs autres notions telles que :

- **La productivité** : Elle représente le rapport entre une production et un volume de facteurs consommés ;
- **La profitabilité** : C'est le rapport d'un profit aux coûts qui lui sont associés.
- **L'économie** : L'économie consiste à se procurer les ressources nécessaires à moindre coût (Bouquin, H).
- **Rentabilité** : La rentabilité est un concept très proche de la performance et désigne « l'aptitude pour une entreprise à sécréter un résultat exprimé en unités monétaires ».

Pertinence : Un objectif est pertinent quand il prend en compte les moyens qu'on a ou que l'on peut acquérir.

2.2.2 Les dimensions de la performance :

On distingue la performance externe et la performance interne :

❖ La performance externe:

C'est une performance qui s'adresse aux acteurs qui ont en relation contractuelle avec l'organisation. Elle vise principalement les actionnaires et les institutions financières, et se concentre sur les résultats actuels et futurs.

❖ La performance interne:

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

C'est une performance qui concerne essentiellement les acteurs de l'organisation. La performance interne se concentre sur la façon dont les ressources de l'entreprise sont utilisées pour produire des résultats.

2.3 Typologie de la performance :

Il existe plusieurs types de la performance dans l'entreprise parmi elle :

2.3.1 Performance organisationnelle :

Selon **M.KALIKA**¹³, professeur à Paris-Dauphine, « la performance organisationnelle porte sur la structure organisationnelle de l'entreprise et pas sur sa nature économique ou sociale ». Il propose quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle :

- Le respect de la structure formelle ;
- La qualité de la circulation d'informations ;
- La flexibilité de la structure.

2.3.2 La performance financière :

Traditionnellement, d'après Alfred Sloan, on mesure la performance financière à l'aide des indicateurs ROI et ROE. Aujourd'hui, on utilise en plus l'indicateur EVA¹⁴.

- **Le ROI (Return On Investment) :** ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis.
- **Le ROE (Return On Equity) :** ce ratio mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.
- **L'EVA (Economic Value Added) :** ce ratio permet de mesurer la création de valeur pour l'actionnaire. C'est la différence entre le résultat opérationnel et les capitaux investis.

¹³ M.KALIKA, 1995, « structure d'entreprise : réalités, déterminants, performance », Ed. ECONOMICA, paris, p.23.

¹⁴ <http://sabbar.fr/management/la-performance-de-lentreprise/consulté>, le 04/04/2024, 12 :54.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

2.3.3 La performance économique :

La performance économique consiste à évaluer les différentes dimensions de la compétitivité de l'entreprise : la compétitivité du prix et la compétitivité en dehors du prix.

- ✓ **La compétitivité-prix** : désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents en raison de son prix. Sa mesure permet de situer la place de l'entreprise sur le marché par rapport à ses concurrents.
- ✓ **La compétitivité hors-prix** : désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents du fait des éléments indépendants du prix. Elle est obtenue grâce à des éléments comme la qualité des produits, l'innovation, le service, le design...etc.

2.3.4 La performance sociale :

La performance désigne le niveau quantitatif et qualitatif des résultats obtenus par une entreprise en matière de climat social. En d'autres termes, cela nous donne la possibilité d'évaluer la performance des employés et de trouver des éléments d'amélioration qui correspondent aux objectifs de l'entreprise.

2.3.5 La performance commerciale :

Il s'agit de la prédisposition de l'entreprise à satisfaire les besoins de ses clients habituels et ceux des clients potentiels. La performance commerciale d'une entreprise repose sur de multiples critères : mode de management, gestion de la relation client, qualité de la prestation fournie, ainsi que l'efficacité des dispositifs de rémunération variable et la motivation des collaborateurs.

2.3.6 La performance managériale :

La capacité managériale peut être appréhendée comme la capacité d'un responsable et des responsables opérationnels à atteindre les performances globales attendues. Être un responsable efficace, c'est être capable de mener une gestion efficace avec des prévisions rationnelles.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

2.3.7 La performance stratégique :

La performance stratégique appelée également la performance à long terme, se réfère à la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs qu'elle s'est assignés, et ceci en fonction de ressources dont elle dispose, et des compétences qu'elle a acquises.

2.3.8 La performance technologique

On peut la définir comme le niveau d'innovation dans le système de gestion, le processus de production et les produits et services produits par la société. Certains critères peuvent être utilisés pour évaluer cette dimension de la performance, tels que :

- La veille technologique et les bilans périodiques des innovations introduits dans les projets, les stages d'informations et de formation sur les innovations ;
- Les bilans d'activité des équipes traitant les innovations ;
- Les ajustements périodiques de l'organisation, des procédures en fonction du développement des projets et de l'entreprise.

Tableau N°2 : quelques approches de performance d'entreprise¹⁵.

Démarche	Caractéristiques et indicateurs	Acteurs principalement concernés
Stratégique	-Orientation globales -Adéquation des structures aux orientations	-Dirigeants de l'entreprise -Concurrents
Organisationnel	-Adéquation des structures, de la répartition des tâches, des procédures, du fonctionnement par rapport aux missions dévolues à l'entreprise	-Dirigeants -Consultants

¹⁵ COHEN, Elie « Analyse financière » 5ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2004 ; P.430.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Social	<p>-Appréciation des relations professionnelles et de travail dans l'entreprise</p> <p>Evaluation de l'aptitude des dirigeants et de l'encadrement à réguler les relations entre groupe sociaux, à anticiper ou traiter les conflits, à susciter une adhésion aux objectifs et projets de l'entreprise et ses composants.</p>	<p>-Dirigeant</p> <p>-Salaries et représentants des salaries</p> <p>-pouvoirs publics</p>
Technico-économique	<p>-Efficacité des processus productifs</p> <p>-Appréciation de la capacité d'adaptation à court et moyen terme face à une évolution de l'environnement des marches, des technologie.</p>	<p>-Dirigeants</p> <p>...</p>
Marketing	<p>-Appréciation de la capacité de l'entreprise à percevoir les besoins et les pressions du marche</p> <p>-Appréciation de l'efficacité des méthodes d'étude et d'action commerciale</p>	<p>-Dirigeants</p> <p>-Concurrents</p>
financier	<p>-Appréciation de la capacité de l'entreprise à maintenir un niveau de rémunérationsatisfaisant sur sa production et ses ventes</p>	<p>-Bailleurs de fonds,</p> <p>Propriétaires, actionnaires, prêteurs</p>

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

	-Appréciation de la capacité de l'entreprise à assurer la rémunération des capitaux mis à sa disposition	-Dirigeants
--	--	-------------

Source : COHEN, Elie « Analyse financière » 5ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2004 ; P.430.

Toute organisation se doit d'être performante pour perdurer, croître, progresser et acquérir de nouveaux marchés. La performance se mesure par la comparaison entre les objectifs fixés par la direction ou définis par un groupe et les résultats obtenus en utilisant au mieux les moyens attribués et en respectant des impératifs de délais et de qualité.

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière

L'analyse financière repose principalement sur les informations relatives à l'activité de l'entreprise et à l'aide des divers états financiers établis par celle-ci. Pour effectuer une analyse financière pour une entreprise, il est nécessaire que l'analyste possède un ensemble d'informations qui pourraient servir de base à son analyse, telles que les comptes annuels qui sont la base de l'analyse financière :

- Le bilan
- Le tableau du compte de résultat
- Les annexes

3.1 Le Bilan

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et particulièrement à l'aide des comptes annuels : bilan, compte de résultat, annexe. Leur présentation suppose la collecte de l'ensemble des données utiles à l'établissement du diagnostic d'une recommandation.

3.1.1 Bilan comptable :

- ❖ **Definition du bilan:**

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Le bilan « est un état permettant de connaître la situation patrimoniale d'une entreprise a un moment donné on dit souvent qu'il est une photographie de la situation patrimoniale. Il comporte un actif et un passif »¹⁶.

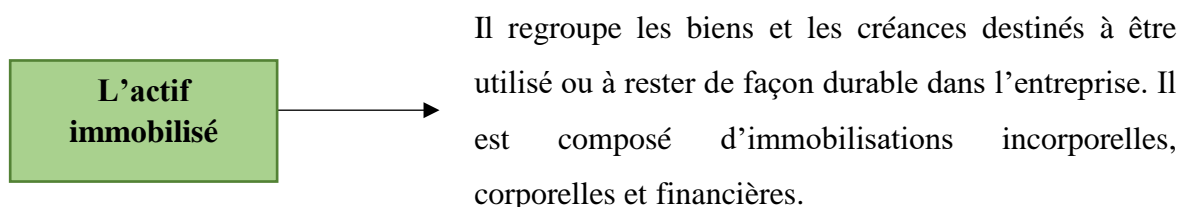
Le bilan est pour une entreprise, « l'état à une date donnée de ses éléments actifs, de ses éléments passifs et de ces capitaux propres. Il fait partie des comptes annuels. Le bilan est établi à partir des soldes des comptes de bilan de la balance d'inventaire »¹⁷.

3.1.1.1 La structure du bilan :

Le bilan s'établit à partir des soldes des comptes de bilan et de la balance d'inventaire. Il est composé de cinq classes en deux parties :

❖ Les postes de l'actif (emplois) :

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties qui sont : l'actif immobilisé et l'actif circulant.



✓ L'écart d'acquisition (ou Good Will) :

C'est tout excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

✓ Immobilisation incorporelles :

Ils recouvrent, les immobilisations réalisées par l'entreprise qui n'ont pas de réalité palpable, des brevets, des marques déposées, des logiciels ou le fonds de commerce représentent les immobilisations incorporelles les plus classiques¹⁸.

¹⁶ Luc bernet-rollande, « pratique de l'analyse financière », 2^e édition DUNOD. Paris 2015, page.38.

¹⁷ Grandguillot, B.F. « Analyse financière », Edition Gualino, 11 Ed, Paris 2007, Page .27.

¹⁸ Thibierge, C. {analyse financière}Édition Économica, 2eme ED, pris 2007, P 36.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

✓ **Autres immobilisations corporelles:**

Sont constituées des terrains, des bâtiments, des machines et de l'outillage, à part les terrains, qui ne s'amortissent pas, toutes les immobilisations corporelles ont une durée de vie définie et sont donc amorties¹⁹. Pour la plupart des entreprises, notamment industrielles, les immobilisations corporelles représentent un poste extrêmement important de l'actif.

✓ **Les immobilisations financières:**

Les immobilisations financières représentent les prises de participations de l'entreprise dans d'autres entreprises. Ces immobilisations ne s'amortissent pas mais peuvent faire l'objet de provisions pour dépréciation²⁰.

**L'actif circulant
(Classe 3,4,5)**

Il regroupe les biens et les créances liés au cycle D'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus Durablement dans l'entreprise. Il comprend essentiellement : les stocks, les créances, les valeurs mobilières de placement, les liquidités

✓ **Les stocks:**

Les stocks représentent les étapes du cycle de production, il y'a des stocks de matières premiers, des stocks en-cours, des produits finis, des marchandises. Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat ou à leur coût de production, cela signifie que les stocks des produits finis sont valorisés à leur coût de revient et non A leur prix de vente.

✓ **Les créances clients et comptes assimilés :**

Les créances représentent les factures que les clients n'ont pu encore réglées à l'entreprise, il s'agit donc d'un stock d'argent une fois que les factures ont été payées, elles disparaissent des créances clients et le montant se retrouve en disponibilité²¹.

✓ **Les autres créances:**

¹⁹ Thauvron, Alain. Comptabilité approfondie. 5ème édition, Éditions Foucher, 2019, p.27.

²⁰ Lahille, J. <analyse financière>, édition dunod, 3eme ed, Paris 2007, p.41.

²¹ Georges, J. « Organisation et gestion de la production », Edition Dunod, 4°éd, Paris, 2004, P.31.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

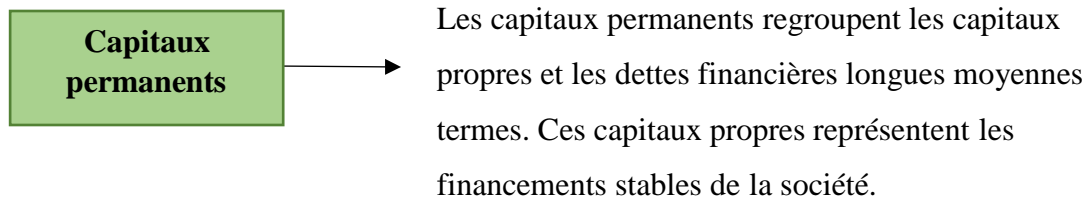
Les autres créances représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais elles sont déconnectées de l'activité d'exploitation. Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leur montant est souvent faible au bilan.

✓ **Les disponibilités:**

Les disponibilités représentent l'argent que la société peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse, les comptes bancaires et enfin, les valeurs mobilières de placement.

❖ **Les postes de passifs (ressources) :**

Le passif comprend les ressources de financement de l'entreprise. Il est constitué de deux grandes parties. Les capitaux permanents et le passif circulant, le passif comprend les ressources de financement de l'entreprise.



✓ **Les capitaux propres:**

Ils regroupent les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente comprenant :

- Le capital social : représente-les apportes réalisés par les associés ;
- Les réserves : représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporés au fonds social ;
- Le résultat de l'exercice : il s'agit du bénéfice ou de la perte de l'exercice ;
- Les subventions d'investissements : sont portées sur ce compte les subventions reçues pour équipement ;
- Les provisions : elles comprennent les provisions pour risques et charges qui constituent un passif dont l'échéance et le montant ne sont pas fixés de façon précise ;

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- Ecarts de réévaluation : ce poste représente les contreparties de la réévaluation de la valeur de certains postes de l'actif ;
 - Report à nouveau : il s'agit d'un bénéfice ou d'une perte non encore affecté.
- ✓ **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) :**
Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).
- ✓ **Les Dettes à Court Terme (DCT) :**
Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc).

3.1.1.2 Représentation du bilan :

Tableau N°3 : présentation de l'actif du bilan comptable.

ACTIF	N			N-1
	brut	Amort/ prov		net
ACTIF NON COURANT				
Écart d'acquisition - GW positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances Rattachées Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif.				

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

TOTAL ACTIF NON COURANT ACTIF		
COURANT :		
Stocks et encours		
Créances et emplois assimilés		
Clients autres débiteurs		
Impôts assimilés		
Autre créances et emploi assimilés		
Disponibilités et assimilé		
Placements et autres actifs financiers Courants		
Trésorerie		
TOTAL ACTIF COURANT		
Total général actif		

Source : Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page.24.

Tableau N°4 : présentation de passif du bilan comptable.

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Écarts de réévaluation		
Résultat net		
Autres capitaux propres-report à nouveau		
TOTAL I PASSIFS NON		
COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produit constatés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON		
COURANTS II		

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

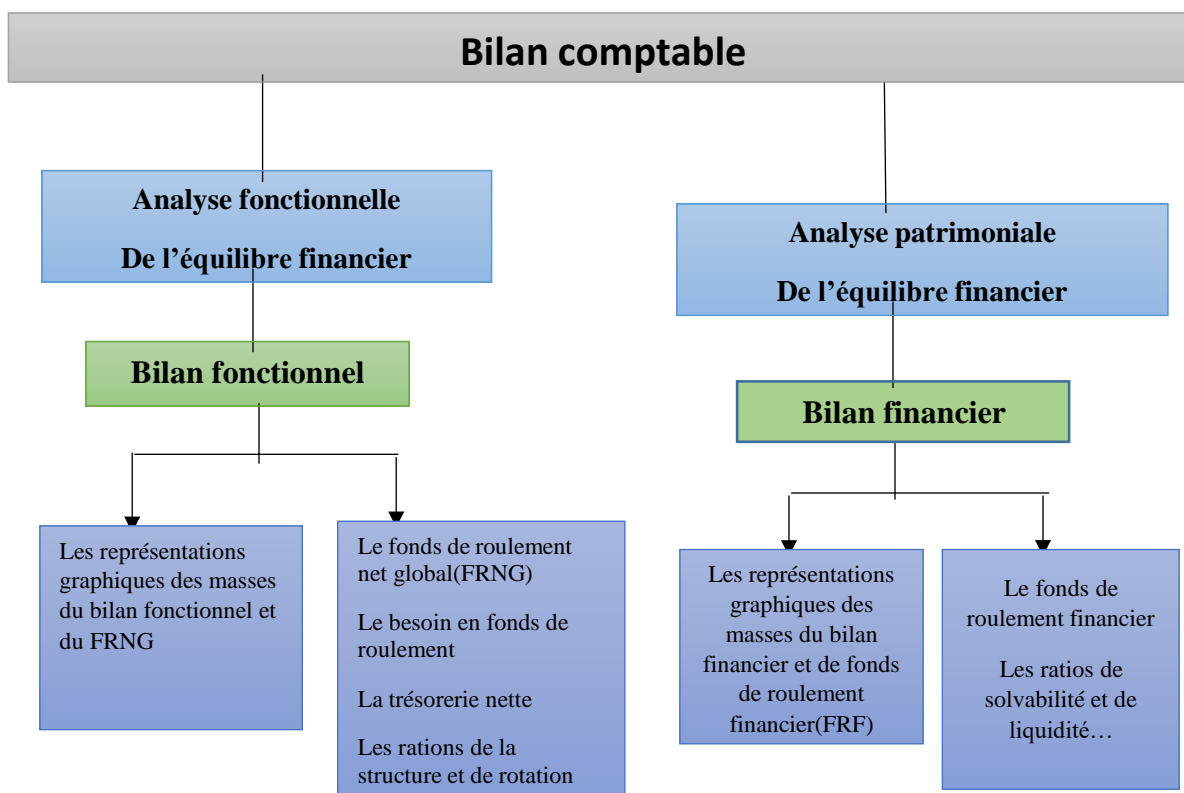
PASSIFS COURANTS Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passive TOTAL PASSIF COURANT III		
Total général passif		

Source : Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page.25.

❖ L'analyse statique de la structure financière :

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale).

Schéma N°3 : les critères pour apprécier l'équilibre financier



Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18^e édition GUALINO, Paris, 2014, page.19.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

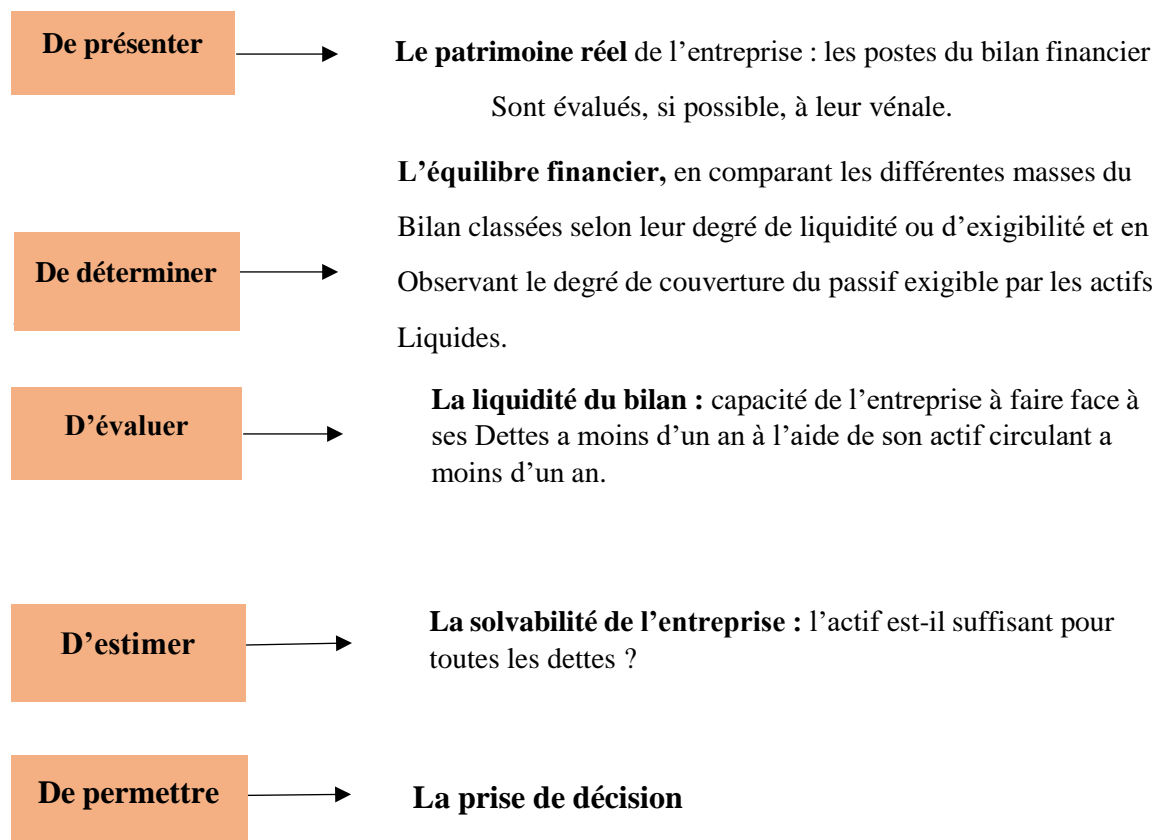
3.1.2 Bilan financier :

L'analyse financière ou patrimoniale de l'entreprise repose sur l'étude de sa solvabilité, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.

- **Définition** : « Le bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les réagencant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme »²².

3.1.2.1 Rôle du bilan financier :

Rôle du bilan financière ²³ :



²² LAVAUD. R , comment mener une analyse financière, Ed DUNOD, 1982, page.154.

²³ Béatrice et Francis Grandguillot, l'analyse financière,Ed GUALINO, 2014, page.129.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Le bilan financier est obtenu après le retraitement des différents postes du bilan comptable. La structure du bilan financier contient les mêmes grandeurs que le comptable (actif, passif).

3.1.2.2 Les deux grandeurs du bilan financier :

➤ Structure de l'actif :

Dans le bilan financier, les postes de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante, ce classement indique la rapidité avec laquelle elle peut se transformer en liquidité. Il comporte deux éléments principaux :

✓ Les immobilisations (actif immobilisé) :

Elles correspondent à l'ensemble des biens et créances destinées à rester durablement dans l'entreprise, elles se caractérisent par un degré de liquidité très faible.

A savoir :

1) Les immobilisations incorporelles :

Ils représentent des dépenses engagées par l'entreprise pour une longue période (frais d'établissement, frais de recherche et développement, fonds de commerce, brevets, licences...).

2) L'immobilisation corporelle :

Ensemble des biens finaux acquis par l'entreprise pour exercer son activité (terrains, constructions, matériels.) et qui servent au cours de plusieurs cycles d'activité.

3) Les immobilisations financières :

Ensemble des sommes engagées par l'entreprise pour acquérir des participations, dans d'autres entreprises ou faire des dépôts, des cautionnements, ou accorder des prêts.

➤ L'actif circulant :

Regroupe les valeurs d'actif qui en raison de leurs destinations ou de leur nature n'ont pas vocation à être maintenue durablement dans l'entreprise, la lecture financière de l'actif circulant est la suivante :

1) Valeurs d'exploitations :

Elles nous permettent également d'avoir une idée sur l'activité de l'entreprise via la circulation des stocks.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

2) Valeurs réalisables :

Elles comportent toutes les créances sur les clients et sur les tiers. Dont la durée est à moins d'un an.

3) Valeurs disponibles :

Elles représentent les liquidités existantes au sein de l'entreprise (banque, caisse).

➤ Structure du passif :

Au passif les postes sont classées par ordre d'exigibilité croissante, la décomposition est en fonction des provenances des fonds qui permettent de financer l'ensemble des dettes distinguées selon leur durée.

✓ Les capitaux permanents :

1) Les capitaux propres :

Sont des ressources laissées de façon permanente à la disposition de l'entreprise, ils sont constitués des apports initiaux des associées, des actionnaires et des diverses réserves. Avec un degré d'exigibilité quasi nulle.

2) Les dettes à long et moyen terme :

Ce sont des capitaux exigibles dont l'échéance est à plus d'une année et un degré d'exigibilité faible.

3) Les dettes à coût terme :

Elles se caractérisent par un degré d'exigibilité élevé et l'échéance moins d'une année, dont le but est de financer le cycle d'exploitation.

La structure du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- La seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif).

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Le tableau ci-dessous présente la structure du bilan financier.

Tableau N° 5 : schématisations standard du bilan financier

Actif		Passif			
Actif non courant (valeur immobilisé) ➤ Immobilisation incorporelle ➤ Immobilisation corporelles ➤ Immobilisation financière ➤ Stocks de sécurité		Passif permanent (KP)	Capitaux propres (CP)		
			Passif non courant (DLMT)		
		Actif courant	Valeurs d'exploitations	Passif courant (DCT)	
			Valeurs réalisable		
Valeurs disponibles					

Source : Elie. COHEN, « analyse financière, 5eme édition, Economica, paris2004, page.20.

▪ **Définition de bilan financier en grande masse :**

« Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années »²⁴.

Tableau N°6 : schématisations standard du bilan financier en grande masses.

Actif	montant	%	passif	Montant	%
Actif non courant			Capitaux permanents		
-VI			-capitaux propres (CP)		
Actif courant			- DLMT		
-VE					
-VR			-DCT		
-VD					
TOTAL ACTIF			TOTAL PASSIF		

Source : Elie. COHEN, « analyse financière, 5eme édition, Economica, paris2004, page.20.

²⁴ Bouyakoub, F. (2000). L'entreprise et le financement bancaires. Casbah Éditions., « l'entreprise et le financement bancaires », édition CASBAH, P.10.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Il est impossible d'utiliser directement le bilan comptable pour l'analyse financière, il est donc nécessaire de faire des ajustements afin de passer du bilan comptable traditionnel au bilan reclassé en vue d'une analyse financière.

Ces ajustements visent à rassembler les données brutes du bilan comptable afin d'obtenir des masses financières homogènes et significatives sur le plan financier.

❖ Les critères de reclassement et la structure du bilan financier :

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumées :

- La liquidité croissante de l'actif.
- Exigibilité croissante du passif.
- Echéance de liquidité ou d'exigibilité des éléments.

➤ Le respect des critères permet :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan ;
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan ;
- De regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

Tableau N°7 : bilan financier

<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 10px;">Classement par ordre de liquidité croissante</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>Actif (emplois) financier</p> <p>Actif réel net a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net • Actif circulant a plus d'un an • Charges constaté d'avance à plus d'un an </div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin-bottom: 10px;">Classement par ordre d'exigibilit é croissante</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>Passif (ressources) financier</p> <p>Passif réel a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Provisions à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avance a plus d'un an </div>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>Actif réel net à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités + valeurs mobilières de placement </div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>Passif réel à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financière à moins d'un an • provisions à moins d'un an </div>

Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18e édition GUALINO, Paris, 2014, page.131.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

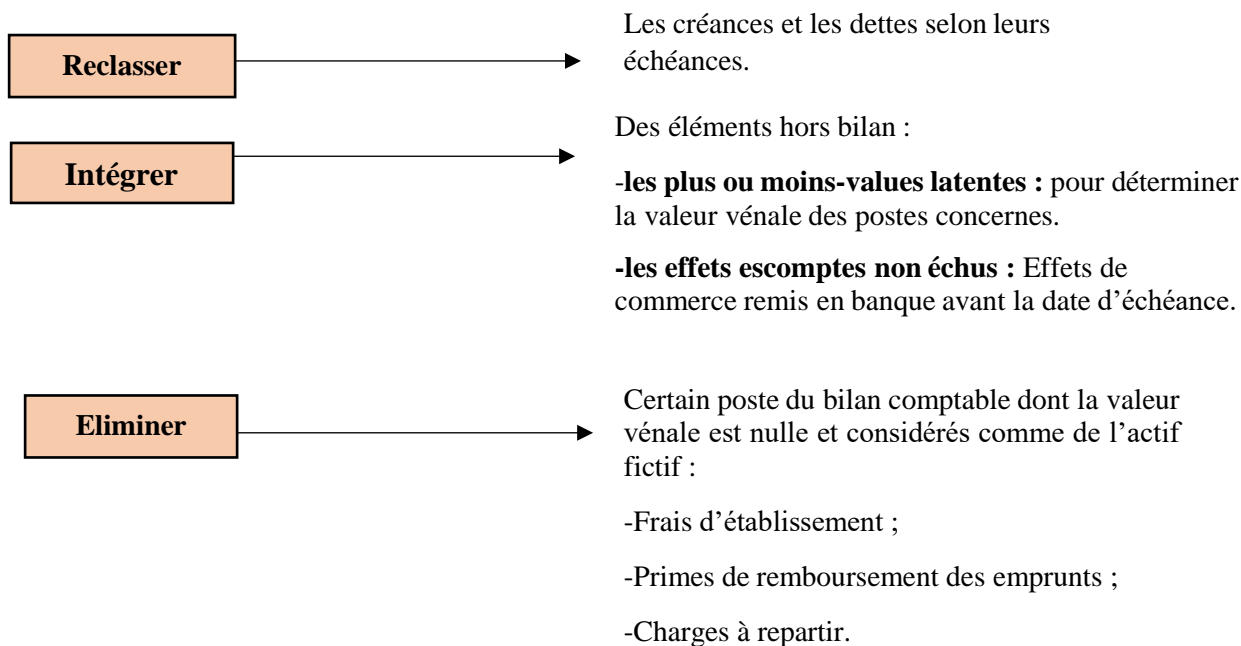
Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou reclassements.

Reclasser : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

Retraiter : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

Pour établir un bilan financier (patrimonial), il est nécessaire d'effectuer des correctifs (retraitements) et de disposer :

- D'un bilan comptable après répartition des bénéfices,
- De l'état des échéances des créances et des dettes (annexe),
- D'informations sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.



Source : Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Gualinoediteur. 2002.p.119.

3.2.1 Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif :

Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif sont²⁵ :

²⁵ Cours Traki Dalila, Chapitre 4 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise. 2024, p.p. (1,2)

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

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

- ✓ **L'actifs « fictifs »** ou *non valeurs* n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent l'actif du bilan pour des raisons techniques comptables ou de choix de gestion, ils sont :
 - À éliminer de l'actif ;
 - Et en contrepartie, à déduire des capitaux propres. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) ;
- ✓ **Frais d'établissement** (frais de constitution, ...) ;
- ✓ **Frais de recherche et de développement** (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir) ;
- ✓ **Charges à répartir sur plusieurs exercices** (sur frais d'émission d'emprunts) ;
- ✓ **Primes de remboursement des obligations** (en cas d'emprunt obligataire) ;
- ✓ Dans l'optique patrimoniale du bilan, **le crédit-bail** n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan. A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.
- ✓ **Ecarts de conversion – Actif** : Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.
- ✓ **Charges constatées d'avance** : En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines alors, par prudence elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.
- ✓ **Fonds commercial** : Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.
- ✓ **Capital souscrit non appelé** : Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

Il y' a aussi des reclassements et des traitements à faire, à savoir :

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- ✓ **Les autres immobilisations** : sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.
- ✓ **Valeurs mobilières de placement** : Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.
- ✓ **Effets escomptés non échus** : Ils sont à :
 - Réintégrer dans les créances à moins d'un an ;
 - Et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).
- ✓ **Stock outil (stock minimum)** : Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

3.2.2 Les retraitements et les reclassements au niveau de passif :

Les retraitements et les reclassement au niveau de passif sont²⁶:

- ✓ **Capitaux propres** : Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :
 - Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an ;
 - Déduire les actifs fictifs ou non valeurs ;
 - Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux : subventions d'investissements restant à virer aux résultats, provisions pour hausse des prix éventuelles, aux amortissements dérogatoires à reprendre. Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.
- ✓ **Provisions pour risques et charges** : Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes (cachés) et doivent

²⁶ Cours Traki Dalila, Chapitre 4 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise. 2024.p. 3 ; p.4.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

- En dettes à plus d'un an.
 - En dettes à moins d'un an.
- ✓ **Comptes courants d'associés** : Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.
 - ✓ **Écarts de conversion – Passif** : Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.
 - ✓ **Produits constatés d'avance** : Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).
 - ✓ **Impôts latents** : Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.
 - ✓ **Le résultat positif** : convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.
 - ✓ **Les provisions pour risques et charges** : lorsqu'elles sont justifiées couvrent des risques et des charges certains sont considérées comme de l'exigible (à maintenir selon leur classement à long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas justifiées, il conviendra de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les sociétés qui sera finalement prélevé doit être incluse dans les dettes à court termes.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

❖ Présentation du bilan financier après retraitements :

Actif (degré de liquidité)	Passif(degré d'exigibilité)
Actif a plus d'un an	Passif a plus d'un an
Actifs immobilise net (total au bilan)	Capitaux propres (total au bilan)
+ Plus-value latentes + Part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock outil, créances,) + Charges constatées d'avance a plus d'un an - Moins-values latentes - Part délatif immobilise net a moins d'un an - Capital souscrit- non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloques + Ecart de conversion- passif - Part d'écart de conversions actif non couverte - par une provision - Impôt latente sur subventions d'investissement et provisions réglementées- - Actif fictif net - Moins-values latente
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer Frais d'établissement Frais de recherche sur projets non réalisables Primes de remboursement des obligatoires Charges à répartir	Dettes a plus d'un an
	+Provisions pour risques et charges a plus +Impôt latent a plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées -Produits constatés d'avance a plus d'un an
Actif a moins d'un an	Passif a moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net a plus d'un an + Charges constatées d'avance a moins d'un an + Part de l'actif immobilise à moins d'un an + Effets escomptes non échus + Capital souscrit- non appelé + Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ Dettes financières a moins d'un an + Provisions pour risques et charges a moins d'un an + Impôt latent a moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptes non échus + Produits constatés d'avance a moins d'un an

Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18e édition GUALINO, Paris, 2014, page.132.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.3 L'annexe

L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise.

3.3.1 Définition de l'annexe :

Définition : « L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes. Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers »²⁷.

Définition : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »²⁸.

Selon Elisabeth Genavre : « L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse »²⁹.

L'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et méthodes comptables, elle garantit une certaine transparence dans l'élaboration des documents présentés à l'analyste financier. L'annexe fournit des compléments d'informations concernant de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat. Ces compléments peuvent inclure une analyse détaillée de certaines rubriques globalisées dans les comptes, ou sur des commentaires et précisions relatives au mode de calcul de certains éléments de ces comptes.

3.3.2 Les informations de l'annexe :

Le plan comptable général prévoit le regroupement en trois rubriques des indications contenues dans l'annexe³⁰.

²⁷ J.-Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C. et C. RAULET, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition, Paris, 2000, p.86.

²⁸ Béatrice, G, Francis, (2014/2015), « L'essentiel de l'analyse financière ». Paris, p.37.

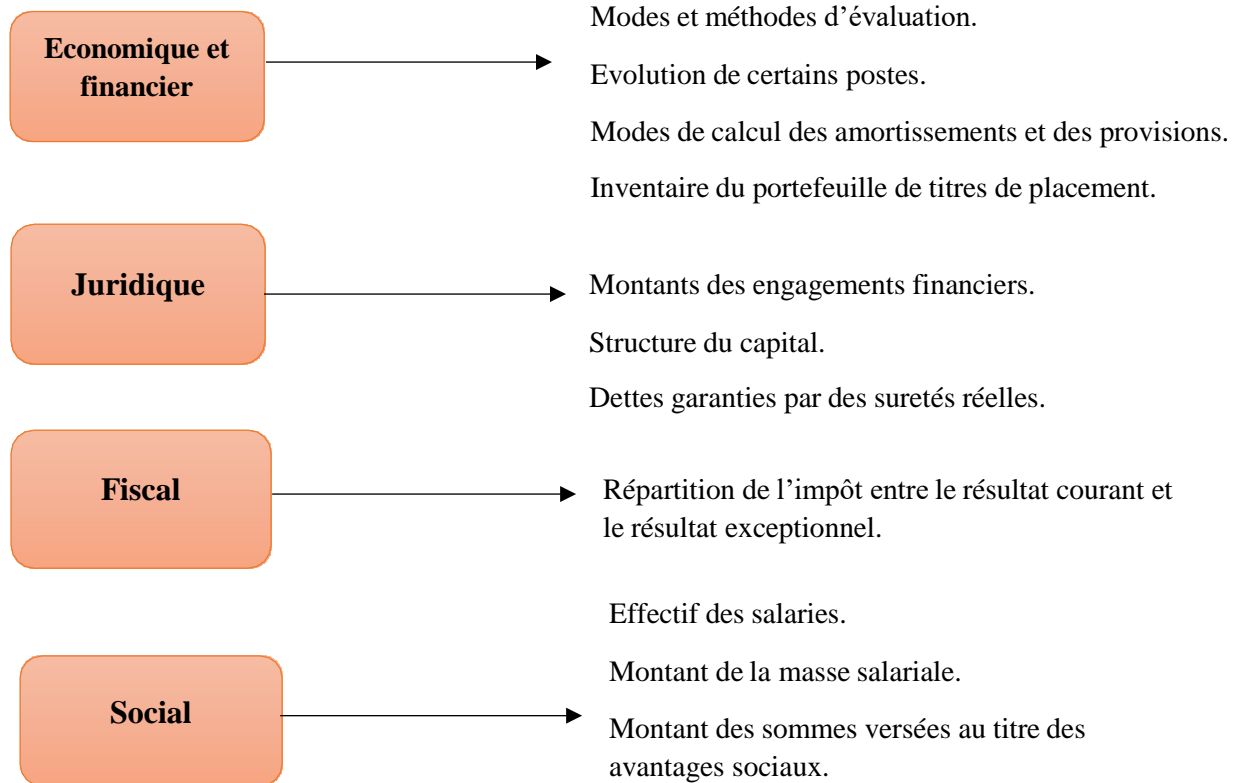
²⁹ Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001, p.11.

³⁰ COHEN, Elie « Analyse financière » 5^{ème} Edition. Paris. Éd ECONOMICA, 2004 ; p.155, p.156, p.157.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de comptabilité et l'établissement des états financiers ;
- Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres ;
- Autres éléments d'information concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants, ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

L'annexe fournit des informations d'ordre³¹ :



Source : Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Gualino editeur. 2002.p.31.

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Gualino editeur. 2002, p.31.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.4 Le compte de résultat :

Le compte de résultat est établi à partir des comptes généraux de gestion. Il fait partie des comptes annuels. Il constitue le document de base de l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise. Si le bilan peut être considéré comme une photographie, on peut dire que le compte de résultat est un film, car il couvre une période donnée et non un instant figé.

3.4.1 Définition :

Définition : « Le compte de résultat est un état des charges et des produits comptabilisés par une entreprise au cours d'une période donnée. Il permet d'expliquer l'activité d'une entreprise au cours d'une période donnée (généralement une année) »³².

Selon BRIQUET FERRI : « le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charge »³³.

Le compte de résultat est un document comptable où l'on retrouve le détail des produits générés (compte de classe 7) et des charges consommées (compte de classe 6), dégage le solde provenant de l'enregistrement de ces mouvements, par différence, afin de faire apparaître le bénéfice ou la perte de l'exercice : si le résultat bénéficiaire est placé du côté des charges, si le résultat perte est placé du côté des produits.

3.4.2 La structure globale du compte de résultat :

« Dans le compte de résultat apparaît des produits ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par l'entreprise sur la période. En contrepartie apparaissent des charges

³² Luc BERNET-ROLLANDE, 2^e édition, pratique de l'analyse financière. Page.58.

³³ Briquet,ferri,(1997),(les plans de financement)édition economica,pp.(8,9).

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

celles-ci correspondent aux dépenses ou pertes pour même période. La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net »³⁴.

3.4.2.1 Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variation de stock,...). Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous distinguons parmi celles-ci:

- A) **Les charges d'exploitation** : ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- B) **Les charges financières** : elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de changes, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des charges d'intérêts sur emprunts.
- C) **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- D) **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- E) **L'impôt sur les bénéfices** : ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

3.4.2.2 Les produits :

« c'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »³⁵.

³⁴ Hoarau,C. (Maîtriser le diagnostic financier) ,2eme édition,Paris 2001,p11.

³⁵ TAZDAIT A, Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, p.81.

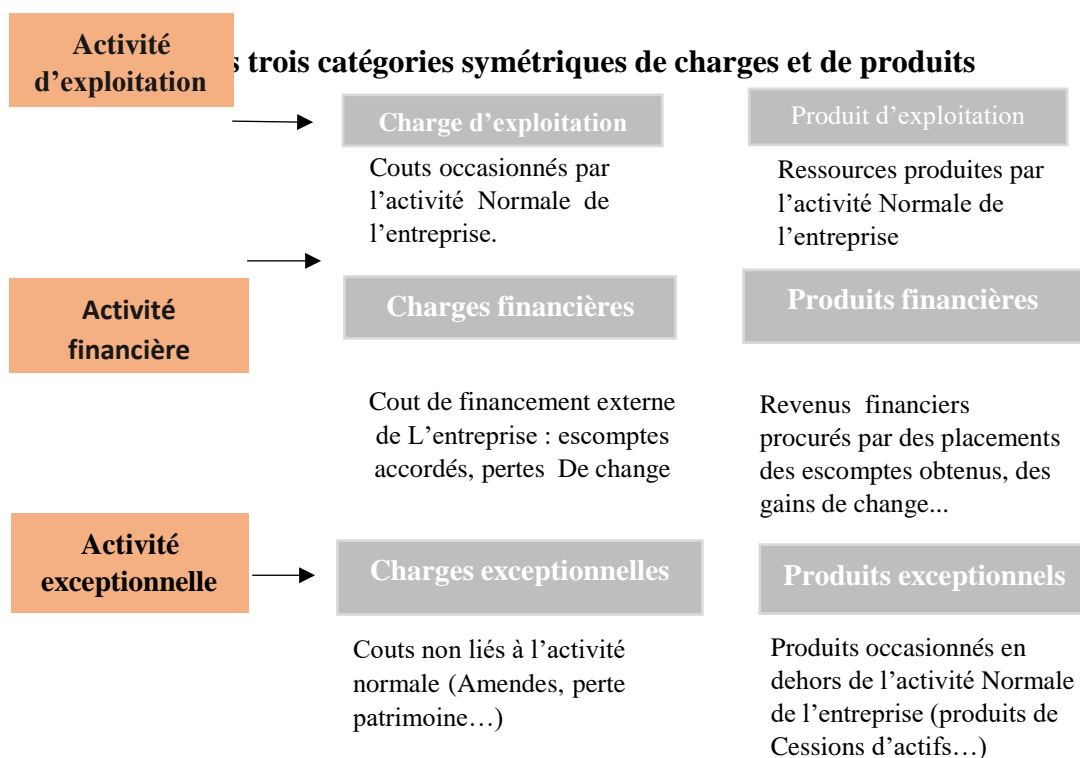
Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

- a) **Les produits d'exploitations** : ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations...).
- b) **Les produits financiers** : ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- c) **Les produits exceptionnels** : ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- d) **Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (produits supérieur aux charges), ou perte (produits inférieur aux charges).
 - Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
 - Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

Actuellement, les charges et les produits sont classés, par nature, en trois catégories symétriques de charges et les produits, afin de faire apparaître trois activités distinctes :

Nous allons récapituler ces étapes dans ce schéma ci-dessous :



Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Analyse financière, 18e édition GUALINO, Paris, 2014, page.24.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Tableau N°8 : tableau du compte de résultat (TCR)

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autre consommation			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION(1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXCEDENT BRUT D'EXPOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigible sur le résultat ordinaire			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITE ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues internationales, Algérie, 2010, p.167,168.

(1) A utiliser uniquement dans la présentation des états financiers consolidés

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Conclusion

L'analyse financière est le processus de transformation des données financières contenues dans les états financiers en informations utilisées comme base d'action des décisions en vue de renforcer les tendances positives de l'établissement et de combler le manque à gagner, et cette analyse peut être inutile si elle est les données qui y sont utilisées sont incorrectes.

L'analyse doit utiliser toutes les ressources d'information susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournis par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

***Chapitre II : Les
méthodes de l'analyse
financière***

L'analyse financière repose sur différentes méthodes et outils permettant d'évaluer la santé financière d'une entreprise, d'interpréter ses performances passées et de prévoir ses résultats futurs.

L'objectif de ce chapitre est de mettre en évidence les diverses approches de l'analyse financière. Dans la première partie, nous abordons la question de l'équilibre financier et la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios. Ainsi, la troisième aborde l'analyse de l'activité.

Section 1 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs d'équilibres financiers s'appuie sur un bilan financier, tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative. Et l'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TR), mis en relation. Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

1.1 Le fonds de roulement (FR) :

1.1.1 Définition :

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir :

« C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »³⁶.

Il est défini comme le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ces emplois stables. Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé. En d'autre terme, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

« C'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés et actifs sans valeur pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation (actif circulant) »³⁷.

³⁶ HAMDI, K. « le diagnostic financier », Edition ES-SALEM, Alger 2001, P. 33.

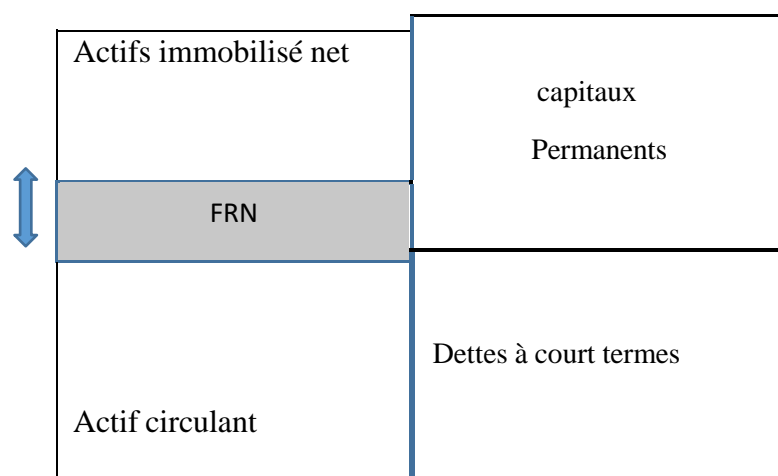
³⁷ Luc BERNET-ROLLANDE. « Pratique de l'analyse financière », 2^e Edition DUNOD, France 2015, P.103.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Donc le fonds de roulement représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables. S'il existe des actifs sans valeurs, il convient de les déduire des ressources stables, car elles viennent en déduction des ressources propres : ce sont en effet des postes d'actif sans valeur marchande.

On peut retenir que le fond de roulement est un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise. Son intérêt est d'avoir une signification à l'égard de la solvabilité future. Le fonds de roulement apparaît ainsi comme un indicateur d'équilibre à moyen terme et le point de passage entre les problèmes d'équilibre à long et à court terme. Le fonds de roulement constitue une garantie de liquidité pour l'entreprise. Plus il est important, plus grande est cette garantie.

Schéma N° 5 : le fond de roulement.



Source : élaboré par nous-même.

1.1.2 Calcul de fonds de roulement :

Compte tenu de l'égalité entre l'actif et le passif, le fonds de roulement se calcule indifféremment par le haut ou par le bas du bilan.

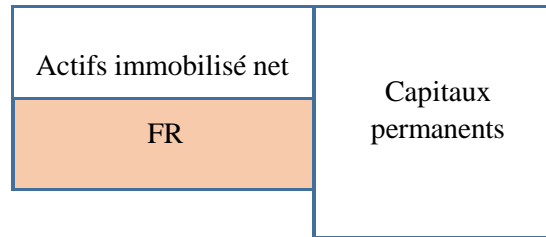
➤ Par le haut du bilan :

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

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

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Schéma N° 6: FR par le haut du bilan.



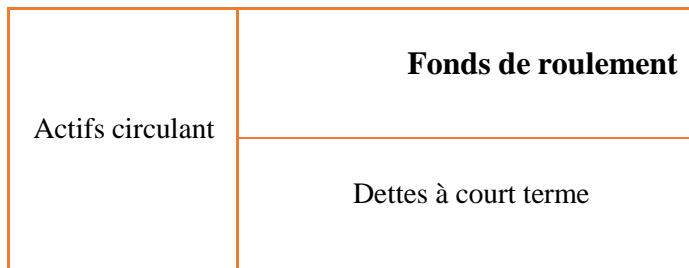
Source : COHIEN, Elie. (2004). « Analyse financière ». 5ème édition. Paris, p.267.

➤ Par le bas du bilan :

« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an »³⁸. Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante:

$$\text{FR} = \text{actif circulant} - \text{dettes a courts terme}$$

Schéma N° 7 : FR par le bas du bilan.



Source : COHIEN, Elie. (2004). « Analyse financière ». 5ème édition. Paris, p.268.

1.1.3 Interprétation des situations de fonds de roulement :

Trois cas de figure peuvent se présenter³⁹ :

³⁸ COHEN Elie « Analyse financière », 5ème édition. PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004, p.265.

³⁹ Cours Traki Dalila, Chapitre 4 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise. 2024, page.7.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

➤ Si le FRN > 0:

Capitaux permanents > actifs immobilisés = FRN > 0.

Le Fonds de roulement positif signifie que l'entreprise a pu réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

Figure N° 01 : représentation de fonds de roulement positif

AI	CP
AC	FRN +
	DCT

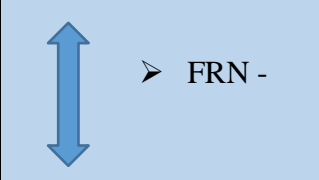
Source : COHEN, Elie. (2004), « Analyse financière ».5ème édition. Paris, P.272.

Si le FR <0 :

Capitaux permanents < actifs immobilisés = FRN < 0.

FRN négatif signifie au contraire que l'entreprise a pu ou a dû affecter des dettes à court termes au financement d'une partie de ses investissements en immobilisations c'est-à-dire que les capitaux permanents de l'entreprise ne couvrent pas les besoins à long terme. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représentée par des actifs liquides excédentaires. Mais l'équilibre financier peut cependant être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquides et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

Figure 02 : représentation du fonds de roulement négatif

AI	CP
	DCT
AC	

Source : COHEN, Elie. (2004), « Analyse financière ». 5^{ème} édition. Paris, P.272.

➤ **Fonds de roulement nul :**

Capitaux permanents = actifs immobilisés => FRN= 0.

Ce troisième type d'ajustement, peu probable, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et de celle des emplois.

Figure 03 : représentation fonds de roulement nul

AI	CP
AC	DCT

Source : réaliser par nos soins.

1.1.4 Intérêts et limites de l'analyse par le fond de roulement :

- 1) **Intérêts** : le fond de roulement nous donne une réflexion sur la liquidité de l'entreprise, il représente aussi l'image de l'entreprise vis à vis de sa solvabilité.
- 2) **Limites** : le fonds de roulement est une notion hétérogène, il ne permet pas d'apprécier l'équilibre financier à moyen terme de l'entreprise dont la mesure où il prend en compte les éléments dont la liquidité ou l'exigibilité sont fortes.

1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

La notion du besoin en fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement, mais elle touche seulement les postes du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

court terme. Le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

1.2.1 Définition du besoin de fonds de roulement

Définition 1 : « Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation »⁴⁰.

Définition 2 : « le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »⁴¹.

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

1.2.2 Mode de calcul du besoin de fonds de roulement :

- Le BFR est obtenue grâce aux données figurant dans le bilan. Il représente la différence entre l'actif circulant et le passif circulant⁴² :

$$\text{BFR} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

- Il se calcule par deux méthodes différentes :
- **Méthode 1 :**

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitations} + \text{valeurs réalisables}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$

- **Méthode 2 :**

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{valeur disponible}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$

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

⁴⁰ HUDERT de la bruslerie, « analyse financière ».3^{eme} édition, Dunod, Paris, 2006. p.240.

⁴¹ THIBIERGE, C, 2005, « Analyse financière ». Paris, P.46.

⁴² Idem page.50.

1.2.3 Les types du besoin de fonds de roulement :

L'analyse du BFR peut être affinée en distinguant le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

Dans le calcul du BFRE n'interviennent que les composantes de l'activité courante de l'entreprise ; les opérations hors exploitation ou cycliques étant regroupées au sein du BFRHE.

❖ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :

Le BFRE est donné par la différence, souvent positive, entre besoins cycliques et les ressources cycliques qui sont appelés besoins en fonds de roulement d'exploitation⁴³.

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation (besoins)} - \text{passif circulant d'exploitation (ressource)}$$

Ses composantes sont liées à l'activité de l'entreprise.

Schéma N° 8 : besoins en fonds de roulement d'exploitation

Besoins	Ressources
- stocks et en-cours (1)	- avances et acomptes reçus sur commandes
- avances et acomptes versés	- dettes fournisseurs et comptes rattachés
- créances clients et comptes rattachés(1)	- dettes fiscales (TVA) et sociales
- charges constatées d'avance d'exploitation	- produits constatés d'avance d'exploitation
- effets escomptés non échus (hors bilan)	Besoin en fonds de roulement d'exploitation

(1) Le montant des postes stocks et créances est brut, les dépréciations étant considérées comme des ressources stables.

Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^e édition GUALINO, Espagne, 2014. P.114.

⁴³ ALAIN Leirtz « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989, page. 127.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

❖ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie du besoin en fonds de roulement qui n'est pas liée directement au chiffre d'affaires ; il présente un caractère instable.

Le BFRHE est causé par les fluctuations de trésorerie causées par les opérations hors exploitation. Les besoins hors exploitation sont établis en étudiant les actifs en circulation. Étant donné qu'ils ne sont pas directement liés à l'exploitation et ne peuvent pas être considérés comme de la trésorerie, on peut ajouter les charges préalablement constatées qui ne sont pas associées à l'exploitation.

Les ressources hors exploitation sont calculées en prenant en considération les ressources mises à la disposition de l'entreprise sans lien direct avec l'exploitation normale, ainsi que les produits préalablement constatés qui ne sont pas affectés à l'exploitation.

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

Schéma N° 9 : besoins en fonds de roulement hors exploitation

Besoins	Ressources
<ul style="list-style-type: none">- Créances diverses- Capital souscrit, appelé, non versé- Charges constatées d'avance hors exploitation	<ul style="list-style-type: none">-dettes sur immobilisations et compte rattachés<ul style="list-style-type: none">- dettes fiscales (impôts sur les sociétés)- dettes sociales (participation des salariés)- autres dettes diverses
	Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^e édition GUALINO, Espagne, 2014. P114.

❖ Le besoin en fonds de roulement global (BFRG) :

Le BFR global comprend besoin en fonds de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulement hors exploitation.

$$\text{BFRG} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

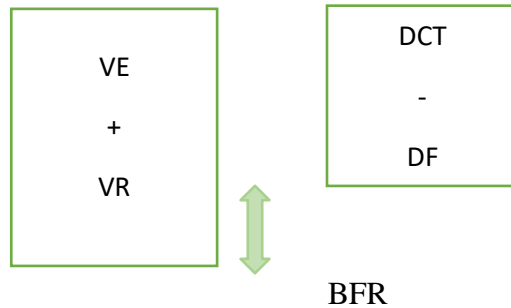
1.2.4 Interprétation du besoin en fonds de roulement :

- Un BFR positif (BFR >0) :

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme.

Figure 04 : représentation du BFR positive

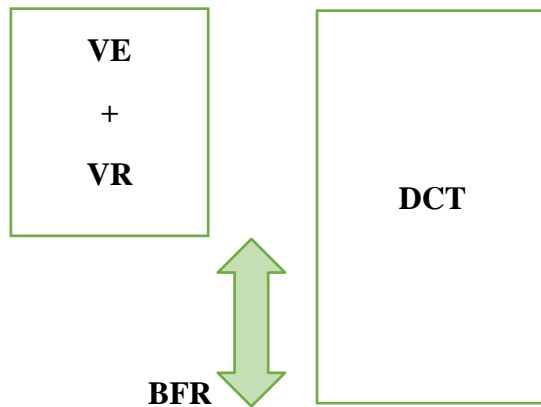


Source : réalisé par nos soins, à partir de nos lectures.

- **Un BFR négatif ($BFR < 0$) :**

Les emplois ($VE + VR$) sont inférieurs aux ressources (DCT). 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.

Figure N° 05 : représentation du BFR négatif



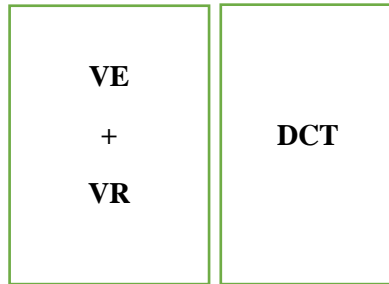
Source : réaliser par nos soins, à partir de nos lectures.

- **Un BFR nul ($BFR = 0$):**

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Les ressources d'exploitations permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

Figure N°06 : représentation du BFR nul



Source : réaliser par nos soins, à partir de nos lectures.

1.3 La trésorerie :

1.3.1 Définition de TR :

« La trésorerie nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du bilan. Il s'agit de la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive. »⁴⁴.

La trésorerie, au sens large, de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme.

1.3.2 Calcul de la trésorerie :

Selon les définitions on distingue deux méthodes pour le calcul de la trésorerie et qui sont ⁴⁵:

❖ Première méthode:

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie.

Ainsi, on met généralement:

$$\text{Trésorerie} = \text{emplois de trésorerie} - \text{ressources de trésorerie}$$

⁴⁴ Philipps, A., Eglem, J.-Y., & Raulet, C. (2002). *Analyse comptable et financière* (8e édition). Dunod.p.102

⁴⁵ Idem.

❖ Deuxième méthode:

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

1.3.3 Interprétation économique de la trésorerie :

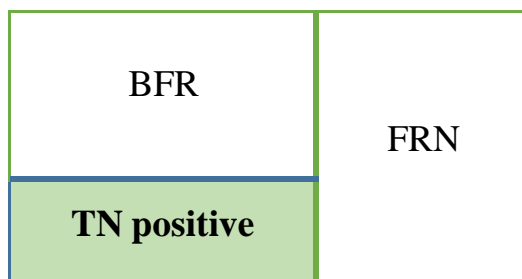
« L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise »⁴⁶.

Trois cas de figure peuvent se présenter :

a) La trésorerie nette positive:

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

Figure N° 07 : représentation de la trésorerie positive.



Source : réalisé par nos soins à partir des définitions.

b) La trésorerie nette est nulle :

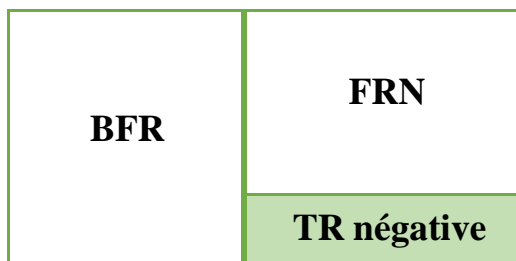
Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (FRN = BFR) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme d'investissement ou d'exploitation.

⁴⁶ Alain François « contribution de l'analyse financière à l'évaluation de la performance », mémoire de master en science de gestion, option finance, contrôle de gestion audit.

c) La trésorerie est négative:

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

Figure N° 08 : représentation de la trésorerie négative.



Source : élaboré par nos soins à partir des définitions

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

L'examen le plus pertinent de la rentabilité, liquidité et solvabilité de l'entreprise, ne peut être effectué efficacement qu'avec la méthode des ratios, elle est appelée aussi la méthode des rapports.

2.1 Définition et règles de construction :

- ❖ **Définition 1:** « Un rapport entre deux grandeurs financières caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou de la performance de l'entreprise, le ratio s'exprime le plus souvent par un quotient, un pourcentage ou une durée »⁴⁷.

⁴⁷ BEATRICE-ROCHER MEUNIER, L'essentiel Du Diagnostic Financier, édition, paris, 2011.page .155.

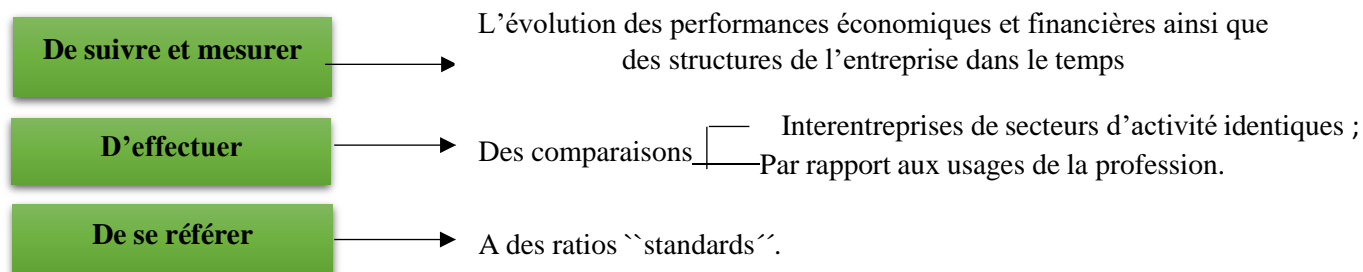
Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

❖ **Définition 2:** « Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultats, indicateurs de gestion...) ayant pour objectifs de fournir des informations, **utiles** et **complémentaires** aux données utilisées pour calcul »⁴⁸.

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

Pour être révélateurs, les ratios ne doivent pas être analysés individuellement, mais en ``**batterie**``.

L'étude des ratios permet :



Source : Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 6^{ème} Edition. Paris. Gualino éditeur, 2002, page.137.

➤ **Règles de construction des ratios : Elles sont :**

- Un ratio est significatif si son rapport constructif donne une signification mieux intéressante que ses grandeurs constructives.
- La sélection des ratios dépend de la nature et de l'activité de l'entreprise.
- Les grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

2.2 L'objectif de la méthode des ratios

L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet

⁴⁸ Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 6^{ème} Edition. Paris. Gualino éditeur, 2002, pp.137,138.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable ⁴⁹.

La méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des seuils, des normes qui devraient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de ratios calculent sur ses comptes et des valeurs de référence. Ces valeurs de référence peuvent correspondre à celle que les mêmes ratios présentent lorsqu' on les calcule sur des bases statistiques ⁵⁰.

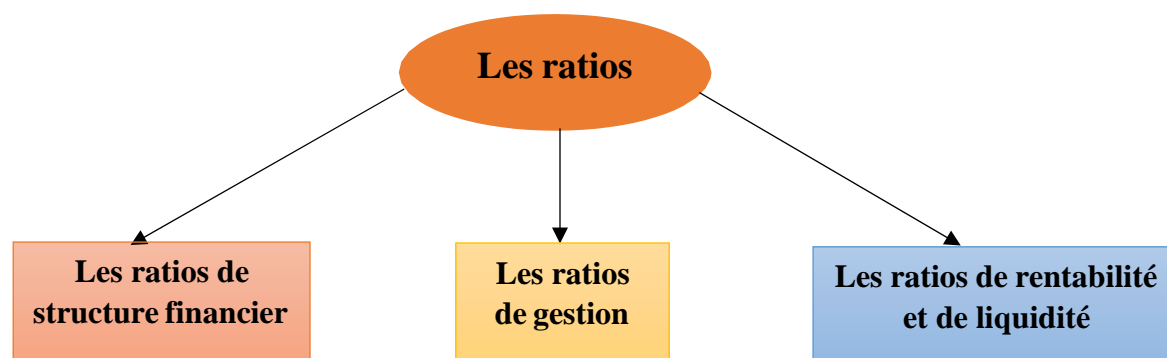
2.3 Typologie du ratio :

L'analyse par la méthode des ratios est indispensable à un gestionnaire ou à un responsable de l'entreprise, au niveau interne, a un prêteur ou d'autres tiers, au niveau externe.

Compte tenu de la quantité d'informations comptable qui peut être disponible, il est possible d'établir un très grand nombre de ratios. Pour cette raison, la sélection des ratios doit être faite sur des critères essentiellement de simplicité et de pertinence.

C'est pourquoi la présentation qui suit sera limitée aux ratios les plus significatifs des divers aspects de la gestion financière.

Schéma N° 10 : les différents types des ratios.



Source : Elaboré par nos soins à partir de nos lectures.

⁴⁹ Vizzavona, P, « Gestion financière », Edition Tome. Paris.1991, page.51.

⁵⁰ COHEN, Elie « Analyse financière » 5ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA.2004, page.296.

2.3.1 Les ratios de structure financière :

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé⁵¹.

1. Le financement permanent:

Le ratio de financement permanent est calculé comme suit :

$$R = \text{Capitaux permanents} / \text{Actif immobilisé}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Si ce dernier est supérieur à 1, ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.

2. L'autonomie financière:

L'autonomie financière est mesurée par deux ratios suivants :

$$R_1 = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes}$$

Ce ratio mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Généralement il doit être au moins égal à 1.

$$R_2 = \text{Capitaux propres} / \text{Financement permanent}$$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Les banquiers exigent traditionnellement que ce ratio soit supérieur à 0,5 ou 50%.

3. La solvabilité générale:

⁵¹ Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, p.90.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à leur échéance⁵².

Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$R = \text{Actif total} / \text{Dettes}$$

Un ratio nettement supérieur à 1 indique que l'entreprise a une bonne image de crédit auprès de ses créanciers qui se sentent en sécurité.

4. La capacité de remboursement:

La capacité de remboursement est mesurée par deux ratios suivants :

$$R_1 = \text{Capitaux propres} / \text{Dettes de financement}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. En principe, il doit être supérieur à 1.

$$R_2 = \text{Dettes de financement} / \text{CAF}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. En principe, il doit être supérieur à 1.

2.3.2 Les ratios de rentabilité et de liquidité :

1. Les ratios de rentabilité:

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. C'est pourquoi l'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.

⁵² Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, p.90.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

On distingue trois catégories de la rentabilité : la rentabilité commerciale, la rentabilité économique et la rentabilité financière⁵³.

a. La rentabilité commerciale:

La rentabilité commerciale peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \text{EDE} / \text{CAHT}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation de l'EBE. Il correspond au taux de marge brute d'exploitation, une amélioration de ce ratio est le signe d'une meilleure productivité.

$$R_2 = \text{résultat d'exploitation} / \text{CAHT}$$

b. La rentabilité économique :

La rentabilité économique peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \text{EBE} / \text{Actif économique}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation de l'excédent brut d'exploitation.

$$R_2 = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Actif économique}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation du résultat d'exploitation.

NB : L'actif économique est représenté par l'actif immobilisé majoré du besoin en fonds de roulement ou par les capitaux permanents.

c. La rentabilité financière :

⁵³ Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, pp.91, 92.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

La rentabilité financière peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Ce ratio mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres.

$$R_2 = \text{Dividendes} / \text{Capitaux propres}$$

Ce ratio est intéressant pour les actionnaires puisqu'il les informe sur la rentabilité de l'affaire sur le plan financier. Il mesure la rémunération du risque que les actionnaires ont pris en investissant dans l'entreprise.

2. Les ratios de liquidité :

On distingue trois Catégories de liquidité : la liquidité générale liquidité réduite et la liquidité immédiate⁵⁴.

a. La liquidité générale :

La liquidité générale peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \text{Actif circulant} / \text{Passif circulant}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise pour faire face à ses dettes a courtes terme au moyen de la réalisation de son actif circulant il doit être supérieurs à 1 pour être satisfaisant.

b. La liquidité réduite ou à échéance :

La liquidité réduite ou restreinte peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \text{Actif circulant} - \text{Stocks} / \text{passif circulant}$$

⁵⁴ Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, page.93.

On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente (stock outil). Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

c. La liquidité immédiate :

La liquidité immédiate peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \text{Disponibilités} / \text{DCT}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. Ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

2.3.3 Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion constituent en fait les ratios explicatifs fonds de roulement, et permettent d'appréhender la réalité industrielle de l'entreprise à partir de la rotation des stocks des créances clients et des dettes fournisseurs⁵⁵.

a. La rotation des stocks:

Le stock moyen est calculé par le rapport suivant :

$$\text{Stock moyen} = \text{Stock initial} + \text{Stock final} / 2$$

➤ Stock de marchandises :

Le taux de rotation du stock de marchandises est mesuré par les ratios suivants :

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de marchandises.

$$R_1 = \text{Achats revendus de marchandises} / \text{Stock moyen de marchandises}$$

$$R_2 = (\text{Stock moyen de marchandises} / \text{achats revendus de marchandises}) * \frac{360}{j}$$

⁵⁵ Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, p.95 ;p.96 ; p.97.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Ce ratio mesure le délai moyen d'écoulement des marchandises.

➤ **Stock de matières premières :**

Le taux de rotation du stock de M.P est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \text{Achats consommés de matière premiers} / \text{stock moyen de matières premières}$$

Ce ratio permet de connaître le nombre de fois où le stock de matières premières est renouvelé pour satisfaire la consommation.

$$R_2 = (\text{stocks moyen de matières premières} / \text{Achats consommés de matières premiers}) * 360j$$

Ce ratio indique le nombre de jours où les matières premières restent dans le magasin avant d'être utilisées.

➤ **Stock de produits finis :**

Le taux de rotation du stock de produits finis est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \text{Cout de production des produits vendus} / \text{Stock moyen de produits finis}$$

Ce ratio indique le nombre de fois où il a fallu renouveler le stock moyen the produits finis durant l'exercice comptable.

$$R_2 = \text{Stock moyen de produits finis} / \text{Cout de production des produits vendus} * 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne de séjour des produits finis en stock avant être vendus.

Remarque : Quand les informations de la comptabilité analytique sur le cout de production ne sont pas disponibles, on peut retenir comme cout de production des produits vendus le chiffre d'affaires ou la production de l'exercice

b. La rotation des créances clients :

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Le taux de rotation des créances clients est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \text{Ventes TTC} / \text{Clients et comptes rattachés}$$

Le taux de rotation des créances clients indique le nombre de fois que l'entreprise a accordé des crédits aux clients pour réaliser le montant de son chiffre d'affaires.

Le délai de recouvrement des créances est mesuré par le ratio suivant :

$$R = (\text{Clients et comptes rattachés} / \text{Ventes TTC}) * 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients.

Remarque : Le délai moyen de règlement des clients dépend des pratiques en cours dans le secteur de l'entreprise et du pouvoir de négociation avec les clients.

Une durée moyenne inférieure à la durée de la profession traduit une situation favorable. Les cas inverse peuvent traduire le résultat de difficultés économiques et commerciales.

c. La rotation des dettes fournisseurs :

Le taux de rotation des dettes fournisseurs est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \text{Achats TTC} / \text{Fournisseurs et comptes rattachés}$$

Le taux de rotation des dettes fournisseurs indique le nombre de fois que l'entreprise a obtenu des crédits auprès des fournisseurs pour réaliser le montant de ses achats. Le délai de règlement des dettes est mesuré par le ratio suivant :

$$R = (\text{Fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats TTC}) * 360j$$

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs. Il mesure le Mois moyen de règlement des dettes fournisseurs.

Remarque : Le délai moyen de règlement consenti par les fournisseurs dépend des usages commerciaux du secteur. Un délai supérieur à la moyenne de la profession est le signe d'une situation favorable, due à une meilleure capacité de négociation de l'entreprise.

Section 3 : L'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité d'une entreprise vise à évaluer ses opérations commerciales et opérationnelles pour comprendre comment elle génère des revenus, utilise ses ressources et crée de la valeur pour ses parties prenantes.

A cet effet l'entreprise dispose plusieurs méthodes ou outils qui lui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes d'intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité.

3.1 La capacité d'autofinancement CAF :

L'analyste doit se pencher non seulement sur le résultat en tant que gradeur comptable ou financière, mais sur l'ensemble des sommes d'argent qui, l'issu de l'exercice, resteront au niveau de l'entreprise.

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

3.1.1 Définition :

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou un surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement »⁵⁶.

⁵⁶ Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne,2014, p.75.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

« La CAF représente la trésorerie potentielle dégagée par l'activité de l'entreprise et susceptible d'être réinvestie. C'est l'ensemble des ressources internes constituées par l'encaissement des produits et diminuées du paiement des charges. »⁵⁷.

3.1.1.1 Utilité de la CAF :

- Renouveler et accroître les investissements.
- Mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.
- Couvrir les pertes probables et les risques.
- Rembourser les dettes financières.
- Augmenter le fonds de roulement.
- Rémunérer les associés.

3.1.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement :

La CAF se calcule à partir du compte de résultat. Il est nécessaire de distinguer :

a) Les charges :

- **Charge décaissables** : ce sont des charges qui entraînent des dépenses (achats, charges externes, charge de personnel...).
- **Charge non décaissable** : ce sont des charges calculées qui n'entraînent pas de dépenses (dotation aux amortissements, pour dépréciations et aux provisions et valeur comptable des éléments d'actif cédés).

b) Les produits :

- **Produits encaissables** : ce sont des produits qui génèrent des recettes (chiffre d'affaires, revenus financiers...).

⁵⁷ Étienne G. harb, Irynaveryzhenko, ASTRID MASSET, PHILIPPE MURAT, « finance », DUNOD, Paris, 2014, p. 41.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

- **Produits encaissables** : ce sont des produits calculés qui ne génèrent pas de recettes (reprises sur amortissements, sur dépréciations et sur provisions, quote-part de subventions d'investissement virées au résultat).

La capacité d'autofinancement est la différence entre :

Produits encaissables (sauf produits des cessions d'éléments d'actif) – charges décaissables

Produits des cessions d'éléments d'actif sont exclus de la CAF du fait de leur caractère exceptionnel et de leur rattachement au cycle d'investissement.

La capacité d'autofinancement se calcule selon deux méthodes :

- A partir de l'excédent brut de l'exploitation (il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car il s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables), appelée la méthode soustractive.
- A partir du résultat de l'exercice et les éléments calculés, appelée la méthode additive.

A. Méthode soustractive (à partir de l'EBE) : « L'EBE est entièrement constitué de produits encaissables et de charges décaissables. Il contribue donc dans sa totalité à la formation de la CAF. Le calcul de la CAF peut donc prendre l'EBE comme point de départ. »⁵⁸.

⁵⁸ Étienne G. Harb, Iryna veryz henko, ASTRID MASSET, PHILIPPE MURAT, « finance », DUNOD, Paris, 2014, p.41.

Tableau N° 9 : la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)
+ transferts de charges (d'exploitation)
+ autres produits (d'exploitation)
-Autres charges (d'exploitation)
(+ /-) quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+ produits financiers (a)
-charges financières (b)
+ produits exceptionnels (c)
- charges exceptionnelles (d)
- participation des salariés aux résultats
- impôts sur bénéfices
= Capacité d'autofinancement

Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne,2014. Page.77.

- (a) Sauf reprises sur dépréciations et provision.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- Produits des cessions d'immobilisations.
- (c) Sauf :
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (d) Sauf :
- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.

B. La méthode additive (à partir du résultat) :

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

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

moins-value de cession doit être annulé afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital⁵⁹.

Tableau N° 10 :la méthode additive

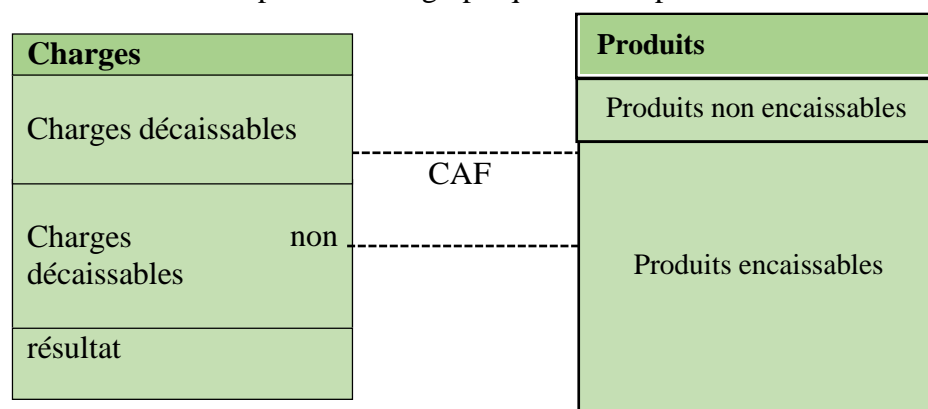
Résultat net de l'exercice + dotations aux amortissements, dépréciations et provisions -Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions + valeur comptable des éléments d'actif cédés -Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés -Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
= capacité d'autofinancement

Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne,2014. Page.77.

○ **La présentation graphique :**

La capacité d'autofinancement peut être schématisée de la manière suivante :

Schéma N° 11 : la présentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne, 2014. Page.78.

⁵⁹ Hubert de La Bruslerie « Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.2006 page.120.

C. L'autofinancement :

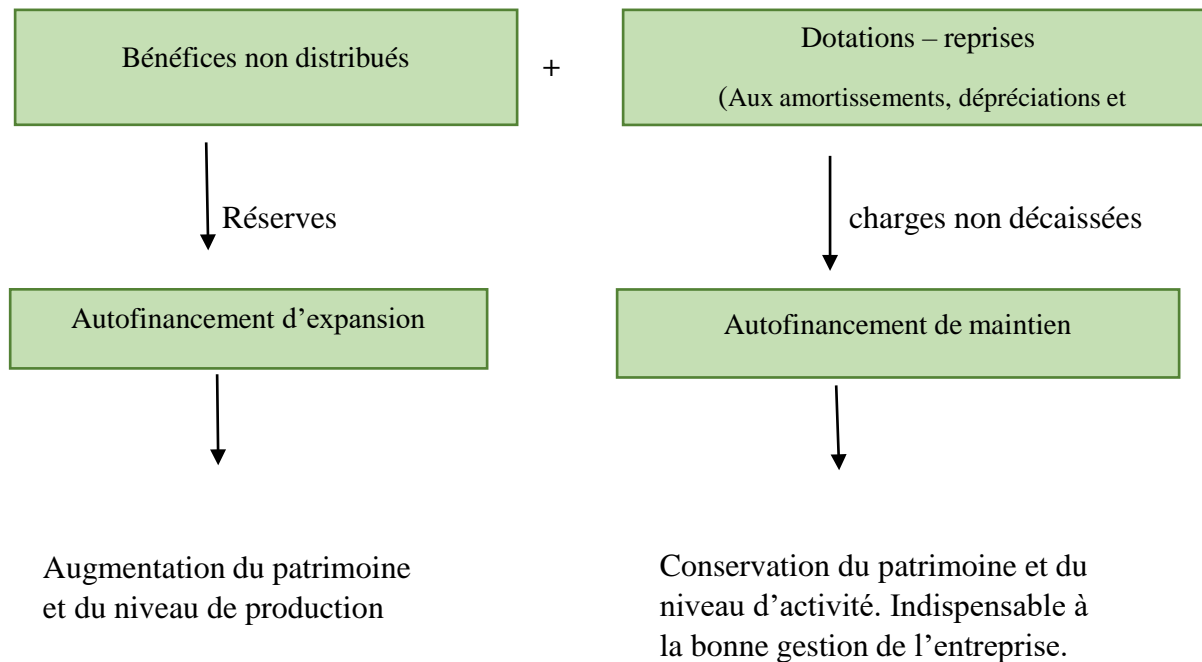
a) Définition :

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie »⁶⁰.

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en (N)}$$

L'autofinancement se compose de :

Schéma N° 12 : les compositions de l'autofinancement.



Source : Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne, 2014. Page.78.

b) Les avantages de l'autofinancement :

- ✓ Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise.

⁶⁰ Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».18^{ème} édition, Gualino, Espagne,2014. Page.78.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

- ✓ Ressource de financement n'entraînant pas paiement d'intérêts.

c) les inconvénients de l'autofinancement :

- ✓ Si l'autofinancement représente une partie excessive des moyens de financement, il peut entraîner un ralentissement du développement de l'entreprise et mettre en cause sa compétitivité face à la concurrence.
- ✓ L'autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise faute de rémunération suffisante.

D. L'effet de levier:

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financière permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique⁶¹.

Trois situations peuvent se présenter :

➤ L'effet de levier positif

Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des propres croît avec l'endettement :

Taux d'intérêt des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier négatif

Lorsque l'effet de levier est négatif, le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique :

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier nul

⁶¹ Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ». 6^{ème} édition, Gualino, Paris, 2002. Page.110.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Lorsque l'effet de levier est nul, endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres :

Taux d'intérêt des emprunts = taux nul de rentabilité économique = Taux de rentabilité des capitaux propres maintenu

3.2 Les soldes intermédiaires de gestion

3.2.1 Définition et l'objectif des soldes intermédiaires de gestion :

3.2.1.1 Définition :

Définition : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise »⁶².

Définition : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice »⁶³.

3.2.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion :

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- ✓ **Déprécier** la performance de l'entreprise et la création de richesses générée par son activité.
- ✓ **De décrire** la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salaires et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs de capitaux ;
 - L'entreprises elle-même.
- ✓ **De comprendre** la formation du résultat net en le décomposant.

3.2.2 Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion :

A. La marge commerciale :

⁶² Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».6^{ème} édition, Gualino, paris,2002. Page.53.

⁶³ VIZZAVONA, P, « Gestion financière », Edition ATOL, 2010, p.51.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Elle s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le cout achat des marchandises vendus.

La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entrepris, c'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale⁶⁴.

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale} * 100}{\text{Chiffre d'affaire HT}}$$

Le taux de marge est comparer au taux de secteur d'activité l'analyse de son évolution dans le temps permet de juger de l'efficacité de la politique commerciale.

B. La production de l'exercice :

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée)⁶⁵.

La formule suivante permet de calculer cette production :

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

C. La consommation de l'exercice:

La consommation de l'exercice représente la valeur des biens et des services qui ont été consommés pour réaliser la production de l'exercice.

$$\text{Consommation de l'exercice} = \text{Achats consommés de matières et fournitures} + \text{Autres charges externes}$$

⁶⁴ Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ».6^{ème} édition, Gualino, Paris,2002. Page.53.

⁶⁵ Idem.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

La consommation de l'exercice reflète la consommation par l'entreprise des biens et des services en provenance de tiers ou de l'extérieur.

D. La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice). Et les consommations de biens et services en Provenances des tiers ⁶⁶.

La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même. Elle mesure le poids économique de l'entreprise.

E. L'excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) ou l'insuffisance d'exploitation (IBE) représente le résultat provenant du cycle d'exploitation et constitue à ce titre le premier solde significatif en termes de rentabilité. L'excédent brut d'exploitation se détermine à partir de la valeur ajoutée, en y ajoutant les subventions d'exploitation et en y retranchant les impôts et taxes, de même que les charges de personnel ⁶⁷.

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de personnel

L'excédent brut d'exploitation tire son intérêt de son indépendance de toute politique financière ou fiscale puisqu'il est calculé avant la prise en compte des amortissements et des impôts. Il constitue de ce fait un bon critère de performance économique de l'entreprise.

Si le solde est négatif, il s'agit d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE). Cela signifie que l'exploitation n'est pas rentable et que l'entreprise n'est pas en mesure de payer ses charges financières, ni de renouveler ses immobilisations, d'où une aggravation de son endettement.

⁶⁶ Béatrice et Francis G, « l'analyse financière ». 6^{ème} édition, Gualino, paris, 2002. Page.54.

⁶⁷ Brahim, Aouid « Analyse et gestion financières : analyse financière » TOME 1.2017, page.47.

F. Le résultat d'exploitation:

Le résultat d'exploitation qui est égal à la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, peut être calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE)⁶⁷.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres produits d'exp.} - \text{Autres charges d'exp.} + \text{Reprises d'exp.} - \text{Dotations d'exp.}$$

Le résultat d'exploitation constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement et des opérations non courantes.

G. Le résultat financier:

Le résultat financier se calcule par la différence entre les produits financiers et les charges financières⁶⁷.

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

H. Le résultat courant:

Le résultat courant est la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il résulte donc des opérations ordinaires ou habituelles de l'entreprise, sur le plan industriel, commercial et financier, exclusion faite des éléments non courants et de l'impôt sur le résultat⁶⁸.

$$\text{Résultat non courant} = \text{Produits non courants} - \text{Charges non courantes}$$

I. Le résultat courant avant impôt :

Le résultat courant avant l'impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières. Il mesure la performance de l'activité économique et

⁶⁸ Idem.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

financière de l'entreprise. Il est intéressant de comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation de résultat

J. Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net est obtenu en corrigeant le résultat courant des opérations non courantes et en déduisant l'impôt sur les résultats⁶⁹.

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{Résultat courant} + \text{Résultat non courant} - \text{Impôt sur les résultats}$$

Le résultat net constitue la mesure comptable de l'enrichissement ou de l'appauvrissement de l'entreprise. Il représente le revenu qui revient aux associés et qui permet de calculer la rentabilité des capitaux propres.

A titre de vérification, le résultat net de l'exercice peut être déterminé par la différence entre le total des produits et le total des charges de l'exercice :

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{Total produits} - \text{Total Charges}$$

⁶⁹ Idem, page. 47.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N° 11 : les Soldes intermédiaires de gestion

Produit/Charges	Année «N»	Année «N-1»
Ventes de marchandises (-)Achat de marchandises (-)Variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue (+)production stockée (+)production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale (+)production de l'exercice (-)consommation de l'exercice en provenance de tiers.		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée (+) subvention d'exploitation (-) impôts et taxes (-)charges personnel		
EBE(Excédent Brut d'Exploitation)		
EBE (+) reprise sur d'exploitation (+) autres produits (-) dotation aux amortissements et aux provisions (-)autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation (+)produits financiers (-)charges financières		
Résultat courant avant l'impôt		
Produits exceptionnels (-)charges exceptionnelles		
Résultat d'exceptionnel		
Résultat courant avant l'impôt (+)résultat exceptionnel (-)participation des salariés (-)impôts sur les bénéfices		
Résultat net comptable de l'exercice		

Source : Patrice VIZZAVONA, « Gestion financière », édition BERTI, 9ème édition, Paris, P.32.

Conclusion

L'étude de l'équilibre financier permet de porter un jugement sur la trésorerie de la firme. Donc un examen des équilibres financiers donne une première idée du risque financier pris par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à former non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie.

Cependant, L'analyse financière se focalise sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios qui est une démarche utilisée afin de déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les différentes charges et les produits de l'entreprise.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et décrire l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ses responsables à prendre les décisions adéquates à la situation de l'entreprise pour atteindre les objectifs fixes.

Chapitre III : Etude de cas :
Analyse de la performance
financière de l'entreprise
SONELGAZ de Bejaia

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise SONELGAZ. Qui nous a permis de réaliser un cas pratique.

Cette société est chargée de la production, du transport et de la distribution de l'électricité, et du gaz en Algérie.

Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sein d'une entreprise.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'entreprise SONELGAZ. Dans la deuxième section, on procède à l'élaboration des sources de l'analyse financière. Enfin la troisième sera consacrée à la pratique des techniques de l'analyse financière.

Section 1 : Prise de connaissance générale de l'entreprise SONELGAZ

L'objet de ce chapitre est de présenter le fonctionnement de la direction de distribution de Bejaia et son organisme d'accueil.

1.1 Présentation de la SONELGAZ

SONELGAZ est un maillon incontournable dans l'économie nationale, la mission principale est de fournir des KILOWATTERS (électricité) et des THERMIES (gaz) en qualité meilleure et en quantité suffisante et ce dans de bonnes conditions de sécurité.

Et on rajoute aussi que la SONELGAZ est une société par actions (SPA). Elle a été créée en 2002 comme groupe industriel et elle se considère comme une maison mère.

Deux années après la création du groupe industriel, SONELGAZ procède à la filialisation des activités suivantes :

- Production de l'électricité par SPE/SPA.
- Transport de l'électricité par GRTE/SPA.
- Transport du gaz par GRTG/SPA.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

En 2006, SONELGAZ procède à la filialisation de l'activité distribution de l'électricité et du gaz comme suit :

- S.D.A / SPA pour région de l'Algérois
- S.D.E / SPA pour la région Est
- S.D.O / SPA pour la région Ouest
- S.D.C / SPA pour la région Centre 5

En plus de ces filiales qu'on dit métiers de base de SONELGAZ, on trouve d'autres filiales dites d'activités périphériques comme SPAS (gardiennage), SKMK (réparation de transformateurs), MPV (maintenance et prestation véhicules) ainsi que d'autres.

1.2 Historique

En 1947 est créé l'établissement public « Electricité et Gaz d'Algérie » par abréviation EGA, auquel est confié le monopole de la production, du transport et de la distribution de l'électricité et du gaz. EGA regroupe les anciennes entreprises de production et de distribution, de statut privé, notamment Lebon, Cie et SAE (Société Algérienne de l'électricité et du gaz), tombant sous le coup de la loi de nationalisation de 1964, promulguée par l'Etat français, et elle est prise en charge par l'Etat algérien indépendant.

En 1969, EGA devient une société nationale de l'électricité et du gaz ; à ce moment c'est déjà une entreprise de taille importante dont le personnel est de quelques 6000 agents.

En 1983, l'entreprise se dote de 06 filiales de travaux spécialisés :

- KAHRIF : travaux d'électricité ;
- KAHRAKIB : montage des infrastructures et installations électriques (lignes et postes haute tension) ;
- KANAGAZ : réalisation des canalisations de transport et de distribution gaz ;
- INERGA : travaux de génie civil ;
- ETTERKIB : montage industriel ;
- AMC : fabrication des compteurs et des appareils de mesure et de contrôle.

En 2006 la fonction distribution est structurée en quatre filiales : Alger ; Région Centre ; Région Est ; Région Ouest.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Au-delà de cette évolution assurer le service public reste la mission essentielle de SONELGAZ ; l'élargissement de ses activités et l'amélioration de sa gestion économique bénéficient en premier lieu de cette mission qui constitue le fondement de sa culture d'entreprise.

1.3 Les textes régissant ses activités

La loi N° 85-07 du 06 août 1985 relative à la production, au transport, à la distribution de l'énergie électrique et à la distribution publique du gaz.

Le décret exécutif N° 91-475 du 14 décembre 91 portant transformation de la nature juridique de la société nationale de l'électricité et du gaz en « EPIC » et sera confirmé le 17/09/1995 par le décret N° 95-280.

Le 01/06/2002, le décret présidentiel N° 02-195 transforme l'EPIC SONELGAZ en Société par actions « SONELGAZ SPA » régie par les dispositions de la loi relative à L'électricité et au gaz. La loi N° 02-01 du 05/02/02 relative à l'électricité et la distribution du gaz par Canalisation.

1.4 Présentation de la direction de distribution de Bejaia

La direction de distribution de BEJAIA a été créée en 1976, celle-ci est rattachée à la direction générale de la SDE SPA, sise à Constantine.

La direction de la distribution de l'électricité et du gaz est chargée dans les limites de ses attributions, la distribution de l'énergie électrique gazière et de la satisfaction des besoins de la clientèle aux conditions requises de coût, de qualité de service et de sécurité.

La direction de la distribution de BEJAIA a les attributions suivantes :

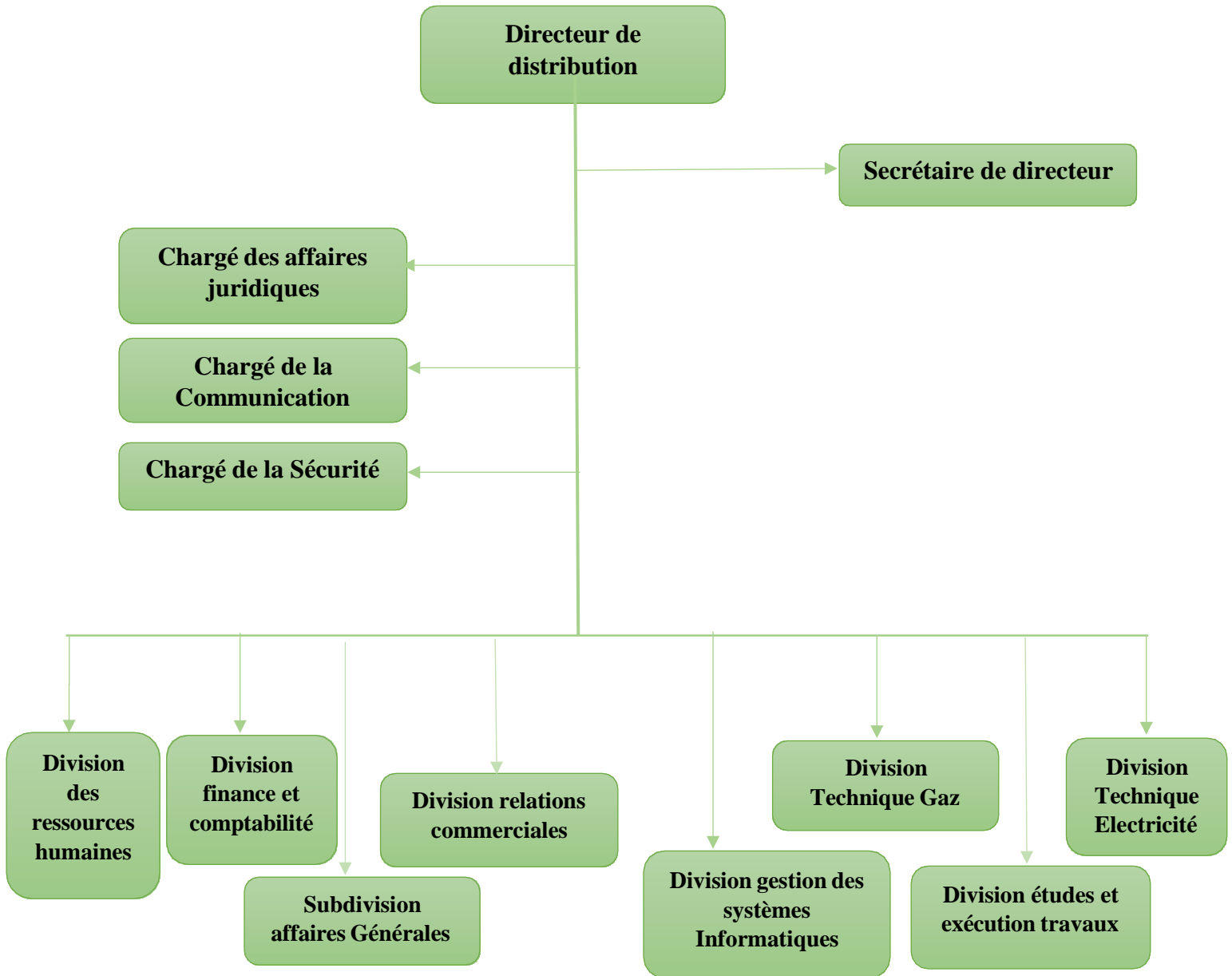
- Participer à l'élaboration de la politique de la direction générale en matière prestations rendues aux clients, développement des ventes, recouvrement des créances, etc ;
- Maître en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et contrôle de l'application ;
- Satisfaire aux meilleures conditions de coût et de délais les demandes de raccordement des clients MT/MP. BT/BP et leur apporter conseil et assistance;
- Assurer la gestion (conduite, exploitation, et maintenance) et le développement des réseaux MT/MP. BT/BP et des installations des ouvrages ;
- Etablir les programmes travaux qui se rapportent à ses missions et en assurer la maîtrise d'œuvre.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

1.4.1 Organigramme de l'entreprise

La SONELGAZ a mis en place plusieurs services auxquels des fonctions spécifiques leur sont attribuées, pour être en mesure de répondre à chaque besoin exprimé tout en veillant à mettre en relation directe entreprise et client. C'est ainsi que la direction de Bejaia a dressé l'organigramme.

Figure N° 09 : Présentation de l'organigramme de l'entreprise.



Source : Document de l'entreprise.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

1.4.2 Missions et Attributions

➤ **Le directeur de distribution :**

- ✓ Assurer la représentation de SONELGAZ au niveau local ;
- ✓ Maître en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et contrôle de l'application ;
- ✓ Participer à l'élaboration de la politique de la direction générale.

➤ **Chargé de communication :**

- ✓ Conçoit et organise l'information destinée au public et à la clientèle en utilisant les supports appropriés (dépliants, affiches, presse, radio locales, brochures ...), en s'appuyant sur la politique arrêtée par l'entreprise ;
- ✓ Participe avec la direction générale aux manifestations commerciales ;
- ✓ Propose des thèmes sur la publicité et l'information de la clientèle sur la base d'observations locales ;
- ✓ Entretien des relations étroites avec les médias (TV, Radios, Presse ...).

➤ **La division ressources humaines :**

- ✓ Gestion et administration de la ressource humaine ;
- ✓ Conseiller, informer les lignes hiérarchiques et employés sur les différents aspects relatifs au développement des emplois des ressources humaines.

➤ **La subdivision affaires générales**

- ✓ Gestion des immobiliers, entretien des locaux, gestion des loyers et téléphones ;
- ✓ Approvisionnement;
- ✓ Moyens et parc auto.

➤ **La division gestion des systèmes informatiques :**

- ✓ Assurer la gestion du centre de traitement informatique ;
- ✓ Gérer l'ensemble du matériel informatique et périphérique affecté à la direction ;
- ✓ Veiller à la maintenance des systèmes, et développer les applications propres à la direction.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

➤ La division finance et comptabilité :

- ✓ Assurer les règlements décentralisés ;
- ✓ Assurer la vérification, contrôle, et comptabilisation des opérations ;
- ✓ Elaborer le budget annuel de la D.D et son suivi ;
- ✓ Réaliser le tableau de bord, états de synthèse et le bilan de la direction de distribution ;
- ✓ Rapprochement des comptes.

➤ La division relations commerciales :

- ✓ Relève, saisie et distribution des factures /mémoires de consommation ;
- ✓ Branchements électricité et gaz (mise en service et intégration en facturation) ;
- ✓ Centralisation des différentes agences (caisses, bilan d'activité, tableau de bord) ;
- ✓ Raccordement clientèle nouvelle (devis extension elec/GAZ, devis déplacements) en relation avec la DEET ;
- ✓ Suivi des DP (distribution gaz) et paiement échelonné des travaux ;
- ✓ Assurer l'égalité de traitement entre les clients et traitement des réclamations émanant des clients ;
- ✓ Etablissement des contrats d'abonnement avec les clients MT/MP et suivi de leur relève et facturation ;
- ✓ Recouvrement des créances auprès de la clientèle ;
- ✓ Suivi des règlements et virements ccp et BNA ;
- ✓ Réalisation des inventaires périodiques des comptes clients et leur suivi.

➤ La division études et exécution travaux :

- ✓ Etablissements des demandes auprès des APC pour autorisation de réalisation des réseaux;
- ✓ Contrôler et inspecter les chantiers, conformité des normes et plans ;
- ✓ Etablissements des contrats avec les artisans (marchés, commandes) ;
- ✓ Etudes des demandes d'alimentation en électricité et gaz et déplacements d'ouvrages ;
- ✓ Suivi de la clôture des affaires travaux.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

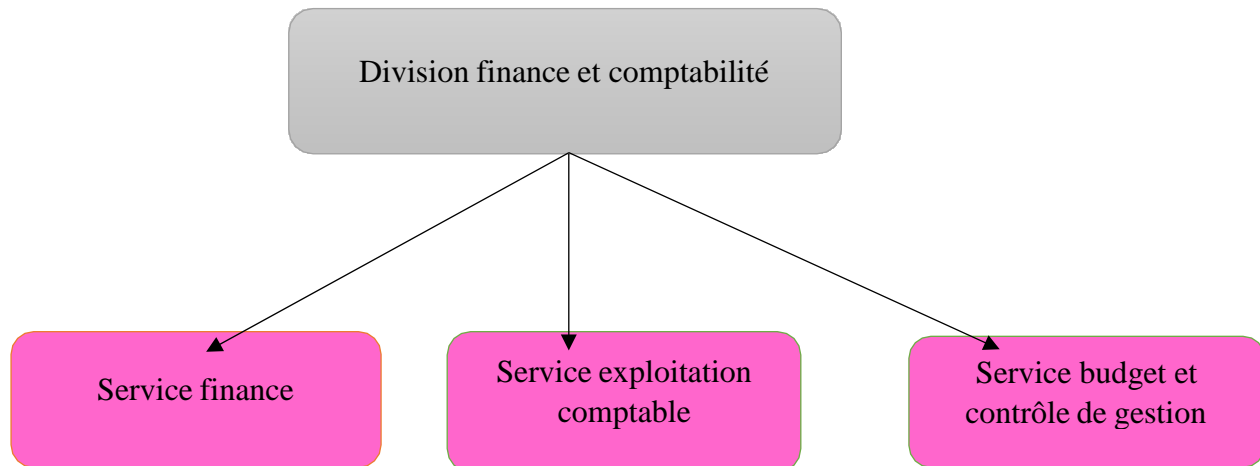
1.5 Présentation de la DFC :

Avec plus de 5.5 millions de clients électricité, plus de 1.9 millions de clients gaz et 299 points de collecte, la distribution constitue le principal générateur des recettes du groupe.

A ce titre, la fonction finance et comptabilité revêt un caractère très important dans le fonctionnement des unités distribution de SONELGAZ. Il est extrêmement important de regarder de très près ses systèmes comptables, afin d'avoir un bilan financier de chaque unité, dans le but d'optimiser la rentabilité, c'est dans cette vision que la nouvelle réorganisation de la fonction finance et comptabilité a été conduite.

A- Organigramme de la DFC:

Figure N°10 : organigramme de la division finance et comptabilité.



Source: Document de l'entreprise.

B- Organisation et attribution :

Les missions seront assurées au niveau des services suivants :

➤ Service exploitation comptable :

- ✓ Comptabilisation et contrôle de l'ensemble des opérations ayant trait aux caisses et journaux divers ;
- ✓ Comptabilisation des opérations de la trésorerie (paiement des factures, impôt et taxes, les charge sociales...);
- ✓ Traitement et comptabilisation des factures fournisseurs et filiales ;
- ✓ Suivi des engagements (contrat, retenue de garantie, avances,);

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

- ✓ Diverses restitutions mensuelles : R50, recettes (ventes ou chiffres d'affaires du mois) P40 : frais du personnel (la paye du mois) ;
- ✓ Etablissement des travaux fin d'année (amortissements, provisions, le rapprochement des comptes de dette et de créances, constatation des écritures de régularisation et rapprochement fichier auxiliaires (Parc auto, mobilier et matériel informatique ...) par rapport à l'inventaire physique ;
- ✓ Rapprochement du fichier central par rapport à l'inventaire physique (investissement créés (ouvrages));
- ✓ Etablissement des états de synthèse (bilan, TCR, échanges inter unités) et le bilan fiscal (les 17 tableaux, bilan et les annexes) ;
- ✓ Suivi et mise à jour du fichier tableau de bord, DCA, chiffre d'affaires.

➤ Service finance :

- ✓ Etablir les prévisions de trésorerie et suivi accreditifs ;
- ✓ Paiement des factures fournisseurs et autres opérations ;
- ✓ Rapprochement des comptes financiers (CCP, BNA) ;
- ✓ Suivi des opérations des flux financiers (remontée de fonds) ;
- ✓ Relations avec les institutions financières.

➤ Service budget et contrôle de gestion :

- ✓ Assure le suivi de la réalisation des objectifs par l'établissement des tableaux de bord et bilan trimestriel, semestriel et annuels ;
- ✓ Assure le suivi des opérations sur crédit d'investissement ;
- ✓ Assure le suivi des paramètres de gestion (compte exploitation) ;
- ✓ Assistance et contrôle des agences et districts rattachés au centre.

Section 2 : Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SONELGAZ

Après avoir présenté notre lieu de stage, nous allons procéder à une analyse financière de l'entreprise. Les informations que nous avons recueillies durant notre stage au niveau de la Sonelgaz nous ont permis de constater que l'élaboration des instruments de l'analyse financière se fait à travers des bilans Financiers. Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

résultat toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et de passif en quatre masses homogènes.

2.1 Présentation de bilan financier détaillé

2.1.1 Présentation de l'actif du bilan financier

Tableau N° 12 : présentation de l'actif du bilan financier

ACTIF	2023	2022	2021
<u>VI</u>	7 648 089 020,68	7 142 844 992,85	6 726 145 112,97
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	64 200,00	64 200,00	64 200,00
Frais de développements immobilisables	-	-	-
Logiciels informatiques et assimilés	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	64 200,00	64 200,00	64 200,00
Immobilisations corporelles	6 903 092 708,67	6 676 091 748,41	6 295 020 609,07
Terrains	30 139 453,20	2 609 016,10	2 609 013,96
Agencements et aménagements de terrains	1 624 809,03	1 107 496,55	1 140 309,92
Constructions (Batiments et ouvrages)	1 531 774 523,25	982 357 859,18	358 287 175,28
Installations techniques, matériel et outillage	3 374 334 503,21	3 688 632 262,53	3 604 119 459,08
Autres immobilisations corporelles	1 965 219 419,99	2 001 385 114,06	2 328 864 650,83
Immobilisations en cours	744 932 112,01	466 689 044,43	431 060 303,90
Immobilisations financières	-	-	-
Titres mises en équivalence - entreprises associées	-	-	-
Titres participations et créances rattachées	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	-	-	-
<u>VE</u>	4 392 341,55	4 141 038,90	2 428 868,56
Stocks et encours	4 392 341,55	4 141 038,90	2 428 868,56

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

<u>VR</u>	1 263 429 889,39	1 303 401 499,67	1 392 877 004,21
Clients	910 055 376,06	971 001 230,83	1 160 348 639,76
Créances sur sociétés du groupe et associés	-	-	-
Autres débiteurs	22 406 342,49	26 164 630,12	1 121 650,61
Impôts	330 968 170,84	306 235 638,72	231 405 108,84
Autres actifs courants	-	-	1 605,00
<u>VD</u>	49 569 486,79	57 199 434,65	46 322 905,45
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-
Trésorerie	49 569 486,79	57 199 434,65	46 322 905,45
TOTA LACTIF	8 965 480 738,41	8 507 586 966,06	8 167 773 891,19

Source : établis par nous même à partir des données de l'entreprise.

2.1.2 Présentation de passif du bilan financier

Tableau N° 13 : présentation de passif du bilan financier

PASSIF	2023	2022	2021
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	2 111 540 307,26	2 195 733 682,74	2 173 075 013,33
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	-	-	-
Écart de réévaluation	345 085 110,53	404 672 943,49	471 862 613,44
Résultat net	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-	-	-
compte de liaison**	1 663 867 951,68	1 566 566 726,54	1 522 997 139,06
<u>DLMT</u>	5 891 277 540,67	5 566 247 034,97	5 249 826 584,21
Emprunts et dettes financières	-	-	-
Autres dettes non courantes	935 599 191,71	841 915 161,86	765 988 241,62
Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 955 678 348,96	4 724 331 873,11	4 483 838 342,58

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

DCT	962 662 890,48	745 606 248,35	744 872 293,66
Fournisseurs et comptes rattachés	804 600 889,98	620 512 090,06	618 382 731,02
Impôts	87 139 822,20	81 096 167,40	86 665 708,42
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	-	-	-
Autres dettes	70 922 178,29	43 997 990,90	39 823 854,21
TOTAL PASSIF	8 965 480 738,41	8 507 586 966,06	8 167 773 891,19

Source : établis par nous même à partir des données de l'entreprise.

2.2 Présentation de bilan financier en grande masse

Tableau N° 14 : bilan financier en grande masse pour l'année 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	6 726 145 112,97	82%	CP	2 173 075 013,33	27%
VE	2 428 868,56	0%	DLMT	5 249 826 584,21	64%
VR	1 392 877 004,21	17%	DCT	744 872 293,66	9%
VD	46 322 905,45	1%			
TOTAL	8 167 773 891,19	100%	TOTAL	8 167 773 891,19	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

Tableau N°15 : bilan financier en grande masse pour l'année 2022

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	7 142 844 992,85	84%	CP	2 195 733 682,74	26%
VE	4 141 038,90	0%	DLMT	5 566 247 034,97	65%
VR	1 303 401 499,67	15%	DCT	745 606 248,35	9%
VD	57 199 434,65	1%			
TOTAL	8 507 586 966,06	100%	TOTAL	8 507 586 966,06	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Tableau N°16 : bilan financier en grande masse pour l'année 2023

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	7 648 089 020,68	85%	CP	2 111 540 307,26	23%
VE	4 392 341,55	0%	DLMT	5 891 277 540,67	66%
VR	1 263 429 889,39	14%	DCT	962 662 890,48	11%
VD	49 569 486,79	1%			
TOTAL	8 965 480 738,41	100%	TOTAL	8 965 480 738,41	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

2.2.1 Interprétations des éléments de l'actif :

➤ **Valeurs immobilisées (VI):**

Depuis les données du tableau ci-dessus, on constate que la valeur des immobilisations de l'entreprise pour chaque exercice représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 82%, ce qui démontre le caractère industriel de l'entreprise. Par ailleurs, comme sa mission principale est d'assurer la distribution de l'électricité et du gaz on constate que les valeurs immobilisées sont en augmentation d'une année à une autre. Entre 2021 et 2022 il a eu une augmentation de 416 699 879,88 DA et entre 2022 et 2023 il y a eu une augmentation de 505 244 027,83DA

➤ **Actif circulant :**

✓ **Valeurs d'exploitation (VE):**

Les valeurs d'exploitation de l'entreprise sont constituées d'un seul compte qui est stock en cours avec une diminution d'une année à une autre, les valeurs d'exploitation représentent une part faible du total du bilan qui n'excède pas car Il y a lieu de signaler que la nature de l'activité de l'entreprise ne nécessite pas la disposition des stocks car le produit est livré directement aux clients. En d'autre terme, la direction de distribution n'est qu'un intermédiaire entre les sociétés de production et les clients consommateurs en assurant la mise en place d'investissements et d'infrastructures afin de mettre à la disposition des clients les deux produits l'électricité et le gaz.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

✓ Valeurs réalisables (VR) :

Représente une part supérieure à 46.64% du total du bilan. On remarque que les valeurs réalisables sont diminuées de 89 475 504,54 DA en 2022 et de 39 971 610,28 DA en 2023 DA suite à la baisse du compte autre débiteurs, le compte autres actifs courant, ainsi que les créances sur clients.

✓ Valeurs disponibles (VD) :

Une part qui n'excède pas 1,79% du total du bilan (part relativement faible). Les disponibilités de l'entreprise ont enregistré une augmentation en 2022 de 10 876 529,19 DA, puis une diminution de 7 629 947,86 DA en 2023.

2.2.2 Evolution les éléments de passif :

✓ Capitaux propres:

Au vu des résultats comparatifs présentés dans les trois tableaux ci-dessus, nous constatons que les capitaux propres affichent une inertie relative en raison de la nature de fonction de l'activité de SONALGAZ (comme indiqué dans le paragraphe sur les éléments VI et VE).

✓ Dettes à long et moyen terme

Les tableaux comparatifs nous fournissent l'information selon laquelle les dettes à long et à moyen terme affichent une évolution régulière et constante. Ainsi d'année en année, cette catégorie de dette augmente linéairement.

✓ Dettes à court terme

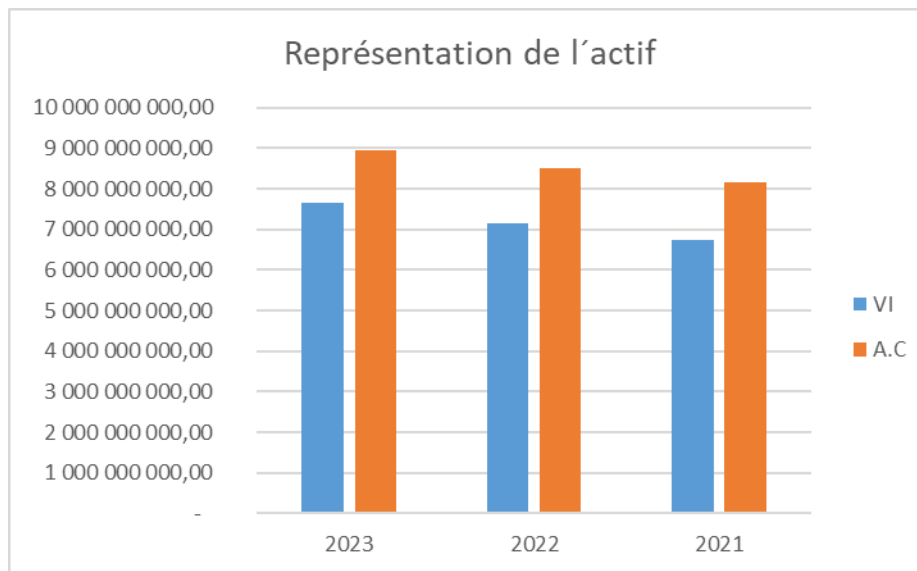
Cette catégorie de dette, au regard des tableaux précités, affiche une stagnation pour les années 2021 et 2022 et connaît une hausse significative en 2023 qui est liée au non-respect des engagements de la part de certains consommateurs.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

2.3 Présentation graphique des bilans financiers en grandes masses

✓ **Au niveau de l'actif :**

Figure N°11: représentation de l'actif

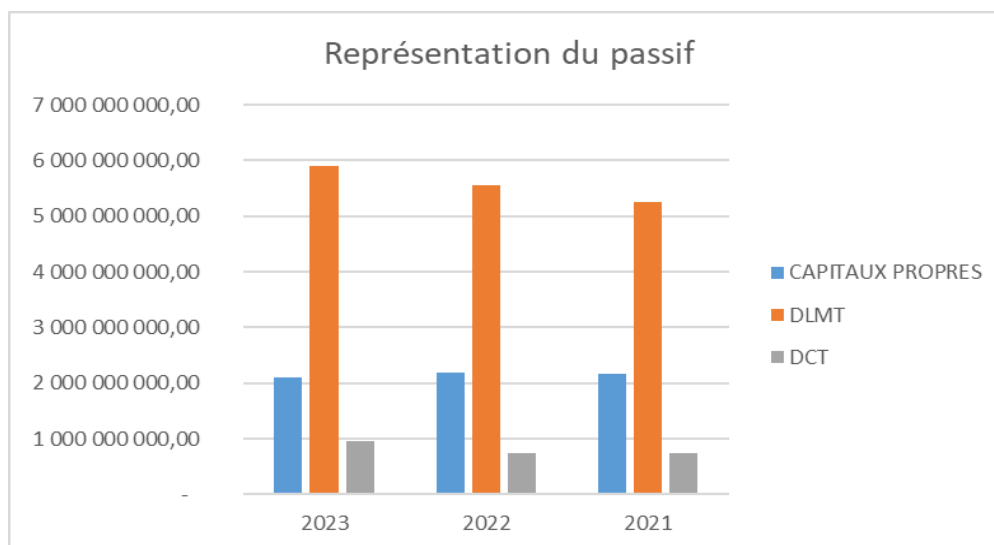


Source : établi par nous -mêmes.

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur de l'actif pour chaque année, et on remarque que les valeurs immobilisées représentent la part la plus importante par rapport à l'actif circulant.

✓ **Au niveau du passif :**

Figure N°12 : Représentation du passif.



Source : établi par nous -mêmes.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur de passifs pour chaque année, et on remarque que le passif est dominé par la valeur des capitaux permanents par rapport aux dettes à court terme, cela s'explique par augmentation des capitaux propres et les dettes à long et moyen termes représentent la part la plus importante par rapport à passif.

Section 3 : Les techniques de l'analyse financière

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière, elle doit faire une étude de sa situation financière à travers un ensemble des méthodes.

Tout d'abord, analyser le bilan financièrement, qui consiste à mettre en évidence de grandes masses regroupement les postes en sous ensemble significatifs, calculs des différents indicateurs d'équilibre financier : fonds de roulement net (F.R.N), besoin en fonds de roulement (B.F.R), et la trésorerie nette (T.N).

Ensuite, étudier l'activité et la performance de l'entreprise : les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G) à partir du compte de résultat, la capacité d'autofinancement (C.A.F).

Enfin, calcul des ratios qui permettent de juger l'état de la santé financière de l'entreprise et aussi de cerner l'objet de notre étude.

3.1 L'Analyse de l'équilibre financier

➤ A partir du bilan financier :

- Le Fond de Roulement (FR) :
- ✓ La méthode du haut du bilan :

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N° 17 : calcul du fonds de roulement financier par le haut du bilan

Designation	2021	2022	2023
A.C	1 441 628 778,22	1 364 741 973,21	1 317 391 717,73
D.C.T	744 872 293,66	745 606 248,35	962 662 890,48
F.R	696 756 484,56	619 135 724,86	354 728 827,25

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité, 2021 à 2023.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

✓ La méthode du bas du bilan :

$$FR = KP - VI$$

Tableau N° 18 : calcul du fonds de roulement financier par le bas de bilan

Désignation	2021	2022	2023
K.P	7 422 901 597,54	7 761 980 717,70	8 002 817 847,93
V.I	6 726 145 112,97	7 142 844 992,85	7 648 089 020,68
F.R	696 756 484,57	619 135 724,86	354 728 827,25

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

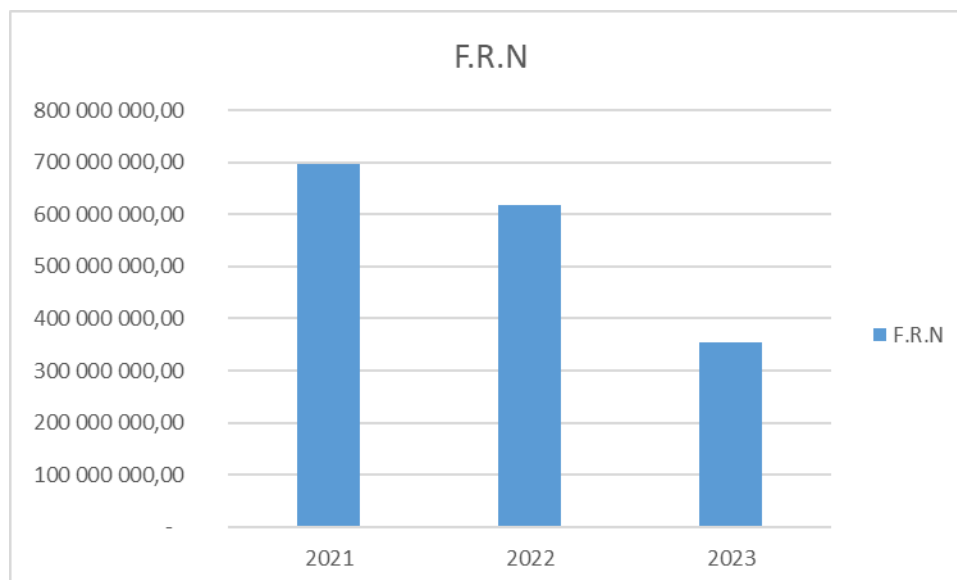
❖ Commentaire :

En considérant ce tableau, nous constatons que durant les trois années de notre étude, le fond de roulement est suffisant et positif. Ainsi, le principe de l'équilibre financier maximum a été respecté par la SONELGAZ. Ce principe veut que les actifs immobilisés soient financés par des capitaux permanents. Pour cette entreprise, ceci constitue déjà un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

Remarquons également que le montant de fonds de roulement pour l'année 2021 qui est de 696 756 484,57 DA à diminuer en 2022 à 619 135 724,86DA puis il a diminué pour atteindre 354 728 828,01 DA en 2023 suite à l'accroissement des valeurs immobilisées d'une année à une autre. En général, la SONELGAZ garde une bonne position de son équilibre, mais elle doit faire attention pour les années prochaines.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Figure N° 13 : Représentation graphique du FRN.



Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise.

- **Le Besoin en fonds de roulement (BFR) :**

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

Tableau N° 19 : calcul du besoin en fonds de roulement.

Désignation	2021	2022	2023
VE + VR	1 395 305 872,77	1 307 542 538,56	1 267 822 230,94
DCT	744 872 293,66	745 606 248,35	962 662 890,48
BFR	650 433 579,11	561 936 290,21	305 159 340,46

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

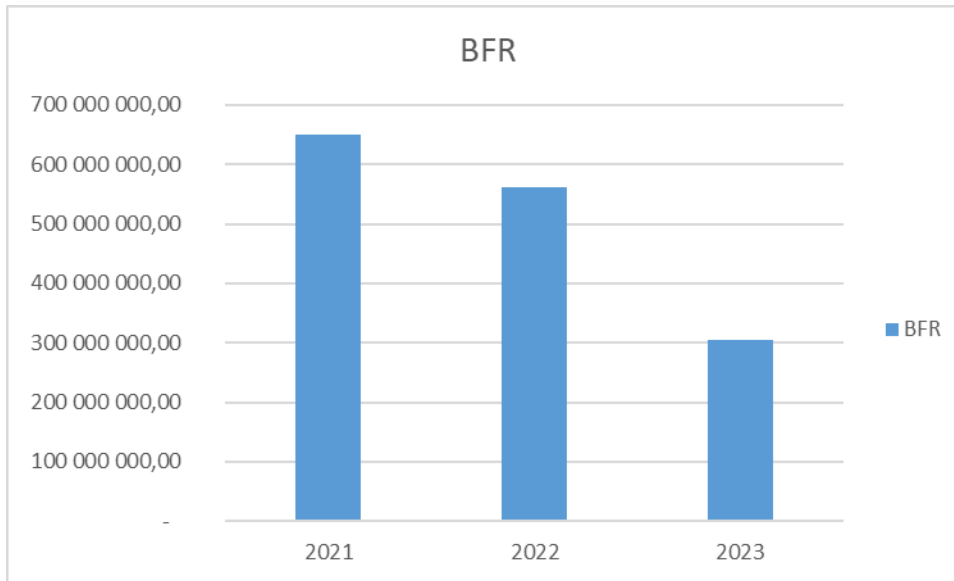
❖ **Commentaire :**

Durant les trois années d'activité (2021, 2022, 2023) la SONELGAZ a dégagé des besoins en fonds de roulements nettement positifs, cela peut être expliqué par un excédent des emplois cycliques (VE+VR) par rapport aux ressources financières cycliques (DCT), ainsi le besoin en fonds de roulement de l'année 2023 a diminué de 256 776 948,98 DA et de 88 497 288,90 DA par rapport à 2021 ce qui donne un bon signe et qui explique que la SONELGAZ essaye de diminuer

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

son besoin en fonds de roulement par la baisse de ses valeurs d'exploitation et ses valeurs réalisables d'un côté et l'augmentation des dettes à court terme d'un autre côté. Mais elle doit financer ces besoins cycliques soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement) qui est la solution la plus raisonnable puisqu'elle dispose d'un excédent en FR.

Figure N° 14 : Représentation graphique du BFR



Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise.

- **Trésorerie :**

- ✓ **Méthode 1 :**

$$TR = FR - BFR$$

Tableau N° 20 : calcul de la trésorerie.

Designation	2021	2022	2023
F.R.N	696 756 484,57	619 135 724,86	354 728 827,25
B.F.R	650 433 579,11	561 936 290,21	305 159 340,46
T.R	46 322 905,45	57 199 434,65	49 569 486,79

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

- ✓ **Méthode 2:**

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

$$TR = T.R.A - T.R.P$$

Tableau N° 21 : calcul de la trésorerie.

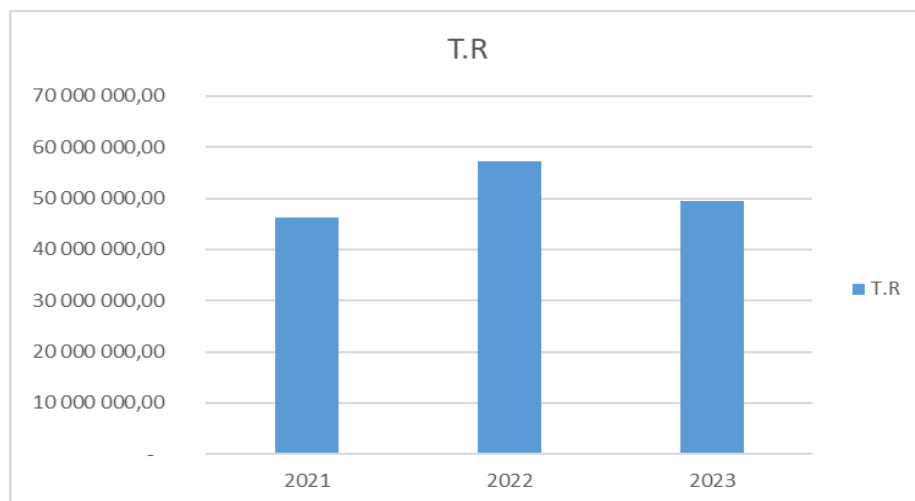
Designation	2021	2022	2023
T.R A	46322905,45	57199434,65	49569486,79
T.R P	-	-	-
T.R	46 322 905,45	57 199 434,65	49 569 486,79

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

La SONELGAZ a dégagé durant les exercices 2021, 2022 et 2023 une trésorerie nettement positive. En 2021 de 46 322 905,46 DA en 2022 de 57 199 434,65 DA soit une augmentation de 10 876 529,19 DA puis une légère baisse en 2023 de 7 665 947,28 DA malgré la diminution constatée au niveau des fonds de roulement, mais celle-ci est accompagnée par la conversion des créances sur client en disponibilité, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé une richesse financière. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de son FR sur son BFR. Le FR est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation mais aussi un surplus de trésorerie qui permet de détenir les valeurs disponibles ou d'effectuer des placements.

Figure N° 15 : Représentation graphique de la trésorerie.



Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

3.2 Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion établie à partir des comptes de résultats, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité financière de l'entreprise. Le tableau ci-dessous, représente les différents soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise SONELGAZ pour les périodes (2021, 2022,2023).

TableauN°22: calcul des soldes intermédiaire de gestion.

ELEMENT	2023	2022	2021
Ventes et produits annexes	9 447 507 679,15	8 768 073 691,06	8 196 153 642,60
Subvention d'exploitation	-	-	-
I - Production de l'exercice	9 447 507 679,15	8 768 073 691,06	8 196 153 642,60
Achats consommés	- 98 196 990,56	- 85 956 336,66	- 79 855 169,56
Prestations reçues production energie et matériel	- 5 088 155 657,88	- 4 811 326 380,16	- 4 308 127 613,10
Prestations fournies production energie et matériel	- 49 786 256,26	- 43 020 385,38	- 33 125 361,32
Services extérieures et autres consommations	- 673 105 186,64	- 552 298 121,79	- 452 298 121,79
Prestations fournies services	365 408,01	496 994,12	463 301,12
Prestations reçues services	- 1 702 291 346,41	- 1 656 840 876,49	- 1 599 731 129,58
II - Consommation de l'exercice	- 7 611 170 029,74	- 7 148 945 106,36	- 6 472 674 094,23
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 836 337 649,41	1 619 128 584,70	1 723 479 548,37
Charges de personnel	- 1 296 594 724,19	- 1 265 153 612,31	- 1 105 153 612,31
Impôts, taxes et versements assimilés	- 129 508 221,44	- 119 502 781,00	- 119 528 922,00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	410 234 703,78	234 472 191,39	498 797 014,06
Autres produits opérationnels	377 604 013,88	415 773 090,64	396 773 090,64
Autres charges opérationnelles	- 162 496 193,59	- 44 349 285,42	36 127 841,05
Autres Prestations reçues	- 13 628 608,17	- 15 600 143,04	- 16 325 128,10
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 2 324 146 481,59	- 1 969 924 965,79	- 1 928 924 965,79
Charges d'amortissement et autres provisions reçues	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 825 844 620,65	1 614 753 981,86	1 199 927 766,29

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Dotations d'amortissement et autres provisions fournies	-	-	-
Prestations reçues sect. auxiliaires	- 10 824 809,90	- 10 630 856,93	- 8 160 357,32
V - RESULTAT OPERATIONNEL	- 307 647 458,72	- 9 978 178,68	- 320 581753,23
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	-	-
Autres impôts sur les résultats	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	11 651 321 721,69	10 799 097 757,68	9 793 317 800,65
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	- 11 548 734 476,63	- 10 574 603 744,97	- 9 615 102 539,82
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Charges hors exploitation reçues	-	-	-
Charges hors exploitation fournies	-	-	-
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83

Source: élaboré par nous-mêmes.

Une fois le tableau des SIG des trois exercices est élaboré, nous essayerons de faire une interprétation de chaque solde contribuant à la formation du résultat

3.2.1 Interprétation des soldes intermédiaires de gestion :

✓ Production de l'exercice :

Durant les trois années (2021/2022/2023), la SONELGAZ a connu une augmentation dans la production. Elle est passée de : 8 196 153 642,60 DA en 2021 à 8 768 073 691 ,06 DA en 2022 et en fin à 9 447 507 679,15 en 2023.

Ceci s'explique par l'augmentation des ventes des produits annexes, aussi par le raccordement de nouvelle clientèle.

✓ Consommations de l'exercice :

Durant les trois années (2021/2022/2023), la DD a connu une légère augmentation dans les consommations qui est dû à la production de l'exercice.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

✓ Valeur ajoutée :

Nous constatons que la valeur ajoutée a augmentée de 217 209 064,71DA en 2023. Malgré que la VA est positive sur les trois exercices, elle reste insuffisante pour couvrir les charges de personnel et impôt et taxes du l'insuffisance brut d'exploitation cette augmentation est due à la production de l'exercice.

✓ Excédent brut d'exploitation :

Nous constatons que EBE de l'entreprise SONELGAZ s'élève à 498 797 014,06 DA en 2021 et 234 472 191,39 DA en 2022, 410 234 703,78 DA en 2023. On remarque une baisse en 2022 par rapport à 2021, ce qui signifie une augmentation des charges personnelles.

✓ Résultat opérationnel :

Il est négatif cela veut dire c'est une perte pour l'entreprise et que les charges d'exploitation sont supérieures aux produits d'exploitation.

✓ Le résultat ordinaire avant impôt :

Dans ce tableau nous constatons que ce dernier est positif durant les trois années, et cela signifie que les charges et les produits sont nuls.

✓ Le Résultat net des activités ordinaires :

Le résultat financier est positif donc les produits financiers sont supérieurs aux charges financières. Mais il a connu une baisse durant l'année 2023.

✓ Résultat net de l'exercice :

Durant les trois années SONELGAZ génère un résultat net positif (1 785 260,83 DA en 2021, 224 494 012,71 DA en 2022 et 102 587 245,06 DA en 2023), ce qui veut dire qu'elle est performante, et elle arrive a dégagé un bénéfice durant ces trois exercices.

3.3 La Capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement correspond aux ressources générées par l'entreprise pendant un exercice grâce à toutes ses opérations de gestion. La CAF peut être calculée selon deux méthodes distinctes:

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

- **Méthode soustractive :**

Tableau N° 23 : calcul de la capacité d'autofinancement.

Désignation	2021	2022	2023
EBE	498 797 014,06	234 472 191,39	410 234 703,78
+Autres produits opérationnels	396 773 090,64	415 773 090,64	377 604 013,88
-Autres produits opérationnels	36 127 841,05	44 349 285,42	162 496 193,59
-Quotes-parts résultats en commun	-	-	-
+produits financières	-	-	-
-Charges financières	-	-	-
+Produits exceptionnels			
-Charges exceptionnelles			
-Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-IBS	-	-	-
CAF	600 889 106	579 664 996,64	907 212 460,33

Source : élaboré par nous-même.

- **La méthode additive:**

Tableau N°24 : calcul de la capacité d'autofinancement.

Désignation	2021	2022	2023
Résultat net de l'exercice	178 215 260,83	224 494 012,71	102 587 245,06
+dotation amortissement, provision et perte de valeur	1 928 924 965,79	1 969 924 965,79	2 324 144 81,59
+Valeur comptable des éléments actifs cédés	0	0	0
-Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 199 927 766,29	1 614 753 981,86	1 825 844 620,65
-Produits de cession des éléments actifs cédés	0	0	0
-Quote-part des subventions d'investissement viré de résultat.	0	0	0

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

CAF	600 889 106	579 664 996 ,64	907 212 460,33
------------	--------------------	------------------------	-----------------------

Source : élaboré par nous-mêmes.

❖ **Commentaire :**

Eu égard aux résultats présentés ci-dessus, on conclut que pour les trois années allant de 2021 à 2023, la SDE a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années, ce qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire et il a la possibilité de financer de nouveaux investissements, de remboursements des emprunts et de rémunérer les actionnaires, ce qui assure la sécurité financière.

La SDE dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique

3.4 L'analyse de la structure financière par la méthode des ratios :

L'analyse de la structure financière par la méthode des ratios est une approche courante pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Cette méthode implique de calculer divers ratios financiers en utilisant des données des états financiers de l'entreprise. Ces ratios fournissent des indicateurs clés sur la performance et la santé financière de l'entreprise, ainsi que sur sa capacité à rembourser ses dettes, à générer des bénéfices et à utiliser efficacement ses ressources.

Voici quelques ratios financiers couramment utilisés dans l'analyse de la structure financière :

3.4.1 Ratios de la structure financière

- **Ratio de financement permanent (R.F.P) :**

$$\text{Ratio de financement permanent (R.F.P)} = \text{capitaux permanent (KP)} / \text{actifs immobilisés (AI)}$$

Tableau N° 25: Le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2021	2022	2023
KP	7 422 901 597,54	7 761 980 717,70	8 002 817 847,93
AI	6 726 145 112,97	7 142 844 992,85	7 142 844 992,85
R.F.P	1,10	1,09	1,12

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2021, 2022 et 2023, cela veut dire que SONALGAZ a financé la totalité de ses actifs immobilisés par la totalité de ses capitaux permanents.

- **Ratio de financement propre (RFP) :**

$$\text{Ratio de financement propre (RFP)} = \frac{\text{capitaux propres (CP)}}{\text{valeurs immobilisées (VI)}} > 0.5$$

Tableau N°26 : Le calcul de ratio de financement propre

Désignation	2021	2022	2023
CP	2 173 075 013,33	2 195 733 682,74	2 111 540 307,26
AI	6 726 145 112,97	7 142 844 992,85	7 648 089 020,68
R.F.P	0,32	0,31	0,28

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

- ❖ **Commentaire:**

Pour les trois années consécutives, les capitaux propres ne dépassent pas 50% des valeurs immobilisées. Ce résultat est cohérent avec la nature des activités de l'entreprise.

- **Ratio de financement total (RFT) :**

$$\text{Ratio de financement total (R.F.T)} = \frac{\text{capitaux propres (CP)}}{\text{total du passif}} < 0.5$$

Tableau N°27 : Le calcul de ratio de financement total

Désignation	2021	2022	2023
CP	2 173 075 013,33	2 195 733 682,74	2 111 540 307,26
Total passif	8 167 773 891,19	8 507 586 966,06	8 965 480 738,41
R.F.T	0,27	0,26	0,24

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

❖ **Commentaire :**

Pour les années consécutives, les capitaux propres représentent moins de 50% totaux passifs. Ceci est en adéquation avec la fonction de SONALGAZ.

3.4.2 Les ratios de solvabilité :

- **Ratio d'autonomie financière (RAF):**

$$\text{Ratio d'autonomie financière (RAF)} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{total dettes}$$

Tableau N°28 : Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2021	2022	2023
CP	2 173 075 013,33	2 195 733 682,74	2 111 540 307,26
Total dettes	5 994 698 877,86	6 311 853 283,32	6 853 940 431,15
R.A.F	0,36	0,35	0,31

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Les ratios sont inférieurs à 1 durant les trois années, donc les moyens propres de l'entreprise sont inférieurs aux moyens externes, l'entreprise n'est pas autonome financièrement.

- **Ratio de solvabilité générale (RSG) :**

$$\text{Ratio de solvabilité générale (RSG)} = \text{total actif} / \text{total dettes}$$

Tableau N° 29 : Le calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2021	2022	2023
Total Actif	8 167 773 891,19	8 507 586 966,06	8 965 480 738,41
Total Dettes	5 994 698 877,86	6 311 853 283,32	6 853 940 431,15
R.S.G	1,36	1,35	1,31

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

❖ **Commentaire :**

Les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise est capable de faire face à ses dettes pour les trois exercices.

3.4.3 Les ratios de liquidités :

• **Ratio de liquidité réduite (RLR) :**

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

Tableau N° 30 : Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2021	2022	2023
VE +VD	1 439 199 909,66	1 360 600 934,32	1 312 999 376,18
DCT	744 872 293,66	745 606 248,35	962 662 890,48
R.L.R	1,93	1,82	1,36

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Ce ratio est supérieur à 1 pendant les trois années 2021, 2022et 2023, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles.

• **Ratio de liquidité générale (RLG) :**

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

Tableau N° 31 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2021	2022	2023
AC	1 441 628 778,22	1 364 741 973,21	1 317 391 717,73
DCT	744 872 293,66	745 606 248,35	962 662 890,48
R.L.G	1,94	1,83	1,37

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Ce ratio représente respectivement 1,94, 1,83 et 1,37 pour les années 2021, 2022 et 2023, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas SONELGAZ dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.

- **Ratio de liquidité immédiate (RLI) :**

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court à terme

Tableau N° 32 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2021	2022	2023
VD	46 322 905,45	57 199 434,65	49 569 486,79
DCT	744 872 293,66	745 606 248,35	962 662 890,48
R.L.I	0,06	0,08	0,05

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

- ❖ **Commentaire:**

On constate que ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, donc la trésorerie de SONELGAZ est en difficulté.

3.4.4 Les ratios de rentabilité (RR) :

- **Ratio de rentabilité économique (RRE) :**

Ratio de rentabilité économique= Excédent brut d'exploitation /capitaux permanents

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Tableau N° 33 : Le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2021	2022	2023
EBE	410 234 703,78	234 472 191,39	498 797 014,06
CE	6 904 447 022,60	6 962 827 204,43	6 759 248 729,19
RRE	0,05	0,03	0,07

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Le ratio de rentabilité économique est positifs durant les 3 exercices ce que signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

• **Ratio de rentabilité financière (RRF) :**

$$\text{Ratio de rentabilité financière (RRF)} = \frac{\text{résultat net (RN)}}{\text{capitaux propre (CP)}}$$

Tableau N° 34 : Le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2021	2022	2023
Résultat net	178215260,83	2244940127,71	102587245,06
capitaux propre	2 173 075 013,33	2 195 733 682,74	2 111 540 307,26
R.R.F	0,08	0.10	0.05

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

• **Effet de levier :**

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

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Tableau N°35: Le calcul d'effet de levier

Désignation	2021	2022	2023
Rentabilité financière	0,08	0,1	0,05
Rentabilité économique	0,05	0,03	0,07
Effet de levier	1,6	0,33	0,71

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans de l'entreprise SONELGAZ, Service finance et comptabilité ,2021 à 2023.

❖ **Commentaire :**

Pour les trois années l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux propres croit avec l'endettement, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres.

Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

Conclusion

L'analyse financière de l'entreprise SONELGAZ que nous avons réalisé sur la base des bilans, comptes des résultats et de l'analyse par les ratios pendant les trois années successives 2021,2022 et 2023, nous a permis de constater ce que suit :

- A partir des résultats de l'analyse par les indicateurs d'équilibre, nous constatons que la structure de SONELGAZ est équilibrée durant les trois années, de sorte que la trésorerie reste positive.
- La méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure financière de la SDE est solide. Par ailleurs, elle est rentable étant donné que ses ratios de rentabilité financière, économique sont satisfaisants. Alors que l'activité de l'entreprise est performante et dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer sa sécurité financière.
- De ce fait la SDE (SONALGAZ) est financièrement équilibré et performante durant ces trois années.

Conclusion générale

CONCLUSION GENERALE

Conclusion générale

À travers ce travail nous concluons que l'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future).

L'analyse financière est un élément clé du développement commercial et de la prise de décision des dirigeants, mais le choix est toujours subjectif, tout comme l'analyse financière doit toujours répondre de manière dynamique aux changements dans différentes mesures et proportions de performance macroéconomiques et de conditions économiques nationales et internationales. L'analyse financière porte sur la politique générale de l'entreprise : sa naissance, sa croissance et son autonomie.

La partie théorique de notre exposé nous a permis de comprendre les différentes méthodes de l'analyse financière à savoir : des bilans financiers et des tableaux de comptes des résultats des indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et la méthode des ratios et une autre sur l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité).

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de la SDE, nous avons appliqué ces dernières pour étudier sa situation financière à travers l'analyse de son équilibre financier, et son activité et sa rentabilité.

Nous avons essayé de mener une étude durant les trois années 2021, 2022 et 2023. Les résultats obtenus sont les suivants :

Grace à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constaté que la SDE est financièrement équilibrée du fait que la trésorerie est positive durant les trois années. Cela est dû à un FRN supérieur au BFR (FRN est suffisant à financer la totalité de BFR) durant la période d'étude, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

La rentabilité financière et économique, sont positives durant les trois années d'analyse, ce qui montre que la rentabilité financière de la SDE est satisfaisante et explique la stabilité de l'activité de cette dernière.

Alors que l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise nous permet de constater que la SDE est performante et arrive à dégager une capacité d'autofinancement importante pendant

CONCLUSION GENERALE

les trois années, et qui sera destinée à financer des nouveaux investissements, de rembourser des emprunts et de rémunérer les actionnaires.

A partir des résultats de Ce travail nous avons confirmé les hypothèses de départ :

- ✓ La structure financière de la SDE est saine ce qu'indique que l'entreprise est capable de financer ses opérations et ses investissements de manière appropriée, tout en gérant efficacement ses dettes et ses capitaux propres. Cela se traduit généralement par une bonne gestion des actifs et des passifs,
- ✓ Cependant, évaluer la performance d'une entreprise va au-delà des seuls indicateurs financiers. Alors que la rentabilité est essentielle pour assurer l'équilibre financier, elle ne doit pas être considérée comme l'unique mesure de succès. La performance globale d'une entreprise englobe également d'autres dimensions telles que l'organisationnelle, la stratégique, la sociale et la dimension humaine.
- ✓ Sur le plan organisationnel, il est important d'évaluer l'efficacité des processus internes, la qualité du management et la capacité à s'adapter aux changements du marché. Sur le plan stratégique, l'entreprise doit être capable d'anticiper et de répondre aux évolutions de son secteur d'activité, ainsi qu'à la concurrence. Sur le plan social, elle doit contribuer au bien-être des communautés dans lesquelles elle opère et respecter les normes éthiques et légales. Enfin, sur le plan humain, la performance inclut la gestion des talents, le développement des compétences et le maintien d'un environnement de travail sain et motivant pour les employés.
- ✓ Ainsi, la rentabilité de la SDE est un aspect important de sa performance, mais elle doit être évaluée en conjonction avec ces autres dimensions pour fournir une image complète de sa réussite. Une approche intégrée de l'évaluation de la performance permettra à la SDE de mieux comprendre ses forces et ses faiblesses, d'identifier les domaines nécessitant des améliorations et de maintenir son équilibre financier à long terme.

Enfin, nous pouvons dire que l'analyse financière occupe une place importante dans l'activité de l'entreprise, surtout comme outil d'aide à la prise de décision, car ce type d'analyse lui permet d'étudier ses forces et ses faiblesses

CONCLUSION GENERALE

A cet effet, L'élaboration de ce travail donc nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages et articles :

- Alain Leirtz. (1989). « Base de gestion financière ». Organisation.
- Alain Marion. (2015). « Analyse financière : concepts et méthodes » (6e édition). Dunod.
- Angèle Dohou & Nicolas Berland. (2007). Mesure de la performance globale des entreprises. In « 28ème congrès de l'IFC » IAE, Poitiers.
- Aouid. Brahim (2017). « Analyse et gestion financières : analyse financière » (Tome 1).
- Béatrice et Francis G. (2002). « L'analyse financière » (6e édition). Gualino.
- Béatrice et Francis G. (2014). « L'analyse financière » (18e édition). Gualino.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2007). « Analyse financière » (11e édition). Gualino.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2014). « Analyse financière » (18e édition). Gualino.
- Bouyakoub, F. (2000). L'entreprise et le financement bancaires. Casbah Éditions.
- Briquet,ferri,(1997),(les plans de financement)édition economica.
- Bruslerie Hudert. (2006). « Analyse financière » (3e édition). Dunod.
- Charreaux .G.(1998). « Le point sur la mesure de performance des entreprises ». Economica.
- Doriath. B. (2008). « Le contrôle de gestion 20 fiches » (5e édition). Dunod.
- El Amraoui. H & S. Hinti. (2022). La performance d'entreprise : Histoire d'un concept (1950 –2020). « Revue Française d'Economie et de Gestion »
- Elie Cohen. (2006). « Analyse financière » (6e édition). Economica.
- Elie Cohen. (2006). « Analyse financière » (6e édition). Economica.
- Étienne G. Harb, Iryna Veryzhenko, Astrid Masset, & Philippe Murat. (2014). «Finance». Duno

Bibliographie

- Grandguillot, B., & Grandguillot, F. (2014/2015). L'essentiel de l'analyse financière. Gualino Éditions.
- Hamdi. (2001). « Le diagnostic financier ». ES-SALEM.
- Hoarau, C. (2001) (Maîtriser le diagnostic financier) ,2eme édition,Paris.
- Hubert de La Bruslerie. (2006). « Analyse financière : information financière et diagnostic ». Dunod.
- J.-Y. Eglem, A. Philipps, C., & C. Raulet. (2000). « Analyse comptable et financière » (8e édition).
- Jacques Georges. (2004). « Organisation et gestion de la production » (4e éd.). Dunod.
- Jean Barreau & Jacqueline Delahaye. (2001). « Gestion financière» (4e édition). DFCF.
- Jean-Pierre Lahille. (2001). « Analyse financière » (3e édition). Dalloz.
- Jean-Pierre Lahille. (2001). « L'analyse financière » (1ère édition). Dalloz.
- Kalika. M. (1995). « Structure d'entreprise : réalités, déterminants, performance ». Economica.
- Lahille,J. <analyse financière>,édition dunod, 3eme Ed, Paris 2007.
- Lavaud. R. (1982). « Comment mener une analyse financière ». Dunod.
- Luc Bernet-Rollande. (2015). « Pratique de l'analyse financière » (2e édition). Dunod.
- Luc Bernet-Rollande. (2015). « Pratique de l'analyse financière » (2e édition). Dunod.
- Luc Bernet-Rollande. (2015). « Pratique de l'analyse financière » (2e édition). Dunod.
- Philippe Thomas. (2011). « Analyse financière, approche internationale-CFA ». RB. France.

Bibliographie

- Philipps, A., Eglem, J.-Y., & Raulet, C. (2002). Analyse comptable et financière (8e édition). Dunod.
- Tazdait. (2009). « Maitrise du système comptable financier » (1ere édition). ACG.
- Thibierge . C, {analyse financière}Édition Économica,2eme ed,paris,2007.
- Vizzavona. P, (2010). « Gestion financière ». ATOL.

Mémoire et cours :

- Alain François. (1989). « Contribution de l'analyse financière à l'évaluation de la performance » (Mémoire de master en science de gestion, option finance, contrôle de gestion audit).
- Traki Dalila Cours. (2022). Chapitre 4 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise.

Site internet :

- <http://sabbar.fr/management/la-performance-de-lentreprise/> consulté le 04/04/2024, 12:54.

Annexes

Annexes

BILAN ACTIF 2023/2022/2021



الشركة الجزائرية للكهرباء والغاز-التوزيع

Société algérienne de l'électricité et du gaz - Distribution

ACTIF	2023	2022	2021
ACTIF NON COURANT			
Ecart d'acquisition (ou goodwill)			
Immobilisations incorporelles			
Frais de développements immobilisables			
Logiciels informatiques et assimilés			
Autres immobilisations incorporelles	64 200,00	64 200,00	64 200,00
Immobilisations corporelles			
Terrains	30 139 453,20	2 609 016,10	2 609 013,96
Agencements et aménagements de terrains	1 624 809,03	1 107 496,55	1 140 309,92
Constructions (Batiments et ouvrages)	1 531 774 523,25	982 357 859,18	358 287 175,28
Installations techniques, matériel et outillage	3 374 334 503,21	3 688 632 262,53	3 604 119 459,08
Autres immobilisations corporelles	1 965 219 419,99	2 001 385 114,06	2 328 864 650,83
Immobilisations en cours	744 932 112,01	466 689 044,43	431 060 303,90
Immobilisations financières			
Titres mises en équivalence - entreprises associées			
Titres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Comptes de liaison			
TOTAL ACTIF NON COURANT	7 648 089 020,68	7 142 844 992,85	6 726 145 112,97
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	4 392 341,55	4 141 038,90	2 428 868,56
Créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00
Clients	910 055 376,06	971 001 230,83	1 160 348 639,76
Créances sur sociétés du groupe et associés	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	22 406 342,49	26 164 630,12	1 121 650,61
Impôts	330 968 170,84	306 235 638,72	231 405 108,84
Autres actifs courants	0,00	0,00	1 605,00
Disponibilités et assimilés	0,00	0,00	0,00
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	49 569 486,79	57 199 434,65	46 322 905,45
TOTAL ACTIF COURANT	1 317 391 717,73	1 364 741 973,21	1 441 628 778,22
TOTAL GENERAL ACTIF	8 965 480 738,41	8 507 586 966,06	8 167 773 891,19

Annexes

BILAN PASSIF 2023/2022/2021



الشركة الجزائرية للكهرباء والغاز-التوزيع

Société algérienne de l'électricité et du gaz - Distribution

PASSIF	2023	2022	2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation	345 085 110,53	404 672 943,49	471 862 613,44
Résultat net	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Autres capitaux propres - Report à nouveau	0,00	0,00	0,00
compte de liaison**	1 663 867 951,68	1 566 566 726,54	1 522 997 139,06
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2 111 540 307,26	2 195 733 682,74	2 173 075 013,33
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Autres dettes non courantes	935 599 191,71	841 915 161,86	765 988 241,62
Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 955 678 348,96	4 724 331 873,11	4 483 838 342,58
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	5 891 277 540,67	5 566 247 034,97	5 249 826 584,21
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	804 600 889,98	620 512 090,06	618 382 731,02
Impôts	87 139 822,20	81 096 167,40	86 665 708,42
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0,00	0,00	0,00
Autres dettes	70 922 178,29	43 997 990,90	39 823 854,21
Trésorerie passif	0,00		0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS	962 662 890,48	745 606 248,35	744 872 293,66
TOTAL GENERAL PASSIF	8 965 480 738,41	8 507 586 966,06	8 167 773 891,19

Annexes

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE 2023/2022/2021



الشركة الجزائرية للكهرباء والغاز - التوزيع

Société algérienne de l'électricité et du gaz - Distribution

Elements	2023	2022	2021
Ventes et produits annexes	9 447 507 679,15	8 768 073 691,06	8 196 153 642,60
Subvention d'exploitation	0,00		
I - Production de l'exercice	9 447 507 679,15	8 768 073 691,06	8 196 153 642,60
Achats consommés	- 98 196 990,56	- 85 956 336,66	- 79 855 169,56
Prestations reçues production energie et	- 5 088 155 657,88	- 4 811 326 380,16	- 4 308 127 613,10
Prestations fournies production energie et	- 49 786 256,26	- 43 020 385,38	- 33 125 361,32
Services extérieures et autres consommations	- 673 105 186,64	- 552 298 121,79	- 452 298 121,79
Prestations fournies services	365 408,01	496 994,12	463 301,12
Prestations reçues services	- 1 702 291 346,41	- 1 656 840 876,49	- 1 599 731 129,58
II - Consommation de l'exercice	- 7 611 170 029,74	- 7 148 945 106,36	- 6 472 674 094,23
III - VALEUR AJOUTEE	1 836 337 649,41	1 619 128 584,70	1 723 479 548,37
Charges de personnel	- 1 296 594 724,19	- 1 265 153 612,31	- 1 105 153 612,31
Impôts, taxes et versements assimilés	- 129 508 221,44	- 119 502 781,00	- 119 528 922,00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	410 234 703,78	234 472 191,39	498 797 014,06
Autres produits opérationnels	377 604 013,88	415 773 090,64	396 773 090,64
Autres charges opérationnelles	- 162 496 193,59	- 44 349 285,42	36 127 841,05
Autres Prestations reçues	- 13 628 608,17	- 15 600 143,04	- 16 325 128,10
Dotations aux amortissements, provisions et	- 2 324 146 481,59	- 1 969 924 965,79	- 1 928 924 965,79
Charges d'amortissement et autres provisions	0,00		
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 825 844 620,65	1 614 753 981,86	1 199 927 766,29
Dotations d'amortissement et autres provisions	0,00		
Prestations reçues sect. auxiliaires	- 10 824 809,90	- 10 630 856,93	- 8 160 357,32
V - RESULTAT OPERATIONNEL	- 307 647 458,72	- 9 978 178,68	- 320 581 753,23
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES	11 651 321 721,69	10 799 097 757,68	9 793 317 800,65
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES	- 11 548 734 476,63	- 10 574 603 744,97	- 9 615 102 539,82
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83
Charges hors exploitation reçues			
Charges hors exploitation fournies	0,00		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	102 587 245,06	224 494 012,71	178 215 260,83

Table des matières

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale..... 1

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière et la performance de l'entreprise3

Introduction.....3

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière3

1.1 Historique, définition et les étapes à respecter3

1.1.1 Historique de l'analyse financière.....3

1.1.2 Définitions de l'analyse financière.....4

1.1.3 Les étapes à respecter.....5

1.2 Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière7

1.2.1 Objectifs de l'analyse financière7

1.2.2 Domaines d'application de l'analyse financière7

1.3 Le rôle de l'analyse financière.....9

Section 2 : La performance au sein de l'entreprise9

2.1 L'historique de la performance.....9

2.2 Définitions de la performance et ses dimensions..... 10

2.2.1 Définition de la performance 10

2.2.2 Les dimensions de la performance 12

2.3 Typologie de la performance 13

2.3.1 Performance organisationnelle..... 13

2.3.2 La performance économique..... 14

2.3.3 La performance sociale 14

2.3.4 La performance commerciale..... 14

Table des matières

2.3.5	La performance managériale.....	14
2.3.6	La performance stratégique.....	15
2.3.7	La performance technologique	15
Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière		17
3.1	Le Bilan	17
3.1.1	Bilan comptable	17
3.1.1.1	La structure du bilan	18
3.1.1.2	Représentation du bilan	21
3.1.2	Bilan financier.....	24
3.1.2.1	Rôle du bilan financier	24
3.1.2.2	Les deux grandeurs du bilan financier.....	25
3.2	Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	28
3.2.1	Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	29
3.2.2	Les retraitements et les reclassements au niveau de passif.....	31
3.3	L'annexe	34
3.3.1	Définition de l'annexe.....	34
3.3.2	Les informations de l'annexe.....	34
3.4	Le compte de résultat.....	36
3.4.1	Définition	36
3.4.2	La structure globale du compte de résultat	36
3.4.2.1	Les charges	37
3.4.2.2	Les produits	37
Conclusion.....		41
Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière.....		41
Introduction.....		75
Section 1 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier		41
1.1	Le fonds de roulement (FR)	41
1.1.1	Définition	41
1.1.2	Calcul de fonds de roulement.....	42
1.1.3	Interprétation des situations de fonds de roulement.....	43
1.1.4	Intérêts et limites de l'analyse par le fond de roulement	45
1.2	Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	45

Table des matières

1.2.1	Définition du besoin de fonds de roulement	46
1.2.2	Mode de calcul du besoin de fonds de roulement	46
1.2.3	Les types du besoin de fonds de roulement	47
1.2.4	Interprétation du besoin en fonds de roulement	48
1.3	La trésorerie	50
1.3.1	Définition de TR	50
1.3.2	Calcul de la trésorerie.....	50
1.3.3	Interprétation économique de la trésorerie.....	51
	Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	52
2.1	Définition et règles de construction	52
2.2	L'objectif de la méthode des ratios.....	53
2.3	Typologie du ratio.....	54
2.3.1	Les ratios de structure financière	55
2.3.2	Les ratios de rentabilité et de liquidité	56
2.3.3	Les ratios de gestion.....	59
	Section 3 : L'analyse de l'activité de l'entreprise	62
3.1	La capacité d'autofinancement CAF	62
3.1.1	Définition	62
3.1.1.1	Utilité de la CAF.....	63
3.1.2	Le calcul de la capacité d'autofinancement	63
3.2	Les soldes intermédiaires de gestion	69
3.2.1	Définition et l'objectif des soldes intermédiaires de gestion	69
3.2.1.1	Définition.....	69
3.2.1.2	L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	69
3.2.2	Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion.....	69
	Conclusion.....	75
	Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise	
	SONELGAZ de Bejaia.....	77
	Introduction.....	77
	Section 1 : Prise de connaissance générale de l'entreprise SONELGAZ.....	77
1.1	Présentation de la SONELGAZ.....	77

Table des matières

1.2	Historique	78
1.3	Les textes régissant ses activités.....	79
1.4	Présentation de la direction de distribution de Bejaia	79
1.4.1	Organigramme de l'entreprise	80
1.4.2	Missions et Attributions.....	81
1.5	Présentation de la DFC	83
	Section 2 : Elaboration des bilans financiers de l'entreprise SONELGAZ	84
2.1	Présentation de bilan financière détaillé.....	85
2.1.1	Présentation de l'actif du bilan financier	86
2.1.2	Présentation de passif du bilan financier	86
2.2	Présentation de bilan financier en grande masse	87
2.2.1	Interprétations des éléments de l'actif	88
2.2.2	Evolution les éléments de passif.....	89
2.3	Présentation graphique des bilans financiers en grandes masses	90
	Section 3 : Les techniques de l'analyse financière.....	91
3.1	L'Analyse de l'équilibre financier.....	91
3.2	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	96
3.2.1	Interprétation des soldes intermédiaires de gestion	97
3.3	La Capacité d'autofinancement (CAF)	98
3.4	L'analyse de la structure financière par la méthode des ratios	100
3.4.1	Ratios de la structure financière.....	100
3.4.2	Les ratios de solvabilité	102
3.4.3	Les ratios de liquidités	103
3.4.4	Les ratios de rentabilité (RR).....	104
	Conclusion.....	107
	Conclusion générale	108
	Bibliographie.....	111
	Annexes	
	Table de matière	
	Résumé	

Résumé :

L'analyse financière est un outil analytique qui permet de porter des jugements sur la situation financière, la rentabilité et la performance d'une entreprise selon différentes méthodes : premièrement, une analyse statique de la structure financière basée sur le bilan comptable permet d'évaluer l'équilibre financier de l'entreprise (FRN, BFR et TR). Ensuite, les activités et les performances sont analysées, ce qui permet de porter des jugements sur l'état de l'économie (SIG, CAF et l'autofinancement). Enfin, il existe l'analyse dynamique, qui permet de comprendre l'évolution de la situation financière d'une entreprise sur une période donnée.

En appliquant toutes ces méthodes à la situation du la SDE de Bejaia au cours de la période 2021 à 2023, nous concluons que la situation financière du la SDE au cours de cette période était équilibrée, avec des niveaux de rentabilité et de performance acceptables.

Mots clés : Analyse financière, Performance, Rentabilité, Structure financière, Indicateur de l'équilibre financier , Sonelgaz .

Summary:

Financial analysis is an analytical tool that allows judgments to be made on the financial situation, profitability and performance of a company using different methods: firstly, a static analysis of the financial structure based on the balance sheet makes it possible to evaluate the financial balance of the company (FRN, BFR and TR). Then, activities and performances are analyzed, which allows judgments to be made on the state of the economy (GIS, CAF and self-financing). Finally, there is dynamic analysis, which makes it possible to understand the evolution of the financial situation of a company over a given period.

By applying all these methods to the situation of SDE Bejaia during the period 2021 to 2023, we conclude that the financial situation of SDE Bejaia during this period was balanced, with acceptable levels of profitability and performance.

Keywords : Financial analysis, Performance, Profitability, Financial structure, financial balance indicators, Sonelgaz.