

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Sciences de Gestion et des Sciences

Commerciales

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master

En science de gestion

Spécialité : finance et comptabilité

Option : comptabilité et audit (CA)

Thème :

Le rôle de l'analyse financière dans
l'évaluation de la rentabilité et de la
performance de l'entreprise.
Cas de NASHCO/SPA.

Réalisé par

M^{elle} IDIR Safia

M^{elle} IDIR Ryma

Encadré par

M^r: HADHBI Fayssal

Année universitaire 2017/2018

Remerciement

Nous tenons tout d'abord à remercier le Dieu de nous avoir donné tout le courage et toute la patience pour arriver au terme de notre travail.

Nous tenons également à remercier notre encadreur Hadhbi Faysal.

Nous adressons aussi nos vifs et sincères remerciements à

Notre encadreur BENKHELIFA TARIK qui nous a aidés à la

Réalisation de ce mémoire ainsi que le personnel de

L'entreprise.

DEDICACE

C'est avec une fierté et une pensée pleine de reconnaissance que je dédie cet humble travail en remerciant le bon dieu le tout puissant de m'en avoir accordé le courage et la volonte pour accomplir ce modeste rapport

A ma précieuse mère que J'aime et je respecte beaucoup: et pour exprimer l'affection et l'Amour que j'éprouve

Enver elle et pour confirmer toute l'importance que tu évoques à mes yeux et que ce travail puisse constituer une légère compensation pour tous les nobles factices quelle avait consenti pour assurer mon bien être et à mes chères sœurs <<<Nora, Djamilâ, Nassîma, Hanane, et Kahîna<<< en vos qualité de sœur et d'amies a l'indispensable et merveilleuses confidentes complices, animatrice et collaboratrices que vous réussisses à être chaque jours de ma vie ,et aussi je le dédie profondément à mes splendides <<<AMANI et Myriam<<< et deux agréable personnes <<<<Mourad, ZAHIR et Abd Elghani <<< ,je ne peux que vous souhaite affectueusement une heureuse et longue vie

A mon trésor a cher père que dieu le garde dans son vaste paradis grâce à lui j'ai eu la chance d'arriver jusqu'à ici Jesper que tu serais fier de moi.

Et à mon binôme Ryma.

SAFIA

Dédicace

J'ai l'honneur de dédier ce modeste travail tout d'abord à mes chers parents qui font le maximum pour leur soutien et encouragement durant toute ma vie.

A mes sœurs Nawel et Dina et mes frères Sofiane et Naim

A la mémoire de mes grands parents

A mes tentes et oncles sans exception

A mes cousins et cousines

A mes amis et copines surtout Sabrina, Houda, Cylia, Lynda

A mon binôme Safia

Aussi à toutes les personnes qui m'ont aidée de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

RYMA

Les abréviations

Abréviations

Les abréviations :

AC : actif circulant.

ACE : actif circulant d'exploitation.

ACHE : actif circulant hors exploitation.

AI : actif immobilisé.

ANC : actif non circulant.

BFR : besoin en fond de roulement.

BFRE : besoin en fond de roulement d'exploitation.

BFRHE : besoin en fond de roulement d'exploitation.

C° : consommation.

CA : chiffre d'affaire.

CAF : capacité d'autofinancement.

CEPE : capital engagé pour l'exploitation.

CR : capacité de remboursement.

CR : compte de résultat.

CR : comptes rattachés.

CP : capitaux propres.

DLMT : dettes long moyen terme.

EBE : excédent brut d'exploitation.

ES : emplois stables.

FRNG : fond de roulement net global.

FRF : fond de roulement financier.

HT : hors taxe.

KP : capitaux permanent.

MC : marge commercial.

MV : moins-value.

Abréviations

PC : passif circulant.

PCE : passif circulant d'exploitation.

PCHE : passif circulant hors exploitation.

PCG : plan comptable général.

PE : production de l'exercice.

PV : plus-value.

RCAI : résultat courant avant impôt.

RE : résultat exceptionnel.

R EXP : résultat d'exploitation.

RNE : résultat net d'exercice.

RS : ressources stables.

SCF : système comptable financier.

SPA : société par actions.

SIG : soldes intermédiaires de gestion.

TA : trésorerie actif.

TP : trésorerie passif.

TN : trésorerie nette.

TTC : toutes taxes comprises.

UM : unité monétaire.

VA : valeur ajoutée.

VD : valeur disponible.

VE : valeur d'exploitation.

VR : valeur réalisable.

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Le cadre théorique de l'analyse financière.....	3
Section 1 : Les concepts de l'analyse financière	3
Section 2 : Notion de rentabilité.....	8
Section 3 : Notion de performance.....	10
Chapitre II : L'analyse de l'activité et de la performance.....	12
Section1: Les soldes intermédiaires de gestion.....	12
Section 2 : Présentation de la capacité d'autofinancement.....	17
Section3 : Les ratios d'activité, de rentabilité, et de la performance.....	20
Chapitre III : L'analyse statique de la structure financière.....	25
Section1 : Le bilan fonctionnel.....	25
Section2 : Le bilan financier.....	32
Section 3 : Les indicateurs d'équilibre financier.....	35
Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de l'entreprise	49
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	49
Section2 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	56
Section3 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise.....	72
Conclusion générale.....	92

Suggestion

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique autonome combinant diverse facteurs en but d'atteindre les objectifs fixés préalablement, qui sont la réalisation des bénéfices et l'amélioration de performance. Pour cela, l'entreprise se base sur l'analyse financière qui est considérée comme un outil d'aide à la décision. L'analyse financière a pour objectif d'une part, de formuler un diagnostic sur la capacité présente ou future d'une entreprise, de rentabilité des capitaux qui lui sont nécessaires ; d'autre part, de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise peut se procurer soit par elle-même soit par l'extérieur.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse et de diagnostic financier. L'analyse devient alors un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en servant d'informations et des sources internes et externes.

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

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

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

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

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

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

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

Une recherche bibliographique ou divers documents sur le sujet a été consulté permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à

Introduction générale

travers un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise **NASHCO/SPA** ou nous avons pu vérifier les éléments théoriques.

Ce travail sera établi comme suit :

Le premier chapitre sera consacré pour le cadre théorique de l'analyse financières qui est composé de : concepts de l'analyse financières, notion de rentabilité et en fin notion de performance.

Le deuxième chapitre est axé sur l'analyse de l'activité et de la performance, qui comporte les soldes intermédiaires de gestion, la présentation de la capacité d'autofinancement, et les ratios d'activité, de rentabilité et de profitabilité.

Le troisième chapitre sera consacré sur l'analyse statique de la structure financière qui est composée de bilan fonctionnel, de bilan financier, et les indicateurs d'équilibre financier.

Le quatrième et le dernier chapitre se comporte sur l'étude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de l'entreprise **NASHCO/SPA** pour essayer de répondre à la problématique précédente.

Chapitre I :
Le cadre théorique de
l'analyse financière

Chapitre I : le cadre théorique de l'analyse financière.

L'analyse¹ financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations de l'entreprise permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise. Elle constitue un ensemble de concepts, des méthodes et d'instrument qui permettant de traiter des informations comptables et appréciation sur les risques présents, passés, et futures découlant la situation financière et des performances d'une entreprise.

Section 1 : Les concepts de l'analyse financière :

1-1: Historique de l'analyse financière :

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

Il en résultat que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donnée en garantie avait une valeur indépendance de l'évolution de l'entrepris, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit².

1-2 : Définition de l'analyse financière :

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière qui sont:

D'après Alain :

¹ Analyse : opération qui consiste à comprendre puis à expliquer autant qu'a mesure et calculer les flux en terme de et cout avantage que l'on valorise, puis que le compare et combine.

²<http://www.mémoire onligne .com>.

L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes 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)³.

D'après Michel REFAIL :

L'analyse financière est « l'ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires »⁴.

Selon Allie COHEN :

C'est l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances⁵.

D'après ces définitions on a conclu que, l'analyse financière peut être définie comme l'ensemble de méthodes et outils exploitant (utilisant) des informations économiques destinées à apprécier la situation financière de l'entreprise et à porter un jugement sur sa performance.

Les informations concernées sont fournies principalement des documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir et de publier. Ces documents appelés « états financiers » sont composés d'un bilan, un compte de résultat et une annexe.

L'analyse financière appelé parfois diagnostic financier, s'effectue à partir des états financiers passés (de deuxième ou troisième dernières années généralement).

1-3: Rôle et objectifs de l'analyse financière

Dans cette section on résume le rôle et les objectifs de l'analyse financière.

1-3-1 : Le rôle d'analyse financière :

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

En effet, L'analyse vise essentiellement à :

³ Marion, « analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD, paris, 2007, p 1.

⁴Michel REFAIL, « l'analyse financière », PUF, paris, 1994, p23.

⁵ Elie COHN, « analyse financière », 4^{ème} Edition economica, paris, 1994, p 7.

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

1-3-2 : Objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur la santé de l'entreprise, elle permet de détecter les points de forces et les points de faiblesses, afin de porter un jugement global et clair sur sa situation, parmi ses objectifs on distingue :

- Déterminer la situation financière de l'entreprise afin d'y porter un jugement et d'évaluer son patrimoine.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité.
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir l'instrument de contrôle de gestion.
- Evaluer l'état réel de l'entreprise.
- D'éclairer la décision de gestion.
- Etudier les relations avec les tiers (concurrents, clients, fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa rentabilité continue⁶.

On peut schématiser les objectifs de l'analyse financière comme suit :

1-4 : Règles générales de l'analyse financière :

Toute démarche adaptée en matière d'analyse financière nécessite le respect de certaines règles permettant l'homogénéité des études financières et l'aboutissement aux objectifs tracés :

⁶ <http://www.memoire onligne.com>

- A. L'analyse financière doit être globale, c'est-à-dire elle ne se limite pas dans l'étude financière d'une fonction, mais elle doit être conçue sous forme d'un diagnostic complet des structures de l'entreprise.
- B. L'analyse financière n'est pas limitée dans les temps, au contraire elle s'étale sur plusieurs périodes allant jusqu'à l'arrêt d'activité de l'entreprise. Elle doit déboucher sur une démarche prospective.
- C. L'analyse financière est utilisée dans l'élaboration des études comparatives interentreprises appartenant à un même secteur d'activité, la comparaison permet de situer l'entreprise par rapport aux normes de la profession ou à ses concurrents.
- D. La diversité des variables du domaine d'application de l'analyse financière exige le respect d'une certaine méthodologie, étape par étape. Cette méthodologie constitue une démarche plus ou moins rationnelle pour mener à bien une analyse financière selon plusieurs logiques (patrimoniaire, financière, économique, stratégique ...).

1-5 : Les sources d'information :

Pour bien mener sa tâche, l'analyse financière doit connaître l'ensemble des sources d'informations (interne, externe, comptable et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

1-5-1 : A l'extérieur de l'entreprise :

L'analyse financière doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, client, fournisseur, administration publique ...) ces informations proviennent essentiellement de :

- La presse économique et spécialisée.
- Des données statistiques d'organismes publics ou privés.
- Les différents sites spécialisés accessibles par internet ou par minitel⁷.

5-1-2 : A l'intérieur de l'entreprise :

Les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte :

- Le bilan qui présente l'état du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.
- Le compte de résultat qui analyse les charges et les produits et calcule le résultat.

⁷Beatrice et Francis, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2005, p18.

- L'annexe dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

Cependant d'autres sources d'informations internes peuvent être utilisés tel que, le rapport de gestion établi par le dirigeant et le rapport du commissaire aux comptes.

1-6 : Utilisateurs de l'analyse financière :

Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de prévenir à un diagnostic financier .et en fin à une décision :

✓ **Les partenaires internes :**

L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise cherche à cerner la comptabilité et le risque pour assurer le suivi de son entreprise et la rémunération de ses actions.

a. Le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans⁸.

Le salarier :

S'assurer de la pérennité de l'entreprise et d'un meilleur politique salariale pour lui.

Le salarié de l'entreprise utilise l'analyse financière dont l'objectif est d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi d'apprécier le partage des richesses créés par cette dernière, d'améliorer la productivité et la rentabilité é actuelle et potentielle pour lui et pour l'actionnaire.

✓ **Les partenaires externes :**

1. Le banquier :

Qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité de la structure de financement.

Préteur à court terme, veut connaître l'affectation de ces crédits, notamment savoir si l'entreprise ne lui demande pas de financer des prêts ou une croissance mal maîtrisée.

2. Le fournisseur :

⁸ Jean- pierre lahille, « analyse financière », 3^{eme} édition, paris, 2007, p 1

Chapitre I : le cadre théorique de l'analyse financière

Il sert pour analyser l'évolution du compte client compété périodiquement par les études des documents comptables du client lui-même, afin de comparer les conditions d'accorder un crédit pour un lient.

Aussi Pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.

3. L'Etat :

Pour tracer sa politique économique.

On peut résumer les utilisateurs et leurs objectifs :

Tableau N°1-1 : La présentation des utilisateurs de l'analyse financière :

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

Source : Beatrice et Francis, « analyse financière », 4^{eme} édition Gualino, paris, 2005, p22.

Section 2 : La notion de la rentabilité de l'entreprise :

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer de capitaux d'une part et

d'autre part, il faut que l'entreprise veille sur détection et la limite des risques qui liés étroitement avec son activité économique.

2-1 : La définition de rentabilité :

La rentabilité est définie comme étant le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre⁹.

Etudier la rentabilité de l'entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé a chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours, pour son fonctionnement et son développement.

2-2 : Typologies de la rentabilité :

2-2-1 : La rentabilité économique :

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. Elle fait référence à différentes formes de contribution à l'environnement socio-économique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large, cet objectif peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié :

- Objectif de génération du surplus économique.
- Objectif d'intégration économique.
- Objectif d'accumulation de devises.
- Objectif d'équilibre régional.

2-2-2 : La rentabilité financière :

Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. La rentabilité financière est un ratio destiné aux seuls actionnaires, alors que la rentabilité financière s'intéresse aux performances de l'entreprise.

Le taux de rentabilité financière varie avec le niveau d'endettement de la société ; lorsqu' il n'y pas d'endettement la rentabilité financière égale à la rentabilité économique.

Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futures sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres¹⁰.

⁹CONSO.P. HEC.I.F, « gestion financière de l'entreprise », 10 Edition, DUNOD, paris, 2002, p 274.

Section 3 : La notion de la performance :

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et améliorer sa performance.

Afin de mieux cerner la notion de performance, nous exposerons dans cette section sa définition et sa typologie.

3-1 : La définition de la performance :

Il existe plusieurs définitions de la performance qui sont :

Selon KHEMAKHEM.A :

La performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche...) Désigné l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait acceptés¹¹.

Selon MALLOT Jean louis et maitre JEAN Chales définis la performance comme étant l'association de l'efficacité et de l'efficience ou l'efficacité consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens, des capacités en relation avec les résultats¹².

3-2 : La typologie de la performance :

La performance est le degré de réalisation des objectifs poursuivis par une entreprise. Cette notion de performance concerne des différents aspects de l'organisation, on trouve la performance financière /économique, la performance sociale, la performance sociétale et environnementale, la performance stratégique et concurrentielle.

a- La performance financière/économique :

La performance financière économique est mesurée par l'ensemble de ratios employés pour déterminer la santé financière de l'entrepris, ces indicateurs concernant la solvabilité, la rentabilité et de comparer les prestations générales de l'entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités investissement. La performance économique qui peut être appréhendé par la rentabilité, c'est-à- dire un surplus économique ou marge économique obtenue par la différence entre un revenu et un cout. Les méthodes de mesure de la création de valeur qui existent dans la littérature traitent implicitement ou explicitement de la performance économique ou performance financière.

b- La performance sociale :

¹⁰ <http://www.memoire onligne.com>

¹¹ KHEMAKHEM.A, « la dynamique du control de gestion », Edition DUNOD, paris, 1992, p 311.

¹² MALLOT J, L et JEAN C, « l'essentielle du control de gestion », édition d'organisation, paris, 1998, p 46.

Le bilan social récapitule les principales données chiffrées permettant d'apprécier la performance sociale et les rapports sociaux au sein d'une entreprise.

La performance sociale se définit comme la satisfaction et la qualité de vie au travail du personnel, elle peut aussi comporter une dimension externe et renvoie alors à la question de la responsabilité de la structure c'est-à-dire aux effets sociaux externes de son activité.

Elle mesure le niveau d'atteinte des objectifs de l'entreprise par rapport à la motivation et l'implication des salariés. Elle est généralement utilisée dans le cadre de l'évaluation du système de gestion des ressources humaines.

Une structure socialement performante est une structure qui met en place un mode de prévention et de règlement des conflits efficaces. Les indicateurs sont : la rotation du personnel, l'absentéisme, la communication,etc.

c- La performance sociétale et environnementale :

Indique l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires culturels. Il s'agit d'intégrer dans les outils du pilotage des indicateurs de mesure des effets externes sur la société, sur l'environnement,etc.

d- La performance stratégique et concurrentielle :

La performance stratégique, encore appelé performance à long terme. Les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont : la croissance des activités, une stratégie bien pensée, une culture d'entreprise dynamique, une forte motivation des membres et de l'organisation, la capacité de l'organisation de créer la valeur pour ses clients, la qualité de management, du produit pour les clients, la maîtrise de l'environnement.

La performance concurrentielle liée au milieu de l'organisation, elle matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions de l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter, s'approprier les règles du jeu concurrentiels dans son secteur d'activité.

Conclusion :

Après cette revue sur généralités relatives à l'analyse financière qui apportent des éclaircissements clés de notre sujet de recherche on peut dire que l'analyse financière apparaît comme un ensemble de méthodes, de démarches, et d'outils qui permet d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise. Elle s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise, l'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières.

Chapitre II :
L'analyse de l'activité et de
la performance

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance :

L'analyse du compte du résultat apporte l'éclairage essentiel pour l'appréciation des performances économiques de l'entreprise. Le compte du résultat fournit les bases de l'information en faisant ressortir trois catégories de charges et produits : charges et produits d'exploitation, charges et produits financiers et charges et produits exceptionnels¹³.

Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

1-1: La définition des SIG :

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat qui sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise¹⁴. Ils permettent de comprendre la formation de résultat net et des différents soldes intermédiaires et de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise.

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour la gestion de l'entreprise¹⁵.

1-2: Les éléments de tableau des SIG :

1-2-1 : Solde N°1 : La marge commerciale (MC) :

La MC ne concerne que l'activité de négoce consiste pour l'entreprise d'acheter et revendre en l'état des biens. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale¹⁶.

➤ Calcul :

MC = ventes de marchandises – coûts d'achat des marchandises vendues.

Coût d'achat des marchandises vendues = coût d'achat des marchandises +/- variation des stocks de marchandises.

1-2-2: Solde N°2 : La production de l'exercice :

¹³ Alain Marion, « Analyse Financière concepts et méthodes », DUNOD, Paris, 4^{ème} édition, 2007, P49.

¹⁴ Georges legos, « mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, paris, 2010, p15.

¹⁵ Gérard Melyon ; « gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL, 2007, p100.

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », édition Gualino, Paris, 2014-2015, P55.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles, c'est-à-dire la transformation de matières premières en produits finis. Elle est calculée pour mesurer ce que l'entreprise a réellement produit pendant un exercice.

➤ **Calcul :**

La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée

1-2-4: Solde N°3 : La valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économique¹⁷. La valeur ajoutée sert à rémunérer l'état, le personnel, les prêteurs et les associés de l'entreprise.

Elle est déterminée par la différence entre la production et les consommations de biens et services en provenance dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale¹⁸.

➤ **Calcul :**

VA = MC + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers.

Consommation de l'exercice en provenance de tiers = achat de matière première +/- variation de stock + autres charges externes.

1-2-5 : Solde N°4 : L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique¹⁹. Ce solde est le meilleur indicateur de la performance économique de l'entreprise et constitue la composante principale de la capacité d'autofinancement.

➤ **Calcul :**

EBE = (VA + subventions d'exploitation) – (impôts et taxes et versements assimilés + charges de personnel).

1-2-6: Solde N°5 : Le résultat d'exploitation :

¹⁷ Hubert de la Bruslerie, Analyse financière information financière et diagnostic, 2006, DUNOD, Paris, 3^{ème} édition, P154.

¹⁸ Idem, p167.

¹⁹ Alain Marion, Analyse Financière concepts et méthodes, 2007, DUNOD, Paris, 4^{ème} édition, P52.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

Il traduit la performance économique de l'entreprise²⁰. Mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciations ou provisions), il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente).

Ce solde peut être négatif.

➤ **Calcul :**

Résultat d'exploitation = (EBE + reprises sur charges et transferts de charges+ autres produits) – (dotations aux amortissements, dépréciation et provisions + autres charges).

1-2-7: Solde N°6 : Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le RCAI mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est utile de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'impact de la politique financière (politique d'endettement, de placement...) sur la formation du résultat²¹.

➤ **Calcul :**

RCAI = (résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opération faite en commun + produits financiers) – (quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + charges financières).

1-2-8: Solde N°7 : Le résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnels²². Il se calcule indépendamment des autres soldes intermédiaires de gestion. Il mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise.

Ce solde peut être négatif.

➤ **Calcul :**

Résultat exceptionnel = produits exceptionnel – charges exceptionnel.

1-2-9: Solde N°8 : Le résultat net de l'exercice :

Il correspond au résultat comptable dégagé dans le compte de résultat. Est un indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise ; c'est la part de la valeur ajoutée

²⁰ Redjem NECIB, Méthodes d'analyse financière, Dar El-Ouloum, Annaba, P71.

²¹ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'analyse financière, édition Gualino, Paris, 2014-2015, P59.

²² Hubert de la Bruslerie, Analyse financière information financière, évaluation, diagnostic, 2010, DUNOD, Paris, 4ème, P171.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'état et les bailleurs du fonds.

Ce solde peut être négatif.

➤ **Calcul :**

Résultat de l'exercice = (RCAI + résultat exceptionnel) – (participations des salariés + impôt sur les bénéfices).

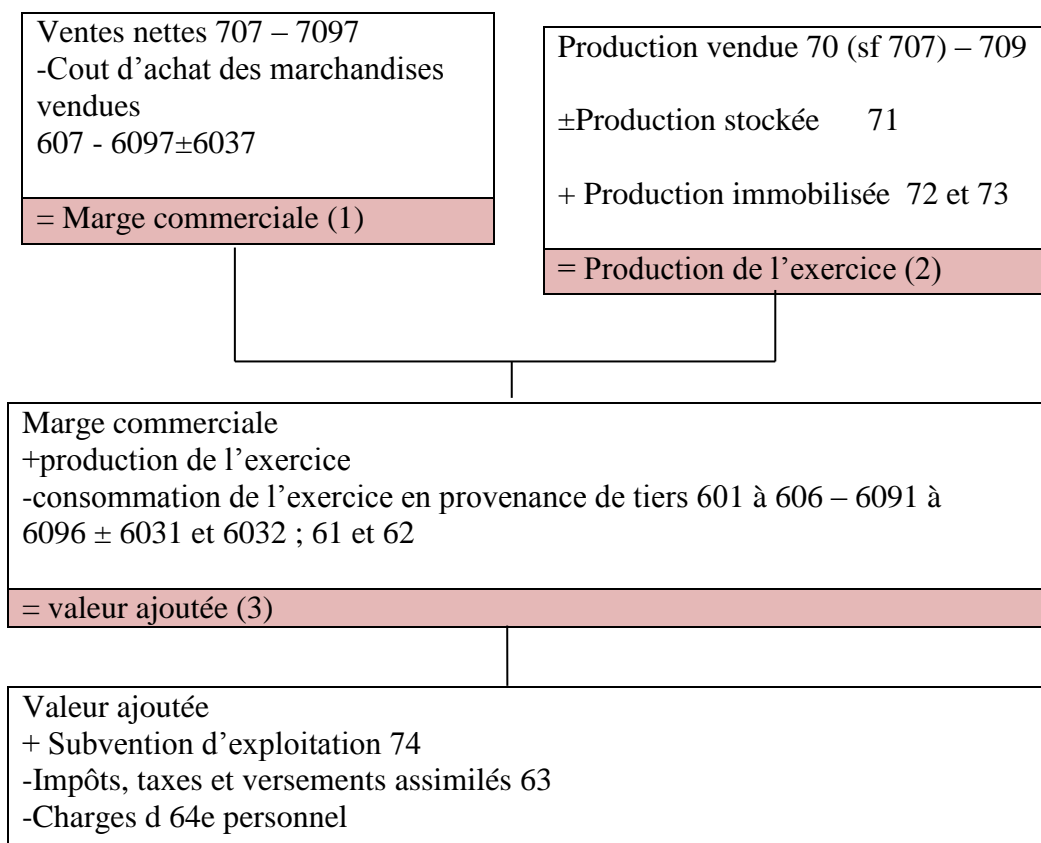
1-2-10 : Les plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs :

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise²³.

1-3: La hiérarchie des soldes :

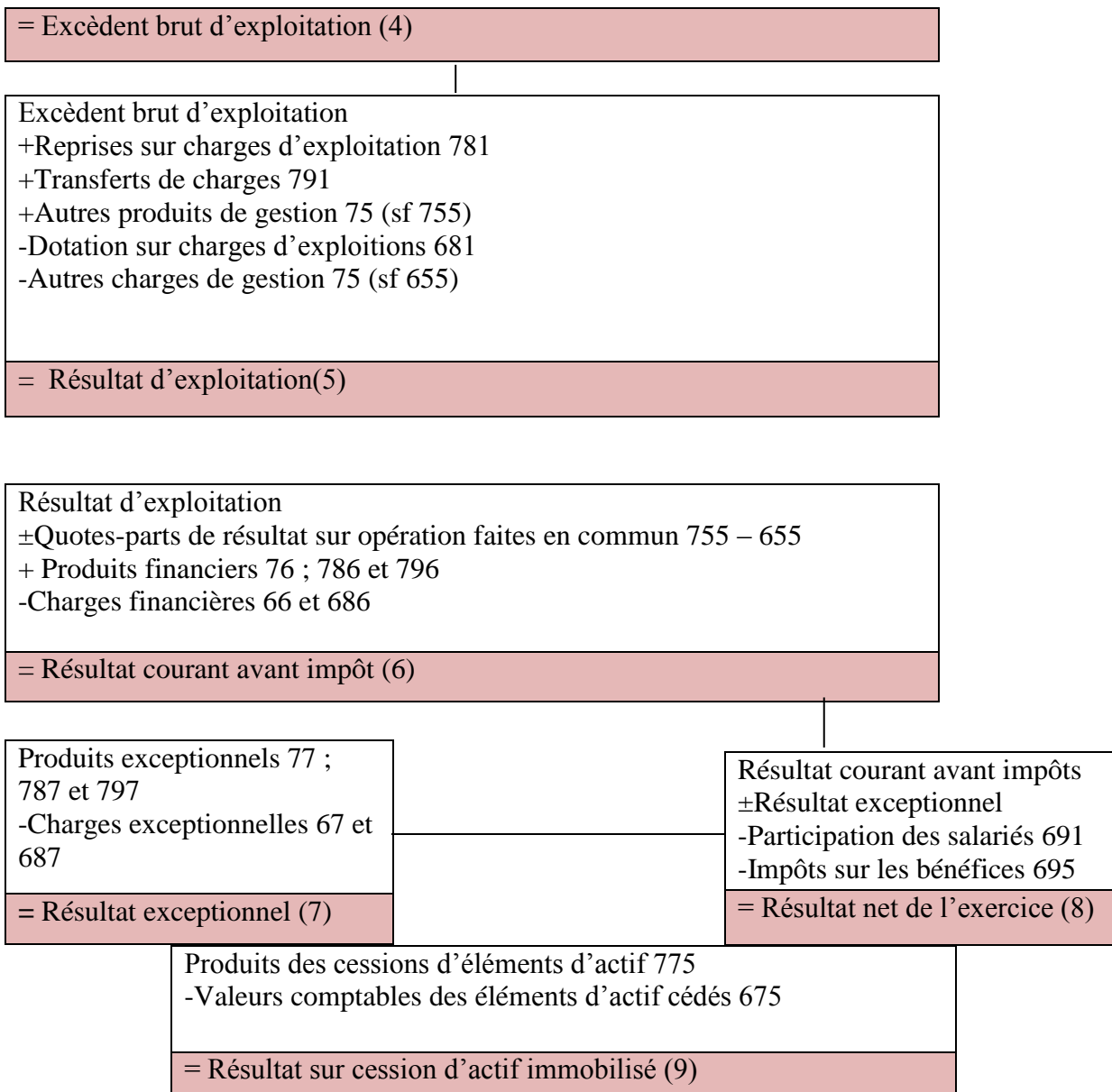
Les neuf soldes intermédiaires de gestion montrent les différentes étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

Figure N°2-1 : La hiérarchie des soldes :



²³ Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de l'analyse financière, édition Gualino, Paris, 2014-2015, P61.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance



Source : Béatrice et Francis Grabdguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, P 61 et 62.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

Tableau N° 2-1:la Présentation schématique des SIG :

Produits		Charges		Soldes intermédiaires		N	N+1
Ventes de marchandises		Cout d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale			
Production vendue production stockée production immobilisée Total.....		Ou déstockage de production Total.....		Production de l'exercice			
production de l'exercice Marge commerciale Total.....		Consommation de l'exercice en provenance de tiers Total.....		Valeur ajoutée			
Valeur ajoutée subvention d'exploitation Total.....		Impôts et taxes Charge de personnel Total.....		Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation			
Excédent brut d'exploitation reprises et transferts de charges autres produits Total.....		Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements et provisions Autres charges Total.....		Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)			
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Produit financier Total.....		Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Charge financières Total.....		Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)			
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnelles (bénéfice ou perte)			
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel Total.....		Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Impôts sur les bénéfices Total.....		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés		Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs			

Source : Béatrice et Francis Grabdguillot, «L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2014, P 64.

Section 2 : Présentation de la capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement :

2-1 : Présentation de la capacité d'autofinancement (CAF) :

2-1-1: La définition de la CAF :

La capacité d'autofinancement est un ratio qui évalue les ressources générées par le cycle d'exploitation de l'entreprise et permettant d'assurer son autofinancement. La CAF

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

permet de savoir si l'entreprise doit faire appel à des ressources extérieures (emprunt, apports en capital...) pour fonctionner. Elle est un ratio indispensable pour évaluer la rentabilité du modèle économique de l'entreprise²⁴.

2-1-2 : L'utilisation de la CAF :

Elle exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources grâce à son activité habituelle. Ces ressources servent à financer :

- L'augmentation éventuelle des stocks, des créances clients et de la trésorerie.
- Les investissements de l'exercice.
- Le remboursement des emprunts.
- La distribution des dividendes.

1-1-3 : Le calcul de la CAF :

La CAF peut être calculée par deux méthodes différentes :

1-1-3-1 : Méthode soustractive : calcul à partir d'EBE :

Elle explique la formation de la CAF à partir de l'EBE, qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N°2-2 : Présentation de la CAF à partir de l'EBE :

Excédent brut d'exploitation (EBE)

- + Autres produits de gestion courante
- + Quote-part de résultat sur opération faite en commun
- + Produits financiers
- + Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)
- + Transfert de charges
- Autres charges de gestion courante
- Quote-part de résultat sur opération faite en commun
- Charges financières
- Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)

²⁴<https://www.l-expert-comptable.com>.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

- | |
|--|
| - Participation des salariés aux fruits de l'expansion |
| - Impôt sur les bénéfices |

= **Capacité d'autofinancement**

Source : Dov ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, Paris 2018, P31.

1-1-3-2 : Méthode additive : calcul à partir le résultat net d'exercice :

Cette méthode retraite le résultat pour neutralité les charges et des produits, n'engendre pas de mouvement de la trésorerie nette et l'impact des opérations en capital.

Tableau N°2-3 : Présentation de la CAF à partir de résultat net d'exercice :

Résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (DAP)
+ Valeur nette comptables des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)
-Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions (RAP)
-Produit de cession d'éléments d'actifs cédés (PCEAC)
-Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)
= Capacité d'autofinancement

Source : Dov ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, Paris 2018, P31.

2-2: L'autofinancement :

2-2-1 : La définition d'autofinancement :

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagés par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des couts, l'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice²⁵.

L'approche additive donne une indication de l'utilisation de la CAF dans l'entreprise au travers de son affectation comptable²⁶.

- Renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- Couverture des pertes et risque probables (provisions) ;

²⁵ Hubert, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 2010, p175.

²⁶ Idem, p178.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

- Développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- Rémunération des actionnaires (résultat distribué).

2-2-2 : Le calcul de l'autofinancement :

L'autofinancement se calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes payés en « N »}$$

2-3: La capacité de remboursement :

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de ratio. Il se calcul par cette méthode :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} \div \text{capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

Section 3 : Les ratios d'activité, de rentabilité et de profitabilité:

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives d'un bilan ou un compte de résultat, utilisé comme indicateur de gestion de l'entreprise. Il peut être un coefficient ou un pourcentage.

3-1 : Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion :

3-1-1 : Les ratios d'activité :

Tableau N°2-4 : Les ratios d'activité :

Nature	Formule	Interprétation
Taux de variation du CA	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du CA permet de mesurer le taux de variation de l'entreprise. L'analyse peut mener par type d'activité par produit en volume ou en valeur.
Taux de variation de la VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la VA est égale un indicateur de variation.

Source : Etablit par nous même à partir des références.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

3-1-2 : Les ratios de profitabilité :

Tableau N°2-5 : Les ratios de profitabilité :

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge commerciale.	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises}_{HT}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire}_{HT}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}_{HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaire}_{HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de CA.
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}_{HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de CA compte tenu de son activité d'exploitation.

Source : Etablit par nous même à partir des références.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

3-1-3 : Ratios de répartition de la valeur ajoutée :

C'est la part de la richesse créée qui revient à chaque facteur (le personnel, capital, et l'Etat).

Tableau N°2-6 : La présentation des ratios de répartition de la VA :

Nature	Formule	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée au personnel.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (Etat)	$\frac{\text{Impôts et taxes} + \text{impôts sur les bénéfices}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée à l'Etat au travers des différents impôts.

Source : Etabli par nous même à partir des références.

3-1-4 : Ratios de rentabilité :

Tableau N°2-7 : Ratios de rentabilité :

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excedent brut de l'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$	La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de CEPE.
Taux de		L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle de résultat d'exploitation pour confirmer

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

rentabilité économique nette	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$	ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}}$	Le résultat net d'exercice permet de mesurer la rentabilité de capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futur sont confiants mais à condition qu'il ne correspond pas à une insuffisance des capitaux.

Source : Etablit par nous même à partir des références.

3-2 : Les ratios liées à la CAF :

Tableau N°2-8: Ratios liés à la CAF :

Nature	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Chiffre d'affaires}_{HT}} \times 100$	Ce ratio montre dans laquelle mesure la CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières, si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter davantage.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Chiffre d'affaires}_{HT}} \times 100$	Il mesure la capacité d'autofinancement à générer par le chiffre d'affaire.
Répartition de la VA	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutées}} \times 100$	C'est la part de la valeur ajoutée consacré à l'autofinancement.

Source : Etablit par nous même à partir des références.

Chapitre II : l'analyse de l'activité et de la performance

Conclusion :

Dans ce chapitre, nous avons présenté les méthodes d'analyse de l'activité et de la performance qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous avons aussi montré l'importance de ces méthodes dans l'aide à la décision.

Cette analyse pourra être complétée par une analyse statique de la structure financière de l'entreprise qui fera l'objet au chapitre suivant.

Chapitre III :
L'analyse statique de la
structure financière

Chapitre III : l'analyse statique de la structure financière.

Le bilan est un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise. Cependant, outre cette information utile, le bilan constitue une vraie mine de renseignements, que nous allons développer dans ce chapitre selon une étude approfondie concernant le bilan fonctionnel et le bilan financier ainsi que leurs équilibres financiers et leurs ratios.

Section 01 : Le bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centré sur le fonctionnement de l'entreprise, il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques.

Avant de donner la définition d'un bilan fonctionnel, on va commencer d'abord à définir le bilan comptable.

1-1 : Définition de bilan comptable :

Le bilan comptable est défini comme l'état à un moment donné de la situation financière de l'entreprise, qu'elle soit juridique, financier ou économique. Selon le système comptable et financier (SCF) le bilan est présenté suivant un format obligatoire²⁰.

Le bilan comptable est décomposé de deux parties, la partie droite « l'actif », et la partie gauche « le passif »

➤ l'actif de bilan :

L'actif est un élément identifiable de patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité, contrôlée de fait d'un événement passé et dont elle attend des avantages économiques futures.

- **Actif non courant (ANC) :**

Regroupe les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles et les immobilisations financières.

²⁰ Wolfgang DICK et Frank Missonier-PIERA, « comptabilité financière en IFRS », 3^{ème} édition PEARSON, 2012, P3.

a- Les immobilisations incorporelles :

Sont des actifs non monétaires, identifiables et sans substance physique, par exemple le fonds de commerce, les marques, les différents logiciels.

b- Les immobilisations corporelles :

Sont des actifs physiques que l'entreprise l'utilise dans la production des biens et services. Ou loué à des tiers, par exemple les terrains, les constructions, installations techniques.

c- Les immobilisations financières :

Sont constituées principalement des titres et créances financières sous formes de prêts à plus d'un an, par exemple les titres de participations.

- **Actifs courant(AC) :**

Les actifs courants, en raison de leurs destinations ou leurs natures, ils n'ont pas vocation servir de façon durable à l'activité de l'entreprise, par exemple les stocks et créances, les titres de placement financier à court terme, la trésorerie.

- **Le passif de bilan :**

Le passif du bilan, dont le total est égal à l'actif, est composé de trois parties, capitaux propres, les provisions pour risques et charges, les dettes.

- **Les capitaux propres :**

Sont des capitaux accumulés par l'entreprise elle-même, et restant à sa disponibilité à moyen et long terme. Les dettes à moyen terme ne sont pas comptabilisés dans les capitaux propres, la majorité des capitaux propres sont généralement constitués par le capital social, les réserves, les subventions d'investissement²¹.

- **Les provisions pour risques et charges :**

Regroupent les provisions telles que les provisions pour litige, provisions pour garanties les données aux clients, pour perte sur marché à terme, pour amendes et pénalités ou pour perte de change.

²¹ OLIVER MEIER, « Dico du Manager », édition DUNOD, Paris, 2009, P6.

- **Les dettes :**

Regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, emprunts et dettes financières divers, avances et acomptes reçus sur commandes en cours, les dettes fournisseurs, fiscales et sociales ainsi que les dettes sur immobilisations.

Le tableau N°3-1 : la présentation d'actif du bilan comptable :

Actif	Note	N Brut	Amorti et prov	N Net	N-1
Actifs non courants					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiment					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concessions					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachés					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
Total Actif courant					
Total général actif					

Source : Journal officiel république Algérienne N°19, 25 mars 2009.

Tableau N°3-2 : la présentation de passif du bilan comptable :

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres Capital émis Capital non appelé Primes et réserves - réserves consolidées(1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence(1) Résultat net – résultat net part du groupe(1) Autres capitaux propres – report à nouveau Part de la société consolidant(1) Part des minoritaires(1)			
Total I			
Passifs non courants Emprunts et dettes financières Impôt (différés et provisionnés) Autres dettes non courante Provisions et produits constatés d'avance			
Total passif non courants II			
Passif courant Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésoreries passif			
Total passif courants III			
Total général passif			

Source : Journal officiel république Algérienne N°19, mars 2009.

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

1-2: Définition de bilan fonctionnel :

L'analyse statique de la structure financière d'après l'approche fonctionnelle, repose sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation).

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre de l'entreprise .Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi et la durée de la ressource qui le finance. L'analyse fonctionnelle de plan comptable générale(PCG) permet d'élaborer le bilan fonctionnel qui s'établit à partir d'un bilan en valeurs brutes, avant répartition du résultat et son écart de conversion. Le bas de bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation et trésorerie²².

1-2-1 : Les objectifs de bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable. Ce retraitement est dicté par le plan comptable général (PCG), qui s'en servira de base pour ses analyses.

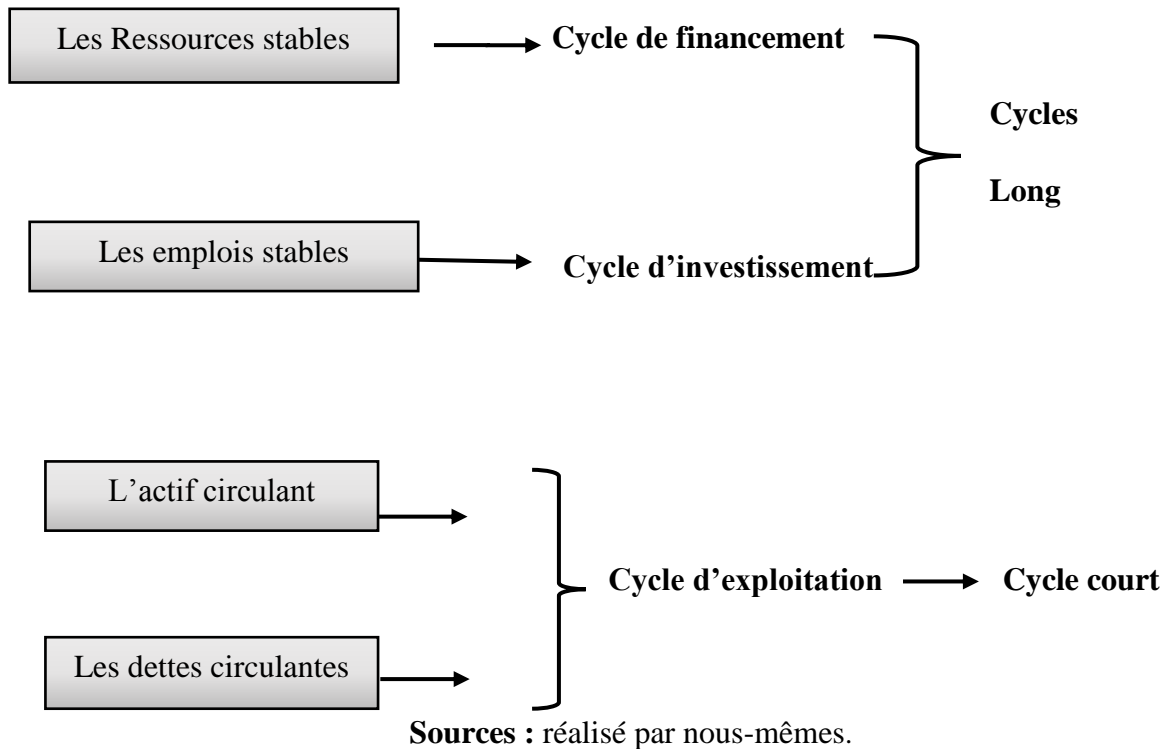
Le bilan fonctionnel représente une image de la structure financière à un moment donnée et permet :

- d'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leurs sont affectées.
- D'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement.
- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- De détecter le risque de défaillance.

²² Maxi Fiches, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, P49.

1-2-2 : la présentation des masses :

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses :



Le bilan fonctionnel se schématise de la manière suivante :

Tableau 3-3 : la présentation de bilan fonctionnel.

Actif ou emplois	Passif ou ressources
Actif stable brut	Ressources stables
Immobilisation incorporelles	Capitaux propres appelés
Immobilisation corporelles	Amortissements et dépréciations provision
Immobilisation financières	Dettes financières
Actif circulant brut	Passif circulant
Actif circulant d'exploitation	Dettes d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Dettes hors exploitation
Actif de trésorerie	Passif de trésorerie

Source : Etablie par nous-mêmes à partir des références.

1-2-3: la structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement :

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- Le reclassement des postes selon leur fonction ;
- L'intégration d'éléments hors bilan (effets escomptés non échus) ;
- La correction des créances et des dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion ;
- D'élimination de certains postes du bilan comptables (capital souscrit-non appelé ...)

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisque un même montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif²³.

La présentation du bilan fonctionnel :

Tableau 3-4 : la présentation de bilan fonctionnel.

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • actif immobilisé brut +valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +charges à répartir brut +écart de conversion-actif -écart de conversion-passif -intérêt courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • capitaux propres +amortissements et dépréciations +amortissements du crédit-bail +provisions -capital non appelé • dettes financiers +valeur nette des équipements financés par crédit-bail -primes de remboursement des obligations -intérêts courus sur emprunt +écart de conversion- passif -écart de conversion-actif -concours bancaires et soldes créditeurs banque
<p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stock +avances et acomptes versés sur commande +créances d'exploitation +effets escomptés non échus +charges constatées d'avance d'exploitation +écart de conversion-actif 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation avances et acomptes reçus sur commandes +dettes d'exploitation +produits constatés d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscales d'exploitation +écart de conversion- passif -écart de conversion-actif • hors exploitation

²³ Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2014-2015, P90.

-écart de conversion-passif • Hors exploitation Créances hors exploitation +charges constatées d'avances hors exploitation +capital souscrit appelé -non versé +intérêt courus sur prêts • Trésorerie active Valeur mobilière de placement +disponibilités	dettes hors exploitation +dettes fiscales (impôts sur les sociétés) +produits constatés d'avance hors exploitation +intérêt courus sur emprunt • trésorerie passif concours bancaires courants et soldes créditeurs banques +effets escomptés non échus
--	--

Source : Béatrice et Francis grandguilot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, p91

Section 02 : le bilan financier :

Le bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques, c'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier.

2-1 : Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat retraité en masse homogène, selon le degré de liquidité²⁴ des actifs et le degré d'exigibilité²⁵ des passifs et présenté en valeurs nettes²⁶.

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec les retraitements déjà effectués, il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existants au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »²⁷

Le bilan financier permet :

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

²⁴ Liquidité : correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à court terme.

²⁵ Exigibilité : se rapporte au remboursement ou au paiement dans le temps d'une dette, par souci de cohérence, le financier classe dans le bilan financier les dettes par exigibilité croissante.

²⁶ Béatrice et Francis grandguilot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, P102.

²⁷ CONSO. P, LAVAUD. R, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, p 09.

2-2 : Les rubriques du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif.
- La seconde réservée pour l'ensemble de ressources financières, c'est le passif.

➤ **L'actif du bilan financier :**

L'actif du bilan financier se compose de deux catégories ; l'actif immobilisé et l'actif circulant.

a. Actif a plus d'un an : On trouve les éléments suivants :

▪ **L'actif immobilisé (AI) :**

Il comprend les biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise pour la réalisation de son cycle économique ; et dont la cession perturbe ou rend impossible la continuité de l'exploitation, il regroupe : les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, les immobilisations financières et les stocks de sécurité.

b. Actif à moins d'un an : On trouve les éléments suivants :

▪ **L'actif circulant(AC) :**

Est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, c'est-à-dire moins d'un cycle d'activité. Cette rubrique rassemble :

- ✓ **Les valeurs d'exploitation(VE) :** elle représente l'ensemble des marchandises, des matériaux, des fournitures, des produits semi fini, produits finis, ou travaux en cours.
- ✓ **Les valeurs réalisables et disponibilité à court terme :** ce poste inclus d'une part des avoirs (soldes créditeurs, comptes en banque, l'argent en caisse), et d'autre part des créances (envers la clientèle : compte client, effet à recevoir envers les fournisseurs sous forme d'avance et d'acompte versés sur commande d'exploitation).

➤ **Le passif du bilan financier :**

a. Le passif a plus d'un an :

Les éléments du passif à plus d'un an sont :

- **Le capital permanent (KP) :** regroupent ensembles des éléments du passif dont le remboursement est le plus éloigné dans le temps pour l'entreprise. Cette rubrique comporte :
- ✓ **Fonds propres :** Correspondant à la richesse des actionnaires, il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires ainsi que des bénéfices laissés par ceux-ci à la

disposition de l'entreprise au cours des années, on trouve aussi dans ce poste les réserves, les subventions, et les provisions pour pertes et charges.

- ✓ **Les dettes à long moyen terme** : Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an. On y trouve les dettes d'investissement, les emprunts et les dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an. L'ensemble des fonds propres et dettes à long moyen terme forme les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

b. Le passif à moins d'un an : Les éléments du passif à moins d'un an sont :

- **Les dettes à court terme** : Elles regroupent toutes celles l'échéance est inférieure à un an ce sont principalement :
 - Les dettes envers les fournisseurs ;
 - Les dettes envers les banques ;
 - La fraction des dettes à long terme dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan ;
 - Les dettes fiscales et sociales ;
 - Les dettes financières.

2-3 : La structure du bilan financier après reclassement et retraitement:

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

- ✚ Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou l'exigibilité ;
- ✚ L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, plus ou moins-values latentes...);
- ✚ L'élimination de postes du bilan comptable compassant l'actif fictif (frais d'établissement ...);

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre financier du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur de passif.

Tableau N°3-5 : La présentation du bilan financier.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net (total I au bilan) +plus-values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances,...) +charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres (total I au bilan) +plus –values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôt latent sur subvention d'investissement et provision réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
<p>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais démission d'emprunt) 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes à plus d'un an +provisions +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
<p>Actif à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actif circulant net -part de l'actif circulant net à plus D'un an +charges constatés d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision 	<p>Passif à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses +dettes financières à moins d'un an +provision +impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis granguillot, « analyse financière », 12^{ème} édition, paris 2014, p102.

Section 3 : les indicateurs d'équilibre financier :

Présentation des principales valeurs structurelle de bilan qui sont les plus utilisés dans l'analyse financière.

3-1 : Les indicateurs lies à l'approche fonctionnelle :

3-1-1 : Le fonds de roulement net global (FRNG) :

3-1-1-1: Définition :

Le fonds de roulement représente l'excédent de ressources durables qui financent une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

Le fonds de roulement net global (FRNG) représente la part de ressources durables consacrées à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Le fonds de roulement net global représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées²⁸.

Le fond de roulement net global correspond au solde de la partie stable à long terme.

D'après cette définition en déduire le rôle de fond de roulement net global pour les entreprises :

L'existence d'un fond de roulement net global est une nécessité pour la quasi-totalité des entreprises. L'absence de FRNG est généralement le signe d'un déséquilibre du haut de bilan. Les prêteurs ne consentent un crédit à l'entreprise qu'à condition qu'elle dispose d'un FRNG minimum. Quelques rares entreprises peuvent supporter un FRNG négatif, mais elles sont rares : cela signifie que les dettes d'exploitation financent une partie de l'actif immobilisé. C'est le cas d'une certaine entreprise commerciale qui ont un stock qui tourne très vite et qui bénéficient de long délais de paiement auprès de leurs fournisseurs tandis que leurs clients paient immédiatement au comptant (les entreprises de grande distribution par exemple).

✓ Calcul de fond de roulement net global :

Il peut être calculé de deux manières

- Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{ressources stables} - \text{actifs stables brut}$$

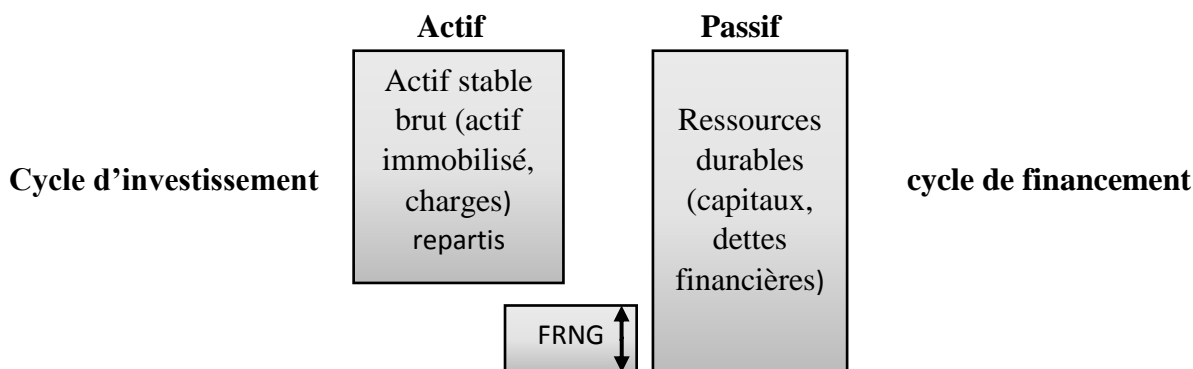
- Par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{actifs circulants brut} - \text{dettes circulantes}$$

Un fonds de roulement net global positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution.

²⁸ HUBERT de la Bruselerie, « analyse financière, » 2^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2002, p 141.

Figure N°3-1 : Représentation schématique de FRNG :



Source : Figure réalisé par nous- mêmes

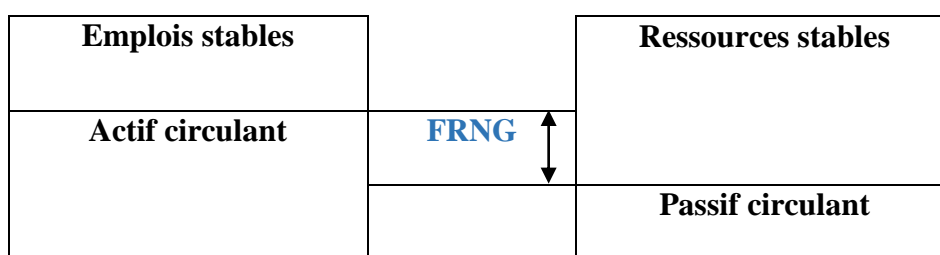
3-1-1-2 : Interprétations du fonds de roulement net global :

▪ **FRNG positif :**

Signifier que l'entreprise a dû réunir des capitaux permanent d'un montant assez élevé pour lui permettre de financier de façon stable, à la fois intégralité de ces immobilisation et une partie de liquidité excédentaire qui lui permettre de faire face à des risques divers à court terme.

Autrement dit, un fond de roulement net globale positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanant par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autre besoin de l'entreprise, donc un fond de roulement net global positif est interpréter comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

Figure N°3-2 : La présentation du fond de roulement net global positif :



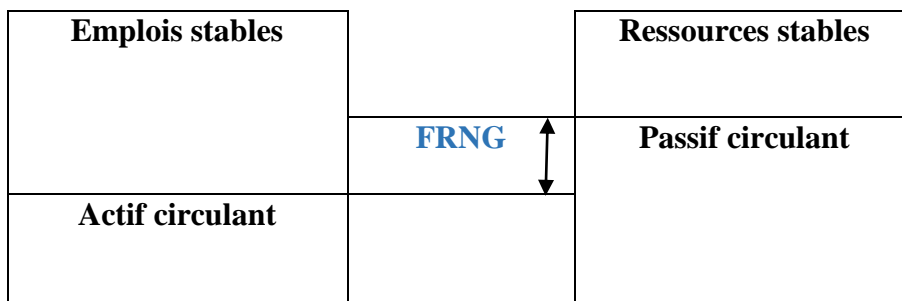
Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

▪ **FRNG négatif :**

Signifier en contraire que l'entreprise a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ces investissements .elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représente par les actifs liquides excédentaires.

Autrement dit, un fond de roulement net global négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut être traduit des difficultés financières pour l'entreprise, on parle d'une insuffisance de roulement, car il manque des fonds pour financer les immobilisations.

Figure N°3-3 : La présentation du fond de roulement net global négative :

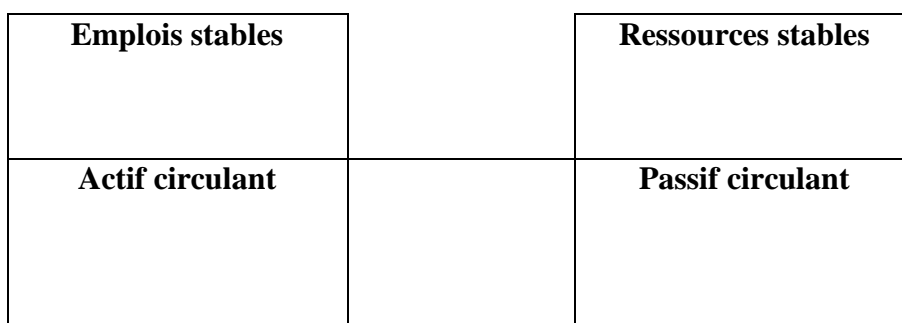


Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

- **FRNG est nul:**

Ce troisième type d'ajustement, implique une harmonisation totale de la structure des recouse et celles des emplois.

Figure 3-4 : La présentation du fond de roulement net global nul :



Sources : Réalisé par nous-mêmes

3-1-2 : Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

3-1-2-1: Définition de besoin en fonds de roulement :

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liées au cycle d'exploitation. Il résulte des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements, il doit être financé en partie par le fonds de roulement net global.

Le besoin en fond de roulement correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise .cette dernière doit financer

certaines emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur de BFR est le besoin de financement d'exploitation²⁹.

✓ Calcul de BFR :

Le besoin en fond de roulement est égal à la différence entre les postes figurants dans la partie basse du bilan fonctionnel (emplois et ressources circulants), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de trésorerie nette (trésorerie actif et trésorerie passif).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésorerie actif}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passif})$$

3-1-2-2 : Typologie de besoin en fonds de roulement :

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes circulantes d'exploitation. Il représente un caractère stable.

« Il représente le besoin de financement de cycle d'exploitation. L'entreprise est contrainte de payer ses fournisseurs avant de recevoir l'encaissement de ses clients. Pour avoir fabriqué et vendre, l'entreprise doit accepter d'immobiliser les capitaux dans les actifs circulants d'exploitation : constituer un stock, faire un crédit à ses clients. Le cycle d'exploitation procure cependant également des ressources : le crédit des fournisseurs, les acomptes reçus des clients, des dettes fiscales et sociales figurant en dettes d'exploitation »³⁰.

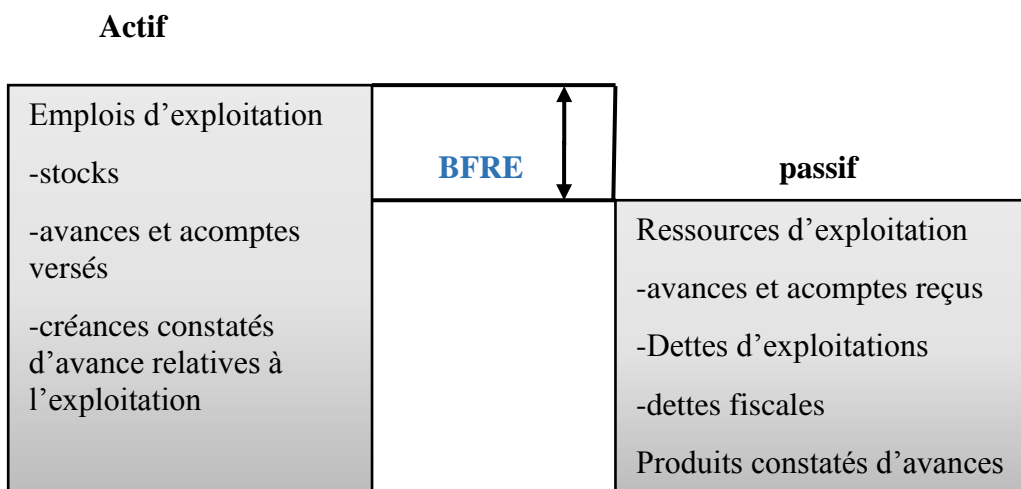
Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égale à :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{dettes circulantes d'exploitation}$$

²⁹ Hubert de la bruselerie, « analyse financière », édition DUNOD, paris, 2010, p 225.

³⁰ BRUNOD Bachy, Michel Sinon, « analyse financière des comptes consolidés IFRS », 2^{ème} édition DUNOD, paris, p 201.

Figure N°3-5 : présentation de BFRE :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

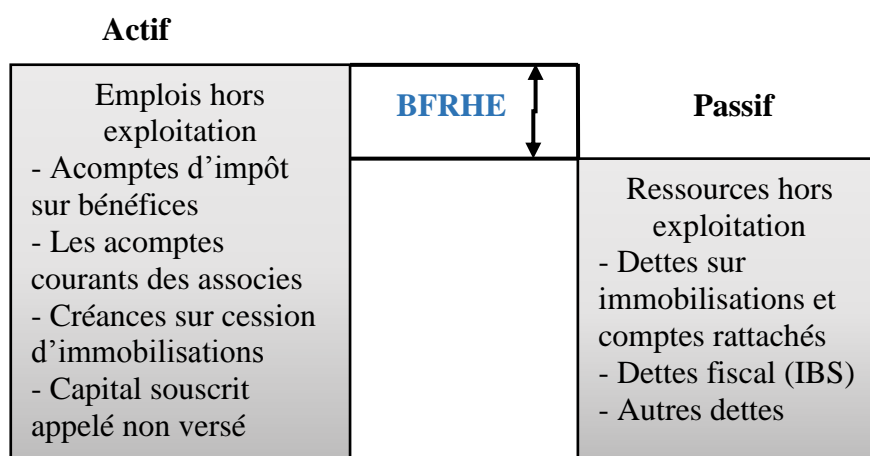
• **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation(BFRHE) :**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaire, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égale à :

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

Figures N°3-6 : présentation de BFRHE :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

3-1-2-3 : Interprétation de BFR :

- **Le BFR est positif :**

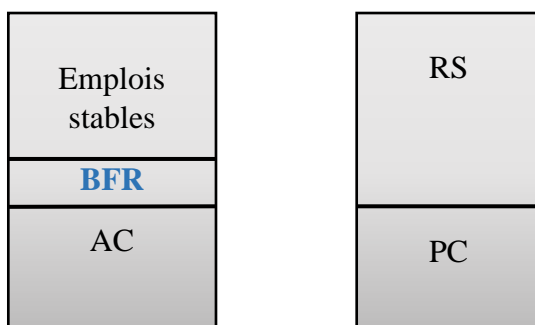
Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ses besoins par d'autres moyens :

Soit par le fond de roulement qui doit permettre le financement de ce besoin :

Si l'entreprise souffre d'une insuffisance en fond de roulement, elle doit faire recours aux crédits de trésorerie.

Autrement dit, un besoin en fond de roulement positif signifie que l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources (fond de roulement), soit à l'aide des ressources financière complémentaires à courte terme (concours bancaires).

Figure N°3-7 : le BFR est positif :

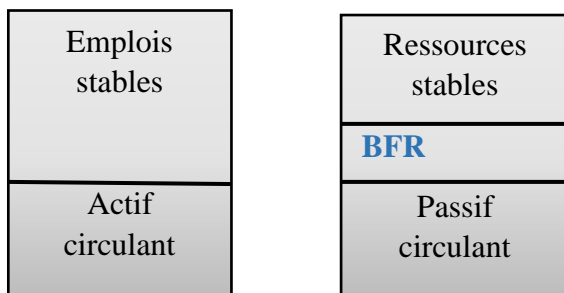


Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

▪ **Le BFR est négatif :**

Cette situation signifie que l'entreprise a utilisé des dettes à courte terme pour financer ces emplois à long terme, dans ce cas en dit que cette dernière n'a pas une marge de sécurité.

Figure N°3-8 : le BFR est négatif :

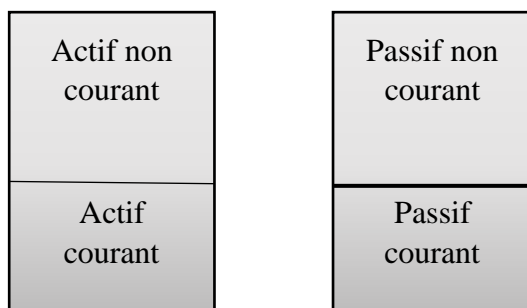


Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

▪ **Le BFR est nul :**

Cette situation signifie que nous constatons une égalité entre les ressources et les emplois, plus précisément la règle de l'équilibre financier minimum a été respecté, ni au mois cette situation n'est pas rechercher.

Figure N°3-9 : le BFR est nul :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes

3-1-3 : La trésorerie nette (TN) :

3-1-3-1 : La définition de la trésorerie nette (TN) :

Alors que les composantes de besoin en fonds de roulement sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation. Celles de la trésorerie sont liées aux opérations financières à court terme réalisée par l'entreprise.

La trésorerie est la résultante du fonds de roulement net et du besoin en fonds de roulement³¹.

La trésorerie de l'entreprise peut se définir comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme »³².

L'équilibre financier est analysé à l'aide de la relation suivante :

Trésorerie nette = fonds de roulement net global-besoin en fonds de roulement

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

La trésorerie se calcule également de la manière suivante :

Trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

³¹ Beatrice et Francis Granduillot, « analyse financière », 12^{ème} édition DUNOD, paris, 2014, page 93.

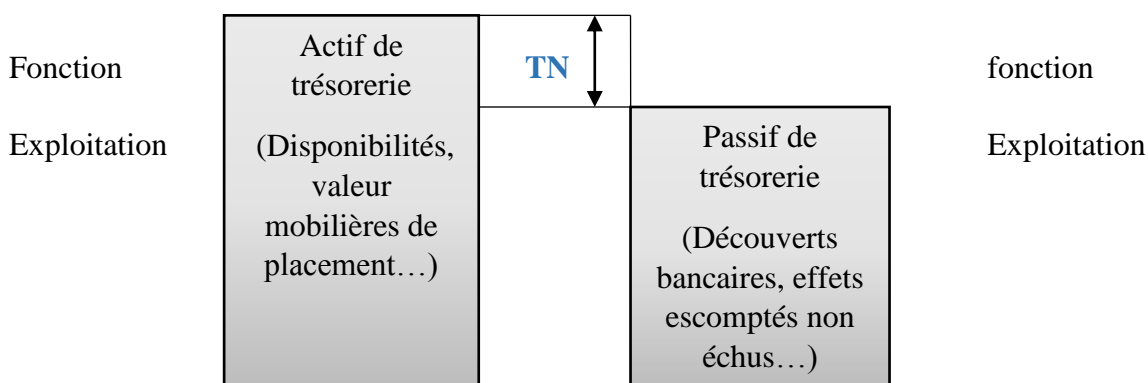
³² EGLÉN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C, « analyse comptable et financière », Edition, paris, 2000, p102.

Le solde « **trésorerie= trésorerie active - trésorerie passive** » permet de savoir si l'entreprise possède une trésorerie saine, c'est-à-dire ni trop positive, ni trop négative. L'entreprise doit, se montrer très vigilante quant à sa situation financière et s'efforcer de gérer sa trésorerie le mieux possible.

L'expression « gérer la trésorerie » recouvre souvent une réalité très complexe à laquelle il est difficile d'apporter des remèdes efficaces à court terme. En effet, il ne faut pas chercher à masquer la réalité en réinjectant régulièrement des fonds pour donner l'apparence d'un équilibre financé. Il faut trouver l'origine des maux de l'entreprise³³.

Elle est mise en évidence par la présentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel :

Figure N° 3-10 : La présentation de la trésorerie nette :



Source : Figure établis par nous-mêmes.

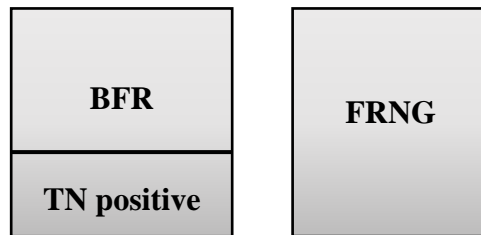
3-1-3-2 : Interprétations de la trésorerie :

- **Une trésorerie positive :**

Signifier que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (emplois de trésorerie) auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme obtenues également auprès des partenaires financiers (ressources de trésorerie) dans ce cas la situation traduit aisance de la trésorerie puisque l'entreprise semble disposer des liquidités assez abondantes pour leur permettre à rembourser les dettes financières à court terme. Donc l'entreprise possède une réelle autonomie financière à court terme.

³³ Beatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », 12^{ème} édition.

Figure N°3-11 : la présentation de TN positive :

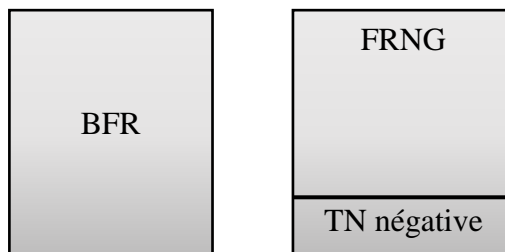


Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

▪ **Une trésorerie négative :**

Signifier au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation de dépendance sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel les liquidités (emplois de trésorerie) s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes à court terme. Le maintien des ressources de trésorerie apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

Figure N°3-12 : la présentation de TN est négative :

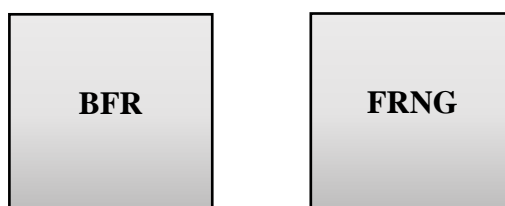


Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

• **Une trésorerie égale à zéro :**

Dans ce cas on ne peut pas se parler d'une réelle autonomie financière à court terme, mais uniquement d'une autonomie temporaire à court terme.

Figure N°3-13 : La présentation de TN nulle :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

3-2 : les indicateurs basés sur l'approche patrimoniale :

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fond de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

3-2-1 : le fond de roulement financier (FRF) :

Le bilan financier permet d'évaluer le fond de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement. Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an, il représente une marge de sécurité pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Le fond de roulement financier peut être calculé de deux manières

✓ **Par le bas du bilan :**

$$\text{FRF} = \text{actif à moins d'un an} - \text{passif à moins d'un an}$$

✓ **Par le haut de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{passif à plus d'un an} - \text{actif à plus d'un an}$$

- **Interprétation de FRF :**

- **Le FRF est positif :**

Cette situation assure un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générés par les actifs à moins d'un an sont aléatoires, alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines.

- **le FRF est négatif :**

Cette situation traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier.

- **Le FRF est nul :**

Cette situation indique que l'entreprise a respecté l'équilibre financier, c'est-à-dire qu'en cas de liquidation cette dernière rembourse ces dettes à court terme par ces actifs à court terme, et ses obligations à long terme par ses actifs immobilisés.

3-2-2 : Les ratios de liquidité :

Chapitre III : l'analyse statique de la structure financière

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

Tableau N°3-6 : la présentation des ratios de liquidité.

Ratios	Formules	Interprétations
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité d'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidités immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Ce ratio rapporte, quant à lui, les seules liquidités au passif exigible. il traduit la capacité de l'entreprise, à partir de ses seules liquidités, à faire face à ses dettes les plus exigibles ³⁴ .

Sources : réalisé par nous-mêmes à partir des références

➤ le délai de rotation du crédit client.

Durée moyenne du crédit clients = $\frac{\text{créances clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non échus}}{\text{chiffre d'affaires toutes taxes comprises}} \times 360$ jours.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

³⁴ Jérôme CABY et JAKY KOEHL, « analyse financière », édition DAREIOS, paris, 2006, p126.

Un allongement de la durée a pour effet d'augmenter le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement.

L'allongement de la durée du crédit clients peut être du soit à une mauvaise gestion de la relance des clients, soit à la qualité de la clientèle. Dans ces deux cas, des mesures correctives doivent être prises³⁵.

➤ le délai de rotation du crédit fournisseurs.

Durée moyenne du crédit fournisseurs = $\frac{\text{dettes fournisseurs et rattachés}}{\text{consommation en provenance des tiers TTC}} \times 360 \text{ jours}$.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être, en principe, supérieur au ratio du crédit clients.

Un allongement de la durée a pour effet de réduire le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Cependant, il est nécessaire de vérifier que l'allongement du crédit fournisseurs ne résulte pas de difficultés à respecter les échéances³⁶.

3-2-3 : Les ratios de solvabilités :

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif net réel permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Tableau N°3-9 : la présentation des ratios de solvabilités :

Ratio	Formule	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{total des dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer la totalité des dettes (cas de cession à la faillite) en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des références

3-2-4 : Les ratios d'endettement :

³⁵ Beatrice et Francis, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2015, p120.

³⁶ Idem.

Tableau N°3-10 : Les ratios de d'endettements.

Ratios	Formules	Interprétations
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Ce ratio mesure l'autonomie financière de l'entreprise.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter

Source : Beatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, 12^{ème} édition
DUNOD, paris, 2006, p104.

Conclusion :

Les méthodes d'analyse de la structure financière s'effectuent à partir des indicateurs de gestion, selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnel et approche patrimoniale). Cette analyse pourra être complétée par une application sur le terrain (étude de cas) qui fera l'objet au chapitre suivant qui est la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de l'entreprise.

Chapitre IV :

Etude de cas :

**La contribution de l'analyse
financière a l'amélioration de
la rentabilité et de la
performance de l'entreprise**

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA.

Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil :

1-1: Historique:

National shipping company _SPA, importante company de consignation, member de BIMCO (the Baltic and international council).

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

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

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

1-2 : Siégé social :

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

1-3 : Objet social :

L'agence a pour objectif :

- ❖ La consignation des navires.
- ❖ Recrutement des frets.
- ❖ Transit

1-4 : Activités de NASHCO :

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

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

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

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

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

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

1-5 : Rôles et responsabilités des différents organes :

1-5-1 : Direction :

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

1-5-2 : Département compte d'escale

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

- ✓ Etablissement du pro forma des comptes d'escales.
- ✓ Elaboration du compte d'escale.
- ❖ **Service Compte d'escale :**
 - ✓ Contrôle de toutes les factures provenant du port-tels que les frais commerciaux.
 - ✓ l'enregistrement de toutes les factures ainsi que les comptes d'escale confectionnés de l'Armateur dans un registre approprié.
 - ✓ Contacte tous les Armateurs (Email-téléphone..) pour communiquer le solde Armateur.
- ✓ Etablissement d'un relevé de compte mensuel au profit de l'Armateur.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- ✓ Le suivi des Fiches Armateur.

1-5-3 : Département Shipping / opérations :

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

- **Chef de Service Shipping.**
- **Chargé d'études Shipping.**

Les taches sont communes dont les suivantes :

- ✓ Il assiste à la conférence de placement qui se déroule chaque jour à 09 h 00 a fi de S'informer sur la programmation des bateaux auprès des gestionnaires du port.
- ✓ A l'accostage il apporte une assistance complète au commandant et son équipage pour l'ensemble des opérations menées au sol.
- ✓ Faire une estimation de cout de revient prévisionnel d'une escale.
- ✓ L'embarquement et débarquement dès leur assistance.
- ✓ L'hébergement et la restauration des marins avant l'embarquement/après l'embarquement.

1-5-4 : Département commercial :

Qui se décompose de 03 agents :

- ✓ **Chef de Service commercial :**
- ✓ **Chargée d'étude commerciale.**
- ✓ **Agent commercial.**

Les principales taches :

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

1-5-5 : Département logistique :

Composé de différents acteurs, dont chacun se charge de :

a. Service logistique :

- La tenue du parc à conteneurs ou remorques.
- Le suivi des devis de réparation.
- Le positionnement des conteneurs chez les clients.
- La mise à jour des conteneurs (la saisie à l'embarquement et au débarquement).

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- La facturation des commissions et l'élaboration des statistiques mensuelles (mouvement des entrées et sorties des conteneurs).
- b. Chef de Parc :**
 - C'est le responsable du parc, c'est-à-dire le gestionnaire car il contrôle chaque jour les entrées et les sorties des conteneurs Vides.
 - Il supervise ses agents.
 - Il prend contactes avec les fournisseurs de services, pour toutes prestations aussi pour le règlement.
 - Il remet les situations journalières des conteneurs restitués au parc.

c. Agent pointeur :

Ses taches sont les suivantes:

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

d. Conducteur chariot élévateur

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

1-5-6 : Département finance et comptabilité

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

Ses taches se résument comme suit :

- ✓ Rôle central dans l'entreprise.
- ✓ Participe aux décisions.
- ✓ A une vision sur la stratégie à moyen/long terme.
- ✓ Conseiller la direction générale sur la stratégie en offrant un vrai tableau de bord
- ✓ Superviser la comptabilité (comptabilité générale & auxiliaire : trésorerie et recouvrement).
 - ❖ **la fonction financière :**
- ✓ Assurer une bonne gestion des finances :
 - ✓ S'occuper de toutes les activités en entreprise ;il permet au décideur de savoir quelle activité est plus rentable qu'une autre pour éviter le gaspillage.
 - ✓ Il intervient aussi pour éviter un besoin en financement de l'entreprise qui pourrait lui causer des difficultés financières ou de trésorerie.
 - ✓ Gestion de la trésorerie et négociations avec les banques, Etablissement des états de rapprochement bancaires.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- ✓ Optimisation, suivi des investissements.
- ✓ Superviser la préparation des budgets et suivre leur évolution avec le contrôle de gestion.
- ✓ Enregistrement des flux financier
- ✓ Etablissement d'un arrêté des comptes et présentation des états financiers- Bilan de fin d'année-compte de résultat.

❖ la fonction comptable :

▪ Le service comptabilité :

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

Ses taches se résument comme suit :

- ✓ Rédiger les documents comptables pour qui il soit valides ; normalisés et correctement conservés.
- ✓ Gérer les impôts de l'entreprise qui sont convenablement payés en temps et en heure ; réaliser les déclarations d'impôts, et tous autres documents de ce type.
- ✓ Gérer et organiser les comptes de profits et de pertes ainsi que les rapports des coûts.
- ✓ analyser les données financières pour préparer les comptes du grand livre et les documents relatifs aux différentes transactions financières.
- ✓ Rédiger des rapports comptables précis et exhaustifs.
- ✓ Préparer et l'examen du budget, les recettes, les dépenses, les entrées de paie, les factures et autres documents comptables.
- ✓ Étudier les recettes et les dépenses afin de déterminer et de fixer les budgets appropriés et de contrôler et limiter les dépenses.
- ✓ Procéder à la correction des écarts comptables.
- ✓ déléguant le reste du travail avec la caisse et le recouvrement ; aux aides comptables par exemple.

1-5-7 : Département administration et moyens généraux :

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- Gestion des stocks.

1-5-8 : Département Shipping / opérations DJENDJEN :

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

- **Chef de Service shipping + Agent Shipping.**
- **Chef de Service commercial.**
- **Agent commercial.**

❖ Chef de Service shipping + Agent Shipping.

Les tâches sont communes dont les suivantes :

- ✓ Il assiste à la conférence de placement qui se déroule chaque jour à 09 h 00 au niveau du port djendjen, pour s'informer sur la programmation des bateaux auprès des gestionnaires du port.
- ✓ A l'accostage il apporte une assistance complète au commandant et son équipage pour l'ensemble des opérations menées au sol.
- ✓ L'hébergement et la restauration des marins avant l'embarquement/après l'embarquement des leurs assistantes.
- ✓ Ils interviennent au moment de paiement des factures du port ainsi que les auxiliaires (douane, PAF).

❖ Agent commercial :

Il s'occupe des tâches suivantes :

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

1-6- Département Transit :

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

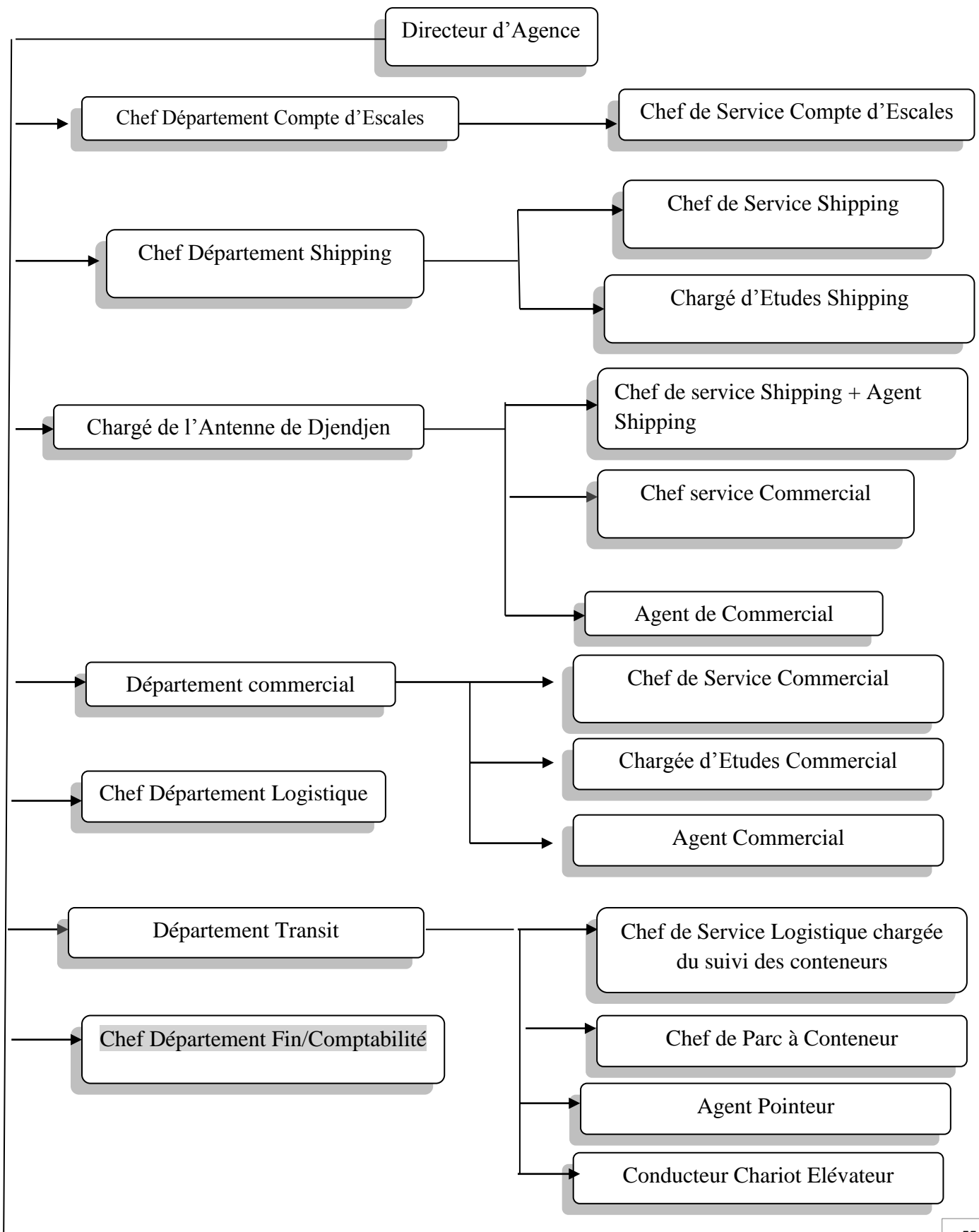
-Il facture aux clients les prestations transitaires fournies à ces clients (tous les frais de dédouanement et débours et tarifs du port).

-Démarchage à la clientèle.

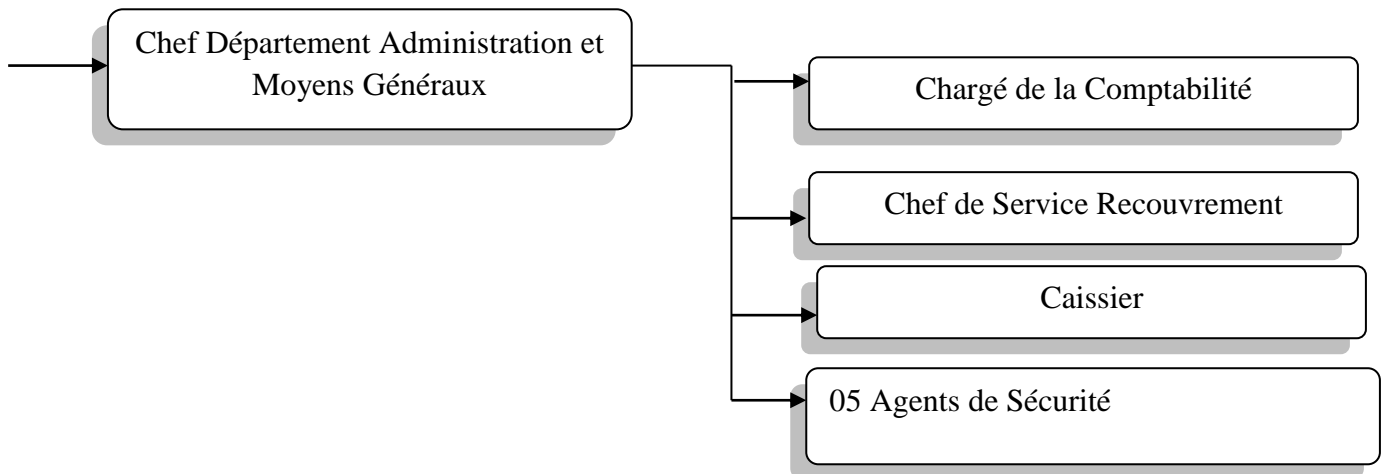
1-7- Organigramme :

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Figure N°4-1 : Présentation de l'organigramme de NASHCO/SPA :



Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA



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

Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité :

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

2-1 : Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des années 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-1 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2015 : UM : DA

Produits		Charges		SIG	2015
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	MC	0.00
Production vendue	227 295 935.83	Ou déstockage de production	0.00	PE	227 295 935.83
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
Production de l'exercice	227 295 935.83	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-169 860 887.84	VA	57 435 047.99
Marge commerciale	0.00				
Valeur ajoutée	57 435 047.99	Impôts, taxes et versements assimilés	-4 391 168.10	EBE	36 682 904.97
Subvention d'exploitation	0.00	Charges de personnels	-16 360 974.92		
EBE	36 682 904.97	Dotations aux amortissements, provisions	-9 728 661.71	RE	37 892 323.50
Reprise et transfert de charge.	6 775 028.86	Autres charges	-3 058 178.41		
Autres produits	7 221 229.79				
R.d'exp	37 892 323.50			RCAI	37 892 323.50
Produits financiers	0.00	Charges financières	0.00		
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnel	-296 698.64	R EXC	-296 698.64
RCAI	37 892 323.50	Résultat exceptionnel	-296 698.64	RNE	37 595 624.86
		Participation des salariés	0.00		
		Impôts sur les bénéfices	0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables des éléments cédés	0.00	PV MV	0.00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de NASHCO/SPA.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-2 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016 : UM : DA

Produits		Charges		SIG	2016
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	MC	0.00
Production vendue	215 896 852.80	Ou déstockage de production	0.00	PE	215 896 852.80
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
Production de l'exercice	215 896 852.80	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-137 733 677.48	VA	78 163 175.32
Marge commerciale	0.00				
Valeur ajoutée	37 843 938.28	Impôts, taxes et versements assimilés	-4 229 698.07	EBE	58 221 443.50
Subvention d'exploitation	0.00		Charges de personnels		
EBE	58 221 443.50	Dotations aux amortissements , provisions Autres charges	-4 677 854.47	RE	54 005 116.32
Reprise et transfert de charge	572 765.91		-111 311.54		
Autres produits	72.92				
R.d'exp	54 005 116.32	Charges financières	0.00	RCAI	54 005 116.32
Produits financiers	0.00				
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnel	0.00	R EXC	0.00
RCAI	54 005 116.32	Participation des salariés Impôts sur les bénéfiques	0.00	RNE	54 005 116.32
			0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables des éléments cédés	0.00	PV MV	0.00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de NASHCO/SPA.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-3 : Présentation de tableau de soldes intermédiaires de gestion de l'année 2017 : UM : DA

Produits		Charges		SIG	2017
Ventes de marchandises	0.00	Cout d'achat des marchandises vendues	0.00	MC	0.00
Production vendue	160 010 929.51	Ou déstockage de production	0.00	PE	160 010 929.51
Production stockée	0.00				
Production immobilisée	0.00				
Production de l'exercice	160 010 929.51	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	-106 637 104.47	VA	53 373 825.04
Marge commerciale	0.00				
Valeur ajoutée	53 373 825.04	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnels	-3 394 553.72	EBE	33 803 337.16
Subvention d'exploitation	0.00		-16 175 934.16		
EBE	33 803 337.16	Dotations aux amortissements, provisions Autres charges	-3 472 297.07	RE	30 307 253.85
Reprise et transfert de charge	38 155.50		-158 501.02		
Autres produits	96 559.28				
R.d'exp	30 307 253.85			RCAI	30 307 253.85
Produits financiers	0.00	Charges financières	0.00		
Produits exceptionnels	0.00	Charges exceptionnelles	-214 841.02	R EXC	-214 841.02
RCAI	30 307 253.85	Résultat exceptionnel	-214 841.02	RNE	30 092 412.83
		Participation des salariés	0.00		
		Impôts sur les bénéfices	0.00		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0.00	Valeurs comptables des éléments cédés	0.00	PV MV	0.00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de NASHCO/SPA.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

➤ **Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion des années 2015, 2016 et 2017 :**

- **La marge commerciale :**

La marge commerciale de NASHCO/SPA est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité commerciale.

- **Production de l'exercice :**

La production de l'exercice de cette entreprise a connue une diminution importante durant les deux années d'exercice, de 05.02% en 2016 et de 25.89% en 2017 cela est du à la politique gouvernementale qui sert à diminuer les importations après la chute des prix de pétrole et l'épuisement des réserves de l'Etat, (l'activité d'exploitation de cette entreprise est relative au volume des échanges international).

- **Valeur ajoutée :**

L'augmentation de la valeur ajoutée en 2016 est du à la diminution de consommation de l'exercice en provenance des tiers (-18.91%) ; mais en 2017 il y avait une diminution de celle-ci (-31.71%) malgré la diminution de la consommation de l'exercice en provenance des tiers, cela est justifié forcément à la baisse de la production de l'exercice (-25.89%).

- **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation de cette entreprise a enregistré des valeurs positives durant les trois années d'exercice expliquant la profitabilité de l'activité économique brute mais avec une augmentation en 2016 de 58.72% expliqué par la diminution des charges de personnel, en 2017 l'EBE à diminuer de 41.94% expliqué par l'augmentation des charges de personnel et la diminution de la valeur ajoutée expliquée précédemment.

- **Résultat d'exploitation :**

Le résultat principale de cette entreprise est positif durant les trois années d'exercice expliquant la profitabilité de cette dernière avec une augmentation en 2016 de 42.52% mais cette dernière à connue une diminution de 43.88% en 2017 cela est du par les causes expliquées précédemment.

- **Résultat courant avant impôt :**

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Le résultat courant avant impôt est équivalent au résultat d'exploitation, cela est dû à l'absence de l'activité financière.

- **Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est négatif durant l'exercice 2015 et 2017 cela explique que l'opération de cessions des immobilisations est déficitaire (produits de cession inférieur à la VNC des éléments d'actifs cédés).

- **Résultat net d'exercice :**

Le résultat net de l'exercice est positif signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion précédemment expliqué, cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :

- L'augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserves).
- Réinvestissement (acquisition des immobilisations).
- Remboursement des emprunts.

2-2 : Calculs et interprétations de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement :

2-2-1 : Calculs et interprétations de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017 :

2-2-1-1 : Calculs de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017 :

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- La méthode soustractive :

Tableau N°4-4 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE :

UM : DA

Libelle	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation (EBE)	36 682 904.97	58 221 443.50	33 803 337.16
+ Autres produits de gestion courante	7 221 229.79	72.92	96 559.28
+ Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0.00	0.00	0.00
+ Produits financiers	0.00	0.00	0.00
+ Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)	0.00	0.00	0.00
+ Transfert de charges	0.00	0.00	0.00
-Autres charges de gestion courante	(3 058 178.41)	(111 311.54)	(158 501.02)
-Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0.00	0.00	0.00
- Charges financières	0.00	0.00	0.00
- Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)	(296 698.64)	0.00	(214 841.02)
- Participation des salariés aux fruits de l'expansion	0.00	0.00	0.00
- Impôt sur les bénéfices	0.00	0.00	0.00
= Capacité d'autofinancement	40 549 257.71	58 110 204.88	33 526 554.40

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- La méthode additive :

Tableau N°4-5 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice :

UM : DA

Libelle	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	37 595 624.86	54 005 116.32	30 092 412.83
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (DADP)	9 728 661.71	4 677 854.47	3 472 297.07
+ Valeur nette comptables des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)	0.00	0.00	0.00
-Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions (RAP)	(6 775 028.86)	(572 765.91)	(38 155.50)
-Produit de cession d'éléments d'actifs cédés (PCEAC)	0.00	0.00	0.00
-Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)	0.00	0.00	0.00
= Capacité d'autofinancement	40 549 257.71	58 110 204.88	33 526 554.40

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Tableau N°4-6 : Calcul de taux de variation de la CAF :

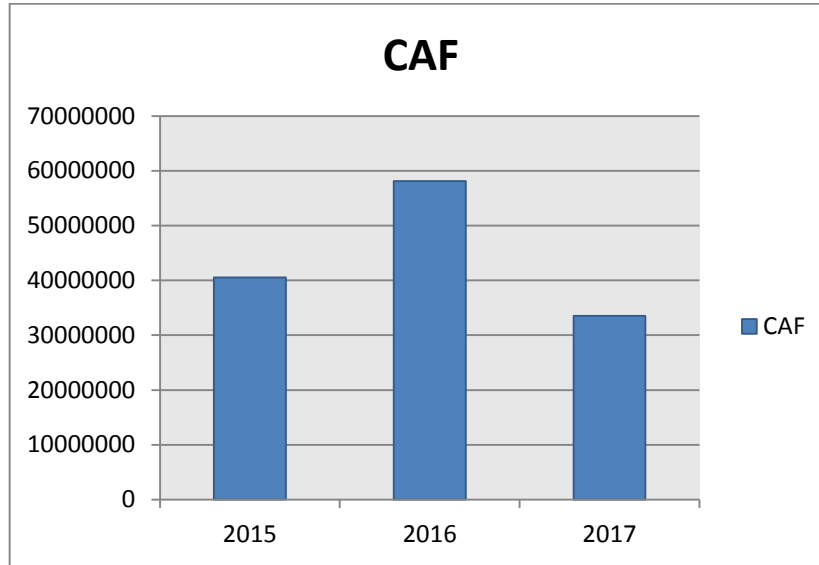
UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{17\,560\,947.17}{40\,549\,257.71} = 43.31\%$	$\frac{-24\,583\,650.48}{58\,110\,204.88} = -11.24\%$

Source : Calculer par nous-mêmes à partir des tableaux de la CAF.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Figure N°4-2 : Présentation de l'évolution de la CAF des années 2015, 2016 et 2017 :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats de la CAF des années 2015, 2016 et 2017 :

La CAF est positive durant les trois années d'exercice constituant un potentiel de financement qui sert à :

- Extension de l'entreprise (réinvestissement).
- Remboursement des emprunts.

2-3-2 : Calcul de l'autofinancement :

2-3-2-1 : Les dividendes (représentent 70%) :

Tableau N°4-17 : Détermination des montants des dividendes pour les années 2015, 2016 et 2017 : UM : DA

2015	2016	2017
28 384 480.40	40 677 143.42	23 468 588.08

Source : Calculer par nous-memes.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-8 : Calcul de l'autofinancement des années 2015, 2016 et 2017 : UM :DA

Désignation	2015	2016	2017
CAF	40 549 257.71	58 110 204.88	33 526 554.40
(Dividendes payés en N)	(28 384 480.40)	(40 677 143.42)	(23 468 588.08)
L'autofinancement	12 164 777.31	17 433 061.46	10 057 966.32

Source : Calculé par nous-memes.

➤ Interprétation des résultats de l'autofinancement des années 2015, 2016 et 2017 :

L'autofinancement représentent les ressources internes laissées, dans notre cas l'autofinancement de **NACHCO/SPA** est de 12 164 777.31 en 2015, de 17 433 061.42 en 2016, et de 10 057 966.32 en 2017 et qui sert à maintenir le patrimoine et le niveau d'activité et à financer une partie de la croissance.

2-3-3 : La capacité de remboursement :

➤ Interprétation des résultats de la capacité de remboursement des années 2015, 2016 et 2017 :

D'après les données de cette entreprise les dettes financières sont nulles, alors le calcul de la capacité de remboursement est impossible.

2-3-4 : La capacité d'endettement :

D'après les données de cette entreprise, elle n'a pas fait appel à un financement externe, mais en cas d'insuffisance de financement cette dernière a l'occasion d'avoir un emprunt d'une valeur de : $(3.5 \times \text{CAF})$.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

2-4 : Calcul et interprétation des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité des années 2015, 2016 et 2017 :

2-4-1 : Calcul et interprétation des ratios d'activité :

Tableau N°4-9 : : Calcul des ratios d'activité :

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de CA	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	$\frac{66\,703\,906.04}{160\,592\,029.79}$ = 41.54%	$\frac{-11\,399\,083.03}{227\,295\,935.83}$ = -05.02%	$\frac{19\,677\,975.19}{140\,332\,954.32}$ = 14.02%
Taux de variation de VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	$\frac{-859\,546.93}{58\,294\,594.92}$ = -01.47%	$\frac{22\,728\,127.33}{78\,163\,175.32}$ = 29.08%	$\frac{2\,567\,761.08}{50\,806\,063.96}$ = 05.05%

Source : Calculé par nous-mêmes.

➤ **Interprétation des résultats des années 2015, 2013 et 2017 :**

- **Taux de variation de CA :**

Ce ratio mesure l'évolution de CA qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise. Dans notre cas le CA a connu une augmentation en 2015 et en 2017 de 41.54%, 14.02% respectivement par contre en 2016 cette entreprise a connu une diminution de 05.02% et cela est traduit par la baisse et la hausse des ventes et produits annexes.

- **Taux de variation de VA :**

Ce ratio mesure l'évolution de la VA, dans notre cas de NASHCO/SPA la VA a connue une diminution de 01.47% en 2015 et elle a augmentée de 29.08% en 2016 et de 05.05% en 2017.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

2-4-2 : Calcul et interprétation des ratios de profitabilité :

Tableau N°3-10 : Calcul des ratios de profitabilité :

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{CA_{HT}}$	$\frac{57\,435\,047.99}{222\,295\,935.83}$ = 25.27%	$\frac{58\,221\,443.50}{215\,896\,852.80}$ = 36.20%	$\frac{33\,803\,337.16}{160\,010\,929.51}$ = 33.36%
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA_{HT}}$	$\frac{36\,682\,904.97}{222\,295\,935.83}$ = 16.14%	$\frac{58\,221\,443.50}{215\,896\,852.80}$ = 26.97%	$\frac{33\,803\,337.16}{160\,010\,929.51}$ = 21.13%
Taux de marge nette	$\frac{RNE}{CA_{HT}}$	$\frac{37\,595\,624.86}{222\,295\,935.83}$ = 16.54%	$\frac{54\,005\,116.32}{215\,896\,852.80}$ = 25.01%	$\frac{30\,092\,412.83}{160\,010\,929.51}$ = 18.81%
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{R\,d'\,exp}{CA_{HT}}$	$\frac{37\,892\,323.50}{222\,295\,935.83}$ = 16.67%	$\frac{54\,005\,116.32}{215\,896\,852.80}$ = 25.01 %	$\frac{30\,307\,253.85}{160\,010\,929.51}$ = 18.94%

Source : Calculé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Taux d'intégration :**

La part de la valeur ajoutée dans l'activité de prestation de service fournie est faible, cela est exigé à l'entreprise de faire appel aux tiers.

- **Taux de marge brute d'exploitation :**

Le profit généré par l'activité de prestation de service par un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire est de 16.14% en 2015, de 26.97% en 2016, et de 21.13% en 2017, l'évolution de ce ratio est dépend par l'EBE. L'augmentation en 2016 est due par l'augmentation de l'EBE malgré la diminution de CA.

- **Taux de marge nette :**

Chaque dinar de chiffre d'affaire génère un bénéfice de 16.54% en 2015, de 25.01% en 2016, et de 18.81% en 2017.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

- **Taux de marge nette d'exploitation :**

Le taux généré par l'activité de prestation de service indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et le mode de financement est de 16.67% en 2015, de 25.01% en 2016, et de 18.94% en 2017.

2-4-3 : Calcul des interprétation des ratios de répartition de la valeur ajoutée :

Tableau N°3-11 : Calcul des ratios de répartition de la valeur ajoutée :

UM : DA

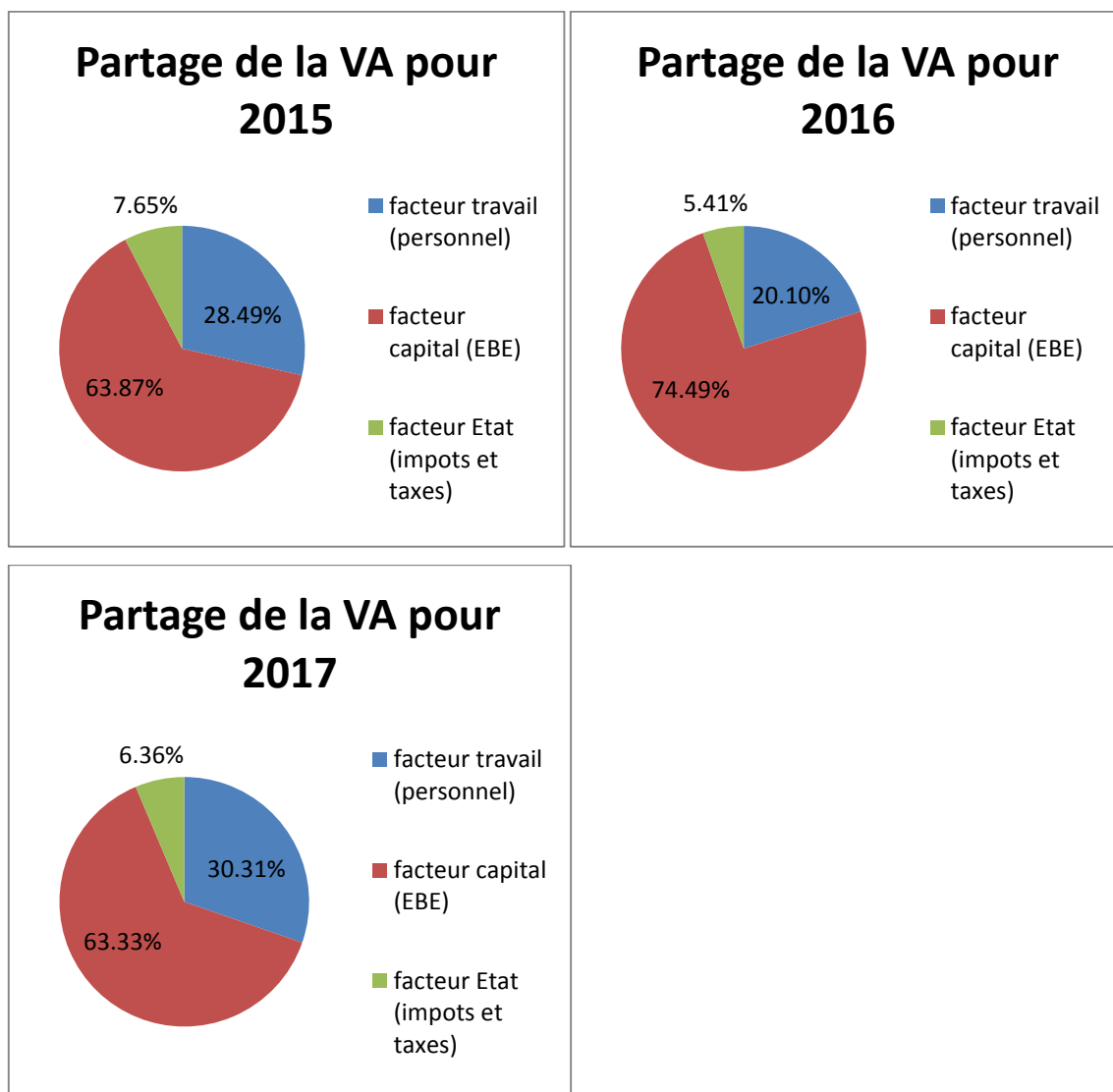
Ratio	Formule	2015	2016	2017
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{VA} \times 100$	$\frac{16\,360\,974.92}{57\,435\,047.99} = 28.49\%$	$\frac{15\,712\,033.75}{78\,163\,175.32} = 20.10\%$	$\frac{16\,175\,934.16}{53\,373\,825.02} = 30.31\%$
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA} \times 100$	$\frac{36\,682\,904.97}{57\,435\,047.99} = 63.87\%$	$\frac{58\,221\,443.50}{78\,163\,175.32} = 74.49\%$	$\frac{33\,803\,337.16}{53\,373\,825.02} = 63.33\%$
Partage de la valeur ajoutée (Etat)	$\frac{\text{Charges d'interet}}{VA} \times 100$	$\frac{4\,391\,168.10}{57\,435\,047.99} = 07.65\%$	$\frac{4\,229\,698.07}{78\,163\,175.32} = 05.41\%$	$\frac{3\,394\,553.72}{53\,373\,825.02} = 06.36\%$

Source : Calculs réalisés par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

NASHCO/SPA.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Figure N°4-3 :Partage de la valeur ajoutée pour les années 2015, 2016 et 2017 :



Source :Figure réalisé par nous-meme.

➤ Interprétation des résultats pour les années 2015, 2016 et 2017:

La part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail soit de 28.49% en 2015, de 20.10% en 2016 et de 30.31% en 2017.

La part de la valeur ajoutée qui sert à rémunéré les opérateurs de capitaux et à renouveler le capital investi soit de 63.87% en 2015, de 74.49% en 2016, et de 63.33% en 2017.

La part de la valeur ajoutée affectée à l'Etat au travers des différents impôts, soit de 07.65% en 2015, 05.41% en 2016 et de 06.36% en 2017.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

2-4-4 : Calcul et interprétation des ratios de rentabilité :

Tableau N°3-12 : Calcul des ratios de rentabilité :

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}} \times 100$	$\frac{36\,682\,904.97}{110\,436\,801.17}$ = 33.22%	$\frac{58\,221\,443.50}{130\,717\,175.04}$ = 44.54%	$\frac{33\,803\,337.16}{141\,222\,144.23}$ = 23.94%
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{Rd/exp}{CEPE} \times 100$	$\frac{37\,892\,323.50}{110\,436\,801.17}$ = 34.31%	$\frac{54\,005\,116.32}{130\,717\,175.04}$ = 41.31 %	$\frac{30\,307\,253.85}{141\,222\,144.23}$ = 21.46%
Taux de rentabilité financière	$\frac{RNE}{CP} \times 100$	$\frac{37\,595\,624.86}{122\,096\,357.06}$ = 30.79%	$\frac{54\,005\,116.32}{190\,367\,307.82}$ = 28.37%	$\frac{30\,092\,412.83}{108\,161\,563.25}$ = 27.82%

Source : Réalisé par nous-mêmes.

*Capital engagé pour l'exploitation (CEPE) = immobilisation d'exploitation + actif courant d'exploitation - dettes d'exploitation.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017:

- **Taux de rentabilité économique :**

L'entreprise NASHCO/SPA a marquée des taux positifs pendant les trois années d'étude soit de 32.74% en 2015, de 43.86% en 2016 et de 23.24% en 2017, ce qui traduit une rentabilité satisfaite de cette entreprise.

- **Taux de rentabilité économique nette :**

Durant les trois années le taux de rentabilité économique nette est positif soit de 33.82% en 2015, de 40.68% en 2016 et de 20.84% en 2017.

- **Taux de rentabilité financière :**

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de NASHCO/SPA

Le rendement généré par les capitaux propres de l'entreprise NASHCO/SPA est de 30.79% en 2015, de 28.37% en 2016, et de 27.82% en 2017 ce qui donne confiance aux associés.

2-4-5 : Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF :

Tableau N°4-13 : Calcul des ratios liés à la CAF :

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CAHT} \times 100$	$\frac{40\,549\,257.71}{227\,295\,935.83} = 17.84\%$	$\frac{58\,110\,204.88}{215\,896\,852.80} = 26.92\%$	$\frac{33\,526\,554.40}{160\,010\,929.51} = 20.95\%$
Répartition de la VA	$\frac{L'autofinancement}{VA} \times 100$	$\frac{12\,164\,777.31}{57\,435\,047.99} = 21.18\%$	$\frac{17\,433\,061.46}{78\,163\,175.32} = 22.30\%$	$\frac{10\,057\,966.32}{33\,738\,825.04} = 18.84\%$

Source : Réalise par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Rentabilité par rapport à l'entreprise :**

NASHCO/SPA a généré des ratios positifs pendant les trois années soit de 17.84% en 2015, de 26.92% en 2016, et de 20.95% en 2017.

- **Répartition de la valeur ajoutée :**

La part de la VA consacrer pour l'autofinancement soit de 21.18% en 2015, de 22.30% en 2016, et de 18.84% en 2017.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Section 3 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise NASHCO/SPA :

3-1 : Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017:

Tableau N°4-14 : Elaboration du bilan fonctionnel 2015:

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	115 009 322.61	Capitaux permanents	163 069 269.44
Immobilisations incorporelles	179 000.00	Capitaux propres	163 069 269.44
Immobilisations corporelles	113 942 585.30	Comptes de liaison	122 096 357.06
Terrains	66 407 600	Amortissement et provisions	40 972 912.38
Bâtiments	39 562 776.71		
Autres	7 972 208.58		
Immobilisations corporelles			0.00
Immobilisations financières	887 737.32	Dettes long et moyen terme (DLMT)	
Prêts et autres actifs financiers non courants	100 000.00		
Impôts différés actif	787 737.32		
Total actif circulant brut	78 016 911.52	Passif circulant	29 956 964.69
Actif circulant d'exploitation	62 905 827.50	Passif circulant d'exploitation	29 256 340.50
Stocks et encours	455 584.73	Fournisseurs et comptes rattachés	25 617 699.24
Clients	62 406 637.15	Provisions et produits constatés d'avance	3 150 949.26
Impôts et taxes assimilés	43 605.62	Impôts	490 692.00
Actif circulant hors exploitation	1 616 417.61	Passif circulant hors exploitation	697 624.19
Autres débiteurs	1 616 417.61	Autres dettes	697 624.19
Actif de trésorerie	13 494 666.41	Passif de trésorerie	0.00
Trésorerie	13 494 666.41		
Total	193 026 234.13	Total	193 026 234.13

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-15 : Elaboration du bilan fonctionnel 2016 :

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	120 864 619.43	Capitaux permanents	233 720 410.24
Immobilisations incorporelles	179 000.00	Capitaux propres	233 720 410.24
Immobilisations corporelles	119 222 915.94	Comptes de liaison	190 367 307.82
Terrains	66 407 600.00	Amortissement et provisions	43 353 102.42
Bâtiments	39 562 776.71		
Autres	13 252 539.23		
Immobilisations corporelles		Dettes long et moyen terme (DLMT)	0.00
Immobilisations financières	1 462 703.49		
Prêts et autres actifs financiers non courants	100 000.00		
Impôts différés actif	1 362 703.49		
Total actif circulant brut	130 267 926.54	Passif circulant	17 412 135.73
Actif circulant d'exploitation	63 988 616.39	Passif circulant d'exploitation	15 076 084.08
Stocks et encours	455 011.00	Fournisseurs et comptes rattachés	9 320 254.87
Clients	63 510 321.71	Provisions et produits constatés d'avance	5 450 813.95
Impôts et taxes assimilés	23 283.68	Impôts	305 015.26
Actif circulant hors exploitation	2 024 999.52		
Autres débiteurs	2 024 999.52	Passif circulant hors exploitation	2 336 051.65
Actif de trésorerie	64 254 310.63	Autre dettes	2 336 051.65
Trésorerie	64 254 310.63	Passif de trésorerie	0.00
Total	251 132 545.97	Total	215 132 545.97

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-16: Elaboration du bilan fonctionnel 2017 :

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actifs non courant brut	120 475 054.06	Capitaux permanents	153 932 805.00
Immobilisations incorporelles	179 000.00	Capitaux propres	153 932 805.00
Immobilisations corporelles		Comptes de liaison	108 161 563.25
Terrains	66 407 600.00	Amortissement et provisions	45 771 241.75
Bâtiments	39 562 776.71		
Autres	12 632 324.36		
Immobilisations corporelles		Dettes long et moyen terme (DLMT)	0.00
Immobilisations financières			
Prêts et autres actifs financiers non courants	305 500.00		
Impôts différés actif	1 387 852.99		
Total actif circulant brut	88 268 657.87	Total passif circulant	54 810 906.93
Actif circulant d'exploitation	78 680 240.36	Passif circulant d'exploitation	16 295 810.53
Stocks et encours	282 724.95	Provisions et produits constatés d'avance	5 560 159.62
Clients	78 397 515.41	Fournisseurs et comptes rattachés	10 468 555.45
Impôts et taxes assimilés	0.00	Impôts	267 095.46
Actif circulant hors exploitation	4 220 213.88	Passif circulant hors exploitation	38 515 096.40
Autres débiteurs	4 220 213.88	Autres dettes	38 515 096.40
Actif de trésorerie	5 368 203.63	Passif de trésorerie	0.00
Trésorerie	5 368 203.63		
Total	208 743 711.93	Total	208 743 711.93

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-1-1 : Elaboration des bilans de grande masse des exercices 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-17 : Bilan de grande masse 2015 :

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable brut	115 009 322.61	59.58	Ressources stables	163 069 269.44	84.48
			Capitaux propres	163 069 269.44	84.48
Actif circulant brut	78 016 911.52	40.42	Passif circulant brut	29 956 964.69	15.52
Actif circulant d'exploitation	62 905 827.50	32.59	Passif circulant d'exploitation	29 259 340.50	15.16
Actif circulant hors exploitation	1 616 417.61	0.84	Passif circulant hors exploitation	697 624.19	0.36
Actif de trésorerie	13 494 666.41	6.99	Passif de trésorerie	0.00	0.00
Total	193 026 234.13	100	Total	193 026 234.13	100

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

Tableau N°4-18 : Bilan de grande masse 2016 :

UM : DA

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

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-19 : Bilan de grande masse 2017 :

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable brut	120 475 054.06	57.71	Ressources stables	153 932 805.00	73.74
			Capitaux propres	153 932 805.00	73.74
Actif circulant brut	88 268 657.87	42.29	Passif circulant brut	54 810 906.93	26.26
Actif circulant d'exploitation.	78 680 240.36	37.69	Passif circulant d'exploitation.	16 295 810.53	7.81
Actif circulant hors exploitation.	4 220 213.88	2.02	Passif circulant hors exploitation.	38 515 096.40	18.45
Actif de trésorerie.	5 368 203.63	2.58	Passif de trésorerie.	0.00	0.00
Total actif brut	208 743 711.93	100	Total passif brut	208 743 711.93	100

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

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Actif stable brut :**

Il représente une grande partie de total des actifs en 2015 et en 2017, avec une augmentation de 5.09% en 2016 et une baisse de l'actif stable brut de 0.32% en 2017.

- **Actif circulant brut :**

Il représente 40.42% en 2015, 51.87% en 2016, et 42.29% en 2017, cette augmentation en 2016 est due par une augmentation remarquable de l'actif de trésorerie.

- **Ressources stables :**

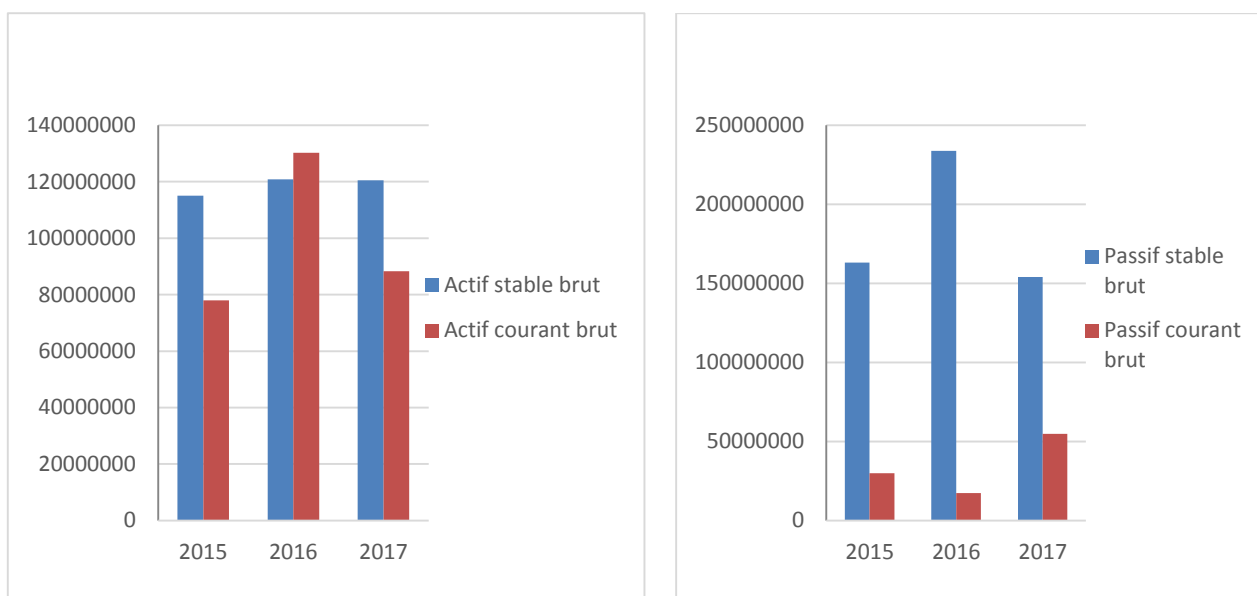
Ils représentent une grande partie de total des passifs pendant les trois années soit de 84.48% en 2015, et 93.07% en 2016, et de 73.74% en 2017. Cette augmentation en 2016 est due par la baisse des dettes à court terme.

- **Passif circulant :**

Il représente une petite partie de total des passifs pendant les trois années d'étude soit de 15.52% en 2015, 6.93% en 2016 et de 26.26% en 2017.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Figure N°4-3 : Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années 2015, 2016 et 2017 :



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

3-1-2 : Calcul des indicateurs d'équilibres financier relatifs au bilan fonctionnel :

3-1-2-1 : L'analyse par le fonds de roulement net global :

Tableau N°4-20 : Calcul de FRNG par le haut du bilan :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Ressources stables	163 069 269.44	233 720 410.24	153 932 805.00
Emplois stables brut	115 009 322.61	120 864 619.43	120 475 054.06
FRNG	48 059 946.83	112 855 790.81	33 457 750.94

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

Tableau N°4-21 : Calcul de FRNG par le bas de bilan :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Actif courant brut	78 016 911.52	130 267 926.54	88 268 657.87
Dettes courantes	29 956 964.69	17 412 135.73	54 810 906.93
FRNG	48 059 946.83	112 855 790.81	33 457 750.94

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

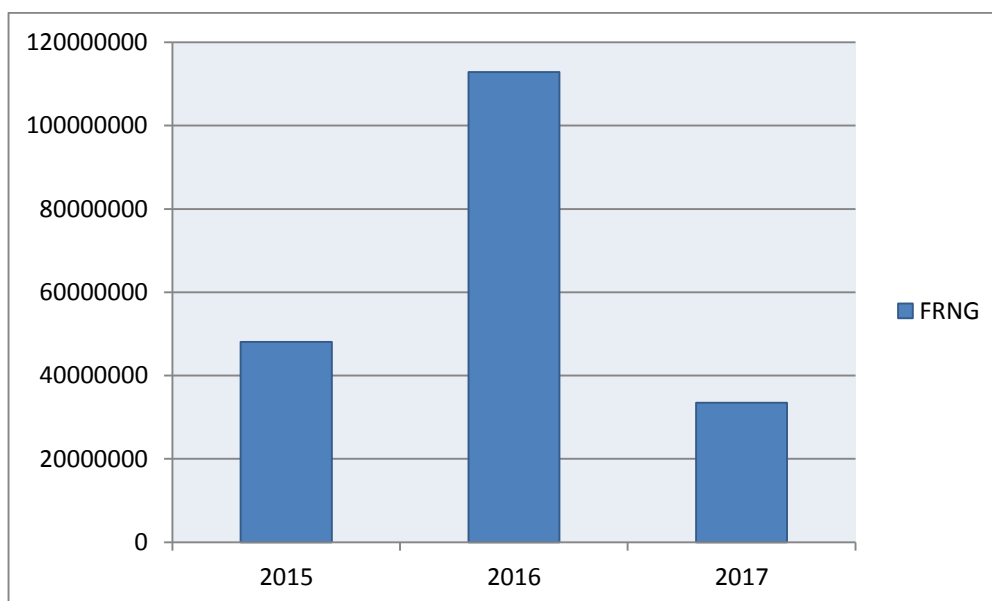
Tableau N°4-22 : Calcul de taux de variation de FRNG :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de FRNG	$\frac{FRNG_n - FRNG_{n-1}}{FRNG_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{64\,795\,843.98}{48\,059\,946.83}$ = 134.82%	$\frac{-79\,398\,039.87}{112\,855\,790.81}$ = -70.35%

Source : Calculé par nous-mêmes.

Figure N°4-5 : Présentation graphique de FRNG des années 2015, 2016 et 2017 :



Source : Réalisé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

Le FRNG est positif durant les trois années d'exercices, ce qui constitue un excédent de ressources stables après le financement total des actifs stables, destiné à financer le BFRE en 2015 et 2016, et 53.63% en 2017.

Le FRNG a aussi financé le BFRHE en 2015, le reste constitue des actifs de trésorerie (2016,2017).

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-1-2-2 : L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR) des années 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-23 : Calcul de BFR :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
AC - TA	64 522 245.11	66 013 615.91	82 900 454.24
PC -TP	29 956 964.69	17 412 135.73	54 810 906.93
BFR	34 565 280.42	48 601 480.18	28 089 547.31

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

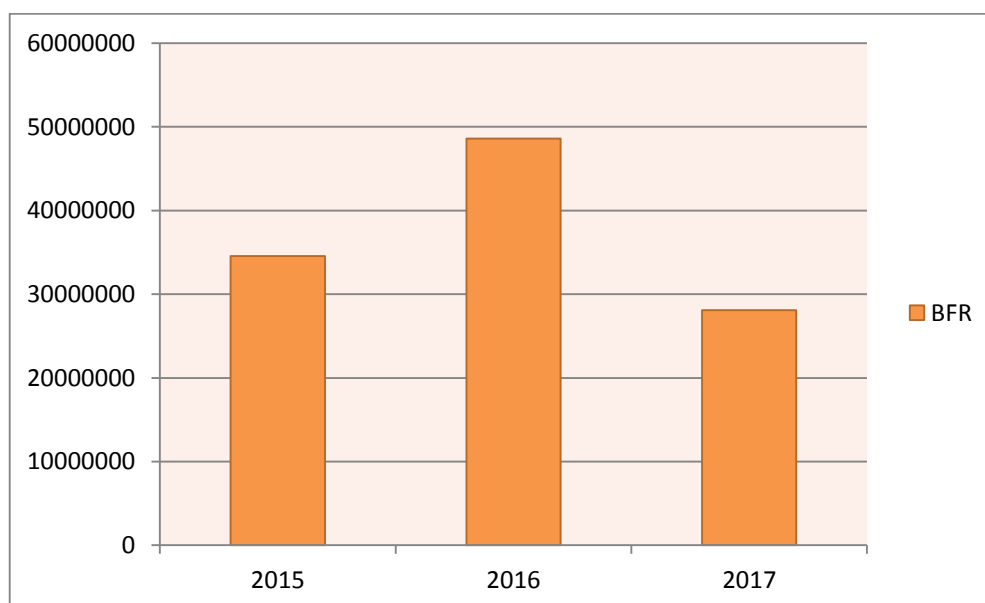
Tableau N°4-24 : Calcul de la variation de BFR :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de BFR	$\frac{BFR_n - BFR_{n-1}}{BFR_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{14\,036\,199.76}{34\,565\,280.42}$ = 40.61%	$\frac{-20\,511\,932.87}{48\,601\,480.18}$ = -42.20%

Source : Calculé par nous-mêmes.

Figure N°4-6 : Présentation graphique de BFR des années 2015, 2016 et 2017 :



Source : Réalisé par nous-mêmes

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

NASHCO/SPA a dégagé des BFR positifs pour les trois années d'étude 2015, 2016 et 2017 ce qui signifie que les fonds nécessaires pour financer l'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation dont cette entreprise dispose, ce qui implique que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme.

3-1-2-2-1 : Calcul de BFRE des années 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-25 : Calcul de BFRE :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
ACE	62 905 827.50	63 988 616.39	78 680 240.36
PCE	(29 259 340.50)	(15 076 084.08)	(16 295 810.53)
BFRE	33 646 487.00	48 912 532.31	62 384 429.83

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

➤ Interprétation des résultats des exercices 2015, 2016 et 2017 :

L'insuffisance des passifs courants d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation est de 33 646 487.00 en 2015, de 48 912 532.31 en 2016, et 62 384 429.83 en 2017.

Le financement de cette insuffisance est du complètement par le FRNG 2015, 2016 et par l'excédent des ressources circulantes hors exploitation (BFRHE) en 2017.

3-1-2-2-2 : Calcul de BFRHE des années 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-26: Calcul de BFRHE :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	1 616 417.61	2 024 999.52	4 220 213.88
PCHE	(697 624.19)	(2 336 051.65)	(38 515 096.40)
BFRHE	918 793.42	-311 052.13	-34 294 882.52

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

➤ Interprétation des résultats des exercices 2015, 2016 et 2017 :

L'insuffisance des ressources circulantes hors exploitation pour financer la totalité des actifs est de 918 793.42 en 2015, par contre le BFRHE en 2016 et en 2017 est négatif représentant un excédent de ressources circulantes hors exploitation destiné à financer les actifs de trésorerie en 2016, et de financer une partie de BFRE en 2017.

3-1-2-3 : Calcul de la trésorerie nette (TN) des années 2015, 2016 et 2017 :

On peut calculer la TN par deux méthodes :

Tableau N°4-27 : Calcul de la TN (Première méthode) :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
TA	13 494 666.41	64 254 310.63	5 368 203.63
TP	0.00	0.00	0.00
TN	13 494 666.41	64 254 310.63	5 368 203.63

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

Tableau N°4-28 : Calcul de la TN (Deuxième méthode) :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	48 059 946.83	112 855 790.81	33 457 750.94
BFR	34 565 280.42	48 601 480.18	28 089 547.31
TN	13 494 666.41	64 254 310.63	5 368 203.63

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

Tableau N°4-29 : Calcul de taux de la variation de la TN:

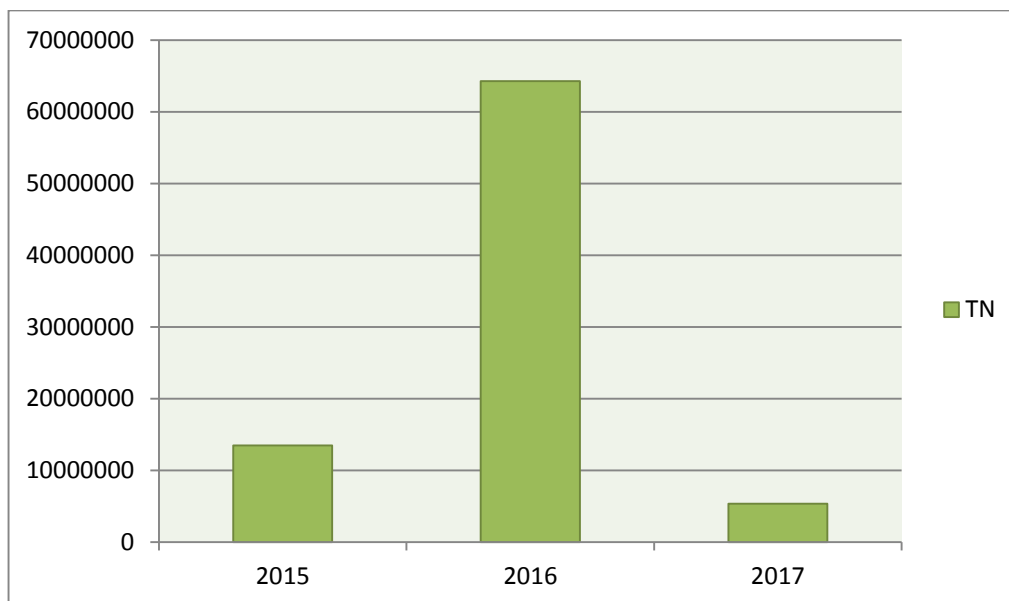
UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de TN	$\frac{TN_n - TN_{n-1}}{TN_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{50\,759\,644.22}{13\,494\,666.41}$ = 376.15%	$\frac{-58\,886\,107.00}{64\,254\,310.63}$ = -91.65%

Source : Calculé par nous-mêmes.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Figure N°4-7 : Présentation graphique de la TN :



Source : Réalisé par nous-memes.

➤ **Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :**

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

Tableau N°4-30 : Présentation de tableau de financement de BFR :

Désignation	2015	2016	2017
FRNG (1)	48 059 946.83	112 855 790.81	33 457 750.94
BFRE (2)	33 646 487.00	48 912 532.31	62 384 429.83
(1) - (2) = (3)	14 413 459.83	63 943 258.50	-28 926 678.89
BFRHE (4)	918 793.42	-311 052.13	-34 294 882.52
(3) - (4) = (5)	13 494 666.41	64 254 310.63	5 368 203.63
AT	13 494 666.41	64 254 310.63	5 368 203.63

Source : Tableau réalisé par nous-memes.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-2 : Elaboration des bilans financiers des exercices 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-31 : Présentation de bilan financier de l'exercice 2015 :

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Elément	Montant	Elément	Montant
Total actif à plus d'un an	78 448 600.62	Total passif à plus d'un an	122 096 357.06
Immobilisations incorporelles	88 022.63	Capitaux propres	122 096 357.06
		Comptes de liaison	122 096 357.06
Immobilisations corporelles	77 472 840.67		
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	11 060 923.39		
Autres immobilisations corporelles.	4 317.28	Dettes à long et moyen terme (DLMT)	0.00
Immobilisations encours	0.00		
Immobilisations financières	887 737.32		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	100 000.00		
Impôts différés actif.	787 737.32		
+Stock outil	0.00		
Client douteux	4 412 190.39		
Total actif à moins d'un an	73 604 721.13	Total passif à moins d'un an	29 956 964.69
Valeur d'exploitation	455 584.73		
Stocks et encours	455 584.73	Provisions et produits constatés d'avance.	3 150 949.26
Valeur réalisable	59 654 469.99	Fournisseurs et comptes rattachés.	25 617 699.24
Clients	57 994 446.76	Impôts.	490 692.00
Autres débiteurs	1 616 417.61	Autres dettes.	697 624.19
Impôts et taxes assimilés	43 605.62		
Valeur disponible	13 494 666.41		
Actif de trésorerie	13 494 666.41	Passif de trésorerie	0.00
Total général actif	152 053 321.75	Total général passif	152 053 321.75

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-32: Présentation de bilan financier de l'exercice 2016:

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Elément	Montant	Elément	Montant
Total actif à plus d'un an	81 923 707.40	Total passif à plus d'un an	190 367 307.82
Immobilisations incorporelles	0.00	Capitaux propres	190 367 307.82
		Comptes de liaison	190 367 307.82
Immobilisations corporelles	80 461 003.91		
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	9 082 784.54		
Autres immobilisations corporelles.	4 970 619.37		
Immobilisations encours	0.00	Dettes à long et moyen terme (DLMT)	0.00
Immobilisations financières	1 462 703.49		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	100 000.00		
Impôts différés actif.	1 362 703.49		
+ Stock outil	0.00		
Client douteux	4 412 190.39		
Total actif à moins d'un an	125 855 736.15	Total passif à moins d'un an	17 412 135.73
Valeur d'exploitation	455 011.00		
		Provisions et produits constatés d'avance.	5 450 813.95
Stocks et encours	455 011.00	Fournisseurs et comptes rattachés.	9 320 254.87
Valeur réalisable	61 146 414.52	Impôts.	305 015.26
Clients	59 098 131.32	Autres dettes.	2 336 051.65
Autres débiteurs	2 024 999.52		
Impôts et taxes assimilés	23 283.68		
Valeur disponible	64 254 310.63		
		Passif de trésorerie	0.00
Actif de trésorerie	64 254 310.63		
Total général actif	207 779 443.55	Total général passif	207 779 443.55

Source : Elaboré par nous même à partir des données de NASHCO/SPA.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-33 : Présentation de bilan financier de l'exercice 2017 :

UM : DA

Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)	
Elément	Montant	Elément	Montant
Total actif à plus d'un an	79 116 002.70	Total passif à plus d'un an	108 161 563.25
Immobilisations incorporelles	0.00	Capitaux propres	108 161 563.25
		Comptes de liaison	108 161 563.25
Immobilisations corporelles	77 422 649.71		
Terrains.	66 407 600.00		
Bâtiments.	7 104 645.71		
Autres immobilisations corporelles.	3 910 404.00		
Immobilisations encours	0.00	Dettes à long et moyen terme (DLMT)	0.00
Immobilisations financières	1 693 352.99		
Prêts et autres actifs financiers non courant.	305 500.00		
Impôts différés actif.	1 387 852.99		
+ Stock outil	0.00		
Client douteux	4 412 190.39		
Total actif à moins d'un an	83 856 467.48	Total passif à moins d'un an	54 810 906.93
Valeur d'exploitation	282 724.95		
Stocks et encours	282 724.95	Provisions et produits constatés d'avance.	5 560 159.62
Valeur réalisable	78 205 538.90	Fournisseurs et comptes rattachés.	10 468 555.45
Clients	73 985 325.02	Impôts.	267 095.46
Autres débiteurs	4 220 213.88	Autres dettes.	38 515 096.40
Impôts et taxes assimilés	0.00		
Valeur disponible	5 368 203.63	Passif de trésorerie	0.00
Actif de trésorerie	5 368 203.63		
Total général actif	162 972 470.18	Total général passif	162 972 470.18

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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-2-1 : Elaboration des bilans de grandes masses des exercices 2015, 2016 et 2017 :

Tableau N°4-34 : Elaboration de bilan de grande masse de 2015 :

UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	78 448 600.62	51.59	Passif à plus d'un an	122 096 357.06	80.30
Actif à moins d'un an	73 604 721.13	48.41	Capitaux propres DLMT	122 096 357.06	80.30
VE	455 584.73	0.30		0.00	0.00
VR	59 654 469.99	39.23	Passif à moins d'un an	29 956 964.69	19.70
VD	13 494 666.41	8.87			
Total actif	152 053 321.75	100	Total passif	152 053 321.75	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan de financier.

Tableau N°4-35 : Elaboration de bilan de grande masse de 2016 :

UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	81 923 707.40	39.43	Passif à plus d'un an	190 367 307.82	91.62
Actif à moins d'un an	125 855 736.15	60.57	Capitaux propres DLMT	190 367 307.82	91.62
VE	455 011.00	0.22		0.00	0.00
VR	61 146 414.52	29.43	Passif à moins d'un an	17 412 135.73	8.38
VD	64 254 310.63	30.92			
Total actif	207 779 443.55	100	Total passif	207 779 443.55	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Tableau N°4-36 : Elaboration de bilan de grande masse de 2017 :

UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	79 116 002.70	48.55	Passif à plus d'un an	108 161 563.25	66.37
Actif à moins d'un an	83 856 467.48	51.45	Capitaux propres DLMT	108 161 563.25	66.37
VE	282 724.95	0.17		0.00	0.00
VR	78 205 538.90	47.99	Passif à moins d'un an	54 810 906.93	33.63
VD	5 368 203.63	3.29			
Total actif	162 972 490.18	100	Total passif	162 972 490.18	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Actif à plus d'un an :**

Une partie des actifs sont liés aux actifs à plus d'un an, cela signifie l'effet des amortissements et que l'entreprise à renouveler ses immobilisations.

- **Actif à moins d'un an :**

On remarque que l'actif à moins d'un an représente 48.41% en 2015, 60.57% en 2016, et 51.45% en 2017 de total des actifs, cette augmentation en 2016 est du à l'augmentation des valeurs disponibles.

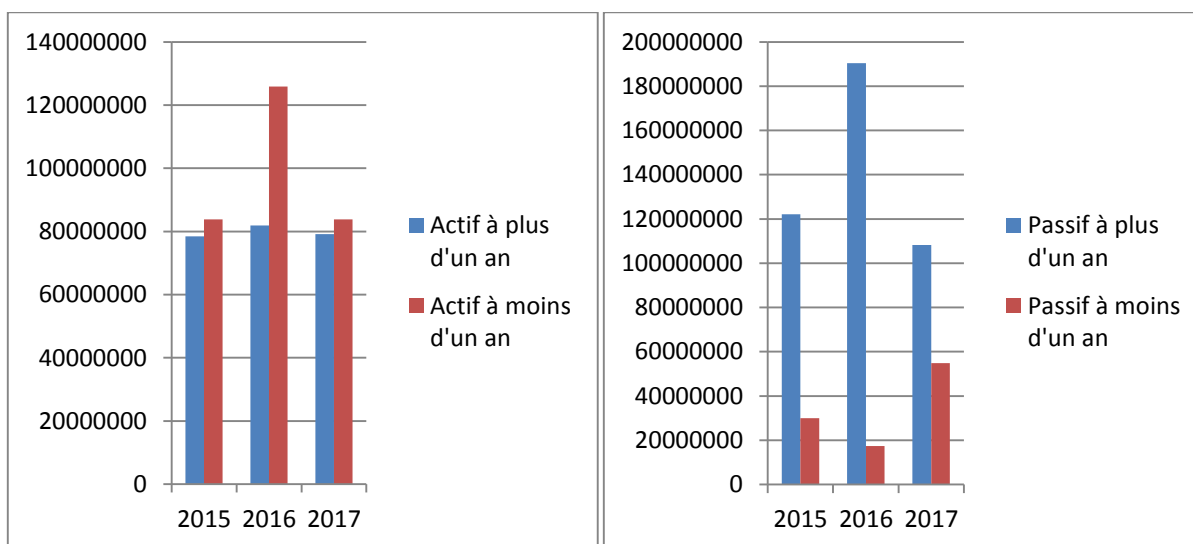
- **Passif à plus d'un an :**

La majorité des passifs de cette entreprise sont liés aux passifs à plus d'un an.

- **Passif à moins d'un an :**

On remarque que les passifs à moins d'un an ont baissé en 2016 et cela est du à la baisse des dettes à court terme.

Figure N°4-8 : Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années 2015, 2016 et 2017 :



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

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-2-2 : Les indicateurs de l'équilibre financier :

3-2-2-1 : Calcul de fond de roulement financier des exercices 2015, 2016 et 2017:

On peut calculer le FRF par deux méthodes :

Tableau N°4-37 : Calcul de FRF (Première méthode) :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Passif à plus d'un an	122 096 357.06	190 367 307.82	108 161 563.25
(Actif à plus d'un an)	(78 448 600.62)	(81 923 707.40)	(79 116 002.70)
FRF	43 647 756.44	108 443 600.42	29 045 560.55

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

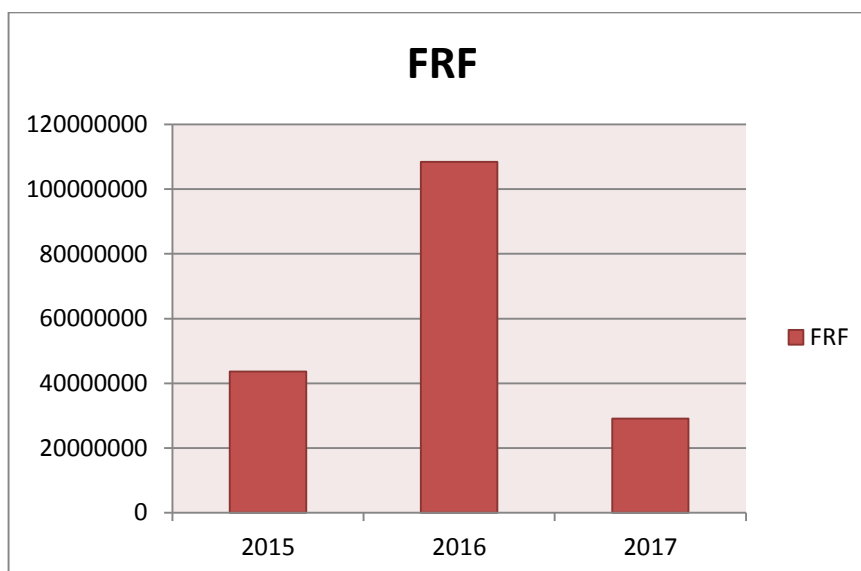
Tableau N°4-38 : Calcul de FRF (Deuxième méthode) :

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Actif à moins d'un an	73 604 721.13	125 855 736.15	83 856 467.48
(Passif à moins d'un an)	(29 956 964.69)	(17 412 135.73)	(54 810 906.93)
FRF	43 647 756.44	108 443 600.42	29 045 560.55

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

Figure N°4-9 : Présentation graphique de FRF des années 2015, 2016 et 2017 :



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

Tableau N°4-39 : Calcul de taux de variation de FRF :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Taux de variation de FRF	$\frac{BFRE_n - BFRE_{n-1}}{BFRE_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{64\,795\,843.98}{43\,647\,756.44}$ = 148.45%	$\frac{-79\,398\,039.87}{108\,443\,600.42}$ = -73.22%

Source : Calculé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

Le FRF est positif durant les trois années d'exercice représentant l'excédent des passifs réels à plus d'un an et qui représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an complètement comme suit 100% en 2015 et en 2016, et 53% en 2017.

3-2-2-2 : Les ratios de l'quiddité :

Tableau N°4-40 : Les ratios de liquidité :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}} > 1$	$\frac{73\,604\,721.13}{29\,956\,694.69}$ = 2.46	$\frac{125\,855\,736.15}{17\,412\,135.73}$ = 7.22	$\frac{83\,856\,467.48}{54\,810\,906.93}$ = 1.53
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	$\frac{73\,149\,136.40}{29\,956\,694.69}$ = 2.44	$\frac{125\,400\,725.15}{17\,412\,135.73}$ = 7.20	$\frac{83\,573\,742.53}{54\,810\,906.93}$ = 1.52
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}} > 1$	$\frac{13\,494\,666.41}{29\,956\,694.69}$ = 0.45	$\frac{64\,254\,310.63}{17\,412\,135.73}$ = 3.69	$\frac{5\,368\,203.63}{54\,810\,906.93}$ = 0.10

Source : Calculé par nous-mêmes.

Tableau N°4-41 : Calcul de délais de rotation du crédit clients et du crédit fournisseurs :

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Durée du crédit clients	$\frac{\text{Créances clients}}{CA TTC} \times 360$	$\frac{62\,406\,637.15}{227\,295\,935.83}$ = 99 J	$\frac{63\,510\,321.71}{215\,896\,852.80}$ = 106 J	$\frac{78\,397\,515.41}{160\,010\,929.51}$ = 176 J
Durée du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseur et CR}}{C^\circ \text{ en provenance de tiers}} \times 360$	$\frac{25\,617\,699.24}{169\,860\,887.84}$ = 54 J	$\frac{9\,320\,254.87}{137\,733\,677.48}$ = 24 J	$\frac{10\,468\,555.45}{106\,637\,104.47}$ = 35 J

Source : Calculé par nous-mêmes.

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Liquidité générale :**

D'après la valeur de ratio de liquidité générale qui est supérieur à 1 durant les trois années d'exercice, cela signifie que le FRF est positif, et apprécié que les actifs à court terme peuvent financer les engagements à court terme.

- **Liquidité restreinte :**

Malgré le ratio de liquidité restreinte a des valeurs satisfaisantes (supérieur à 1) mais en terme de durée des créances clients et de durée fournisseurs l'entreprise n'a pas la capacité de payer ses engagements dans les délais.

- **Liquidité immédiate :**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est inférieur à 1 soit de 0.45% en 2015 et de 0.10% en 2017 ce qui signifie que **NASHCO/SPA** est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, par contre ce ratio est supérieur à 1 en 2016 soit de 3.69% ce qui veut dire que cette entreprise peut faire face à ses engagements à court terme avec ses disponibilités.

3-2-2-3 : Les ratios de solvabilité :

Tableau N°4-42 : Les ratios de solvabilité :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}} > 1$	$\frac{152\,053\,321.75}{29\,956\,964.69}$	$\frac{207\,779\,443.55}{17\,412\,135.73}$	$\frac{162\,972\,490.18}{54\,810\,906.93}$
		= 5.08	= 11.93	= 2.97

Source : Calcul par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016, et 2017 :

D'après les valeurs de ratio de solvabilité générale qui sont vraiment supérieur à 1, l'entreprise **NASHCO/SPA** est jugée capable de payer ses dettes, mais avec prudence en 2017 (ratio de liquidité faible).

Chapitre IV : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et la performance de NASHCO/SPA

3-2-2-4 : Les ratios d'endettement :

Tableau N°4-46 : Les ratios d'endettement :

UM : DA

Désignation	Formule	2015	2016	2017
Autonomie financière	$\frac{CP}{Total\ passif} > 0.5$	$\frac{122\ 096\ 357.06}{152\ 053\ 321.75}$ = 0.80	$\frac{190\ 367\ 307.82}{207\ 779\ 443.55}$ = 0.92	$\frac{108\ 161\ 321.25}{162\ 972\ 490.18}$ = 0.66

Source : Calculé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017 :

- **Ratio d'autonomie financière :**

L'entreprise a un degré d'autonomie financière importante et qui dépasse les normes (1/3).

- **Ratio d'endettement à terme :**

D'après les données de cette entreprise les dettes à long et moyen terme sont nulles, alors le calcul de l'endettement à terme est impossible.

Conclusion :

L'analyse faite pour NASHCO/SPA pour les années 2015, 2016, et 2017 nous constatons ce qui suit :

- ✓ Selon l'analyse de l'activité et de la performance, l'entreprise a dégagé une CAF positive qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.
- ✓ D'après les indicateurs de l'équilibre financier, on déduit que la structure financière de cette entreprise est équilibrée durant la période étudiée de sorte que la TN reste positive.
- ✓ D'après une étude des ratios de liquidité et de solvabilité, la situation financière de l'entreprise est équilibrée.

Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale :

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. Vu que l'analyse financière est indispensable pour l'entreprise, nous avons effectué un stage pratique qui porte sur l'étude de l'impact de l'analyse financière sur l'évaluation de la rentabilité et de la performance de l'entreprise **NASHCO/SPA**, et après avoir recueilli toutes les données et les informations nécessaires, nous nous sommes dirigés par une étude d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR), et la méthode des ratios à travers trois exercices 2015, 2016 et 2017.

De ce fait, au cours de notre stage pendant un mois au niveau de l'entreprise **NASHCO /SPA**, nous avons conclu :

- ✓ Selon l'analyse de l'activité et de la performance :
 - L'activité principale est rentable.
 - L'activité financière est absente (pas d'investissement financier).
 - Le résultat de l'exercice est positif, donc l'entreprise est bénéficiaire.
 - La CAF est positive, donc l'entreprise a généré des ressources dans le cadre de son activité.
 - Cette entreprise dispose d'une liquidité conséquente permettant de faire face à ses engagements à court terme.
- ✓ Selon l'analyse statique de la situation financière :
 - D'après l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier on a constaté que :
 - Le FRNG est positif durant les trois années ce qui représente une bonne maîtrise des cycles de financement à long terme, la règle une de l'équilibre est favorable.
 - Le BFR est financé par le FRNG et avec un excédent de trésorerie durant les trois années, ce qui implique la deuxième règle de l'équilibre financier.
 - D'après l'approche patrimoniale :
 - Un FRF est positif ce qui implique que **NASHCO/SPA** est en situation d'équilibre financier.
 - les ratios de liquidité et de solvabilité ont des valeurs qui favorisent l'équilibre de la situation financière.

Donc, on peut dire que la structure financière de **NASHCO/SPA** est saine pour atteindre son équilibre financier et sa rentabilité est suffisante pour assurer son autofinancement.

Suggestion

Suggestions :

D'après la nature d'activité de cette entreprise qui dépend du niveau d'activité de commerce international (import, export), et avec la situation de l'économie nationale, l'entreprise doit chercher les activités secondaires qui servent à améliorer sa rentabilité.

La bibliographie

La bibliographie

Les ouvrages :

- Akim A.Tairou, « analyse et décisions financiers », édition l'harmattan Grenoble, France, 2004, p19.
- Alain Marion., « analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 2007.
- Beatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition GUALINO, paris, 2014-2015.
- Beatrice et Francis, « analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, paris, 2005.
- Beatrice Meunier, rocher, « le diagnostic financier », 2^{ème} édition.
- BRUNO Bachy, Michel sinon, « analyse financière des comptes consolidés IFRS, 2eme édition DUNOD, paris, 2003.
- CONSO.P, HEMECLP, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, paris, 2002.
- CONSO P, LAVAUD. R, « fond de roulement et politique financière », édition DUNOD, paris, 1971.
- Dov ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, Paris 2018, P31.
- ELIIE Cohn, « analyse financière », 4^{ème} édition economica, paris 1997.
- EGLEN J-Y, PILLIPS A, RAULET C, « analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, paris, 2000.
- Ferri Briquent, « les plans de financement », édition Econmical, paris, 1997, p45.
- GERAD Melyon, « gestion financière », 4^{ème} édition Bréal, paris, 2007.
- Géarges Legos, « mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, paris, 2010.
- GURANGUILLOT B et f, « analyse financière », édition guahino, paris, 2002.
- HUBERT de la Bruslerie, « analyse financière », édition DUNOD, paris, 2010.
- HUERT, « information financiere diagnostic évaluation », édition DUNOD, paris, 2010.
- JEAN Pierre lahille, «analyse financière », 3^{ème} édition, paris, 2007.
- JEROME Caby et JAKY Koehl, « analyse financière », édition DAREIOS, paris, 2006.
- KHEMAKHEM A, « la dynamique du control de gestion », édition DUNOD, paris, 1992.
- MAX de Fiche, « gestion financière », édition DUNOD, paris, 2008.
- MICHEL Refait, « l'analyse financière », PUF édition, paris, 1994.

La bibliographie

- MAALLOT J.L et JEAN C, « l'essentiel du control de gestion », édition d'organisation, paris, 1998.
- OLIVER Meier, DICO du manager, édition DUNOD, paris. 2009.
- REJEM Necib, « méthode d'analyse financière », Dar-El-ouloum, Annaba.
- WOLFGANG Dinck et FRANK Missonier-piera, « comptabilité financière en IFRS », 3^{eme} édition PEARSON, paris, 2012.

➤

Thèses et mémoires :

- ATTOU Nabila et BUNSI Aicha, l'évaluation de la performance financière, cas SARL IBRAHIM et FILS IFRI, université de Bejaia, 2017.
- AISSANI Faham et FELKAI Halim, diagnostique financier de l'entreprise, cas de la DRGB, université de Bejaia, 2013-2014.
- MOUSSACEB Azzedine et NASERELLAH Laid, analyse de la santé financière d'une L'entreprise, cas DRGB direction général de Bejaia, université de Bejaia, 2014.
- BELAKHAL Zahoua et TIKOUT Nacera, analyse de l'équilibre financier et de rentabilité d'une entreprise, cas ECI Boudiaf, université de Bejaia, 2016.
- BENHERRATH Fatah et FEREDJ Nacer-Eddin, analyse financière, cas de SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2015-2016.
- IKHELEF Nawal et TATA Souad, analyse de l'activité et de la situation financière de l'Enterprise, cas SARL Ramdy d'akbou-bejaia, université de Bejaia, 2015-2016.
- SAOU Ouanisa et ABBACHE Khelaf, l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière, cas EPB, université de Bejaia, 2017.
- TEBANI Nabyla et OUADFEL Nawal, le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et de la performance de l'entreprise, cas entreprise de civital, université de Bejaia, 2015-2016.

Site web :

[Http // :www.memoire online.com.](http://www.memoireonline.com)

[Http // :www.l-expert-comptable.com.](http://www.l-expert-comptable.com)

Autres sources :

Journal officiel république algérien N° 19, de 25 mars 2009.

Liste des tableaux

Les tableaux :

Tableau °1-1 : Les utilisateurs de l'analyse financière.

Tableau N°2-1 : Présentation schématique des soldes intermédiaires de gestion.

Tableau N°2-2 : Présentation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation.

Tableau N°2-3 : Présentation de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net de l'exercice.

Tableau N°2-4 : Présentation des ratios d'activité.

Tableau N°2-5 : Présentation des ratios de profitabilité.

Tableau N°2-6 : La répartition de la valeur ajoutée.

Tableau N°2-7 : Présentation des ratios de rentabilité.

Tableau N°2-8 : Présentation des ratios liés à la capacité d'autofinancement.

Tableau N°3-1 : Présentation de l'actif du bilan comptable.

Tableau N°3-2 : Présentation de passif du bilan comptable.

Tableau N°3-3 : Présentation de bilan fonctionnel.

Tableau N°3-4 : Présentation de bilan fonctionnel.

Tableau N°3-5 : Présentation de bilan financier.

Tableau N°3-6 : Les ratios de liquidité.

Tableau N°3-7 : Le délai de rotation du crédit clients.

Tableau N°3-8 : Le délai de rotation du crédit fournisseurs.

Tableau N°3-9 : Les ratios de solvabilité.

Liste des tableaux

Tableau N°3-10 : Les ratios d'endettement.

Tableau N°4-1 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion 2015.

Tableau N°4-2 : Présentation de soldes intermédiaires de gestion 2016.

Tableau N°4-3 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion 2017.

Tableau N°4-4 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.

Tableau N°4-5 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.

Tableau N°4-6: Calcul de taux de variation de la CAF.

Tableau N°4-7: Détermination des montants des dividendes pour les années 2015,2016, et 2017.

Tableau N°4-8 : Calcul de l'autofinancement pour les années 2015,2016 et 2017.

Tableau N°4-9 : Calcul des ratios d'activité.

Tableau N°4-10 : Calcul des ratios de profitabilité.

Tableau N°4-11 : Calcul des ratios de répartition de la valeur ajoutée.

Tableau N°4-12 : Calcul des ratios de rentabilité.

Tableau N°4-13 : Calcul des ratios liés à la CAF.

Tableau N°4-14 : Elaboration du bilan fonctionnel 2015.

Tableau N°4-15 : Elaboration du bilan fonctionnel 2016.

Tableau N°4-16 : Elaboration du bilan fonctionnel 2017.

Tableau N°4-17 : le bilan de grande masse 2015.

Tableau N°4-18 : le bilan de grande masse 2016.

Tableau N°4-19: le bilan de grande masse 2017.

Liste des tableaux

Tableau N°4-20 : Calcul de FRNG par le haut de bilan.

Tableau N°4-21 : Calcul de FRNG par le bas de bilan.

Tableau N°4-22 : Calcul de taux de variation de FRNG.

Tableau N°4-23 : Calcul de BFR.

Tableau N°4-24 : Calcul de la variation de BFR.

Tableau N°4-25 : Calcul de BFRE.

Tableau N°4-26 : Calcul de BFRHE.

Tableau N°4-27 : Calcul de la TN (Première méthode).

Tableau N°4-28 : Calcul de la TN (Deuxième méthode).

Tableau N°4-29 : Calcul de taux de variation de la TN.

Tableau N°4-30 : Présentation de tableau de financement de BFR.

Tableau N°4-31 : Présentation de bilan financier 2015.

Tableau N°4-32 : Présentation de bilan financier 2016.

Tableau N°4-33 : Présentation de bilan financier 2017.

Tableau N°4-34 : Elaboration de bilan de grande masse 2015.

Tableau N°4-35 : Elaboration de bilan de grande masse 2016.

Tableau N°4-36 : Elaboration de bilan de grande masse 2017.

Tableau N°4-37 : Calcul de FRF (Première méthode).

Tableau N°4-38 : Calcul de FRF (Deuxième méthode).

Tableau N°4-39 : Calcul de la variation de FRF.

Liste des tableaux

Tableau N°4-40 : Les ratios de liquidité.

Tableau N°4-41 : Le calcul e délai de rotation du crédit clients et du crédit fournisseurs.

Tableau N°4-42 : Les ratios de solvabilité.

Tableau N°4-43 : Les ratios d'endettement.

Liste de figures

Les figures :

Figure N°2-1 : La hiérarchie des soldes intermédiaire de gestion.

Figures N°3-1 : Présentation de fond de roulement net global.

Figures N°3-2 : Présentation de fond de roulement positif.

Figure N°3-3 : Présentation de fond de roulement négatif.

Figure N°3-4 : Présentation de fond déroulement nul.

Figure N°3-5 : Présentation de besoin en fond de roulement d'exploitation.

Figure N°3-6 : Présentation de besoin en fond de roulement hors exploitation.

Figure N°3-7 : Présentation de besoin en fond de roulement positif.

Figure N°3-8 : Présentation de besoin en fond de roulement négatif.

Figure N°3-9 : Présentation de besoin en fond de roulement nul.

Figure N°3-10 : Présentation de trésorerie.

Figure N°3-11 : Présentation de la trésorerie positive.

Figure N°3-12 : Présentation de la trésorerie négative.

Figure N°3-13 : présentation de la trésorerie nulle.

Figure N° 4-1 : Présentation de l'organigramme de NASHCO/SPA.

Figure N°4-2 : Présentation de l'évolution de la CAF pour les années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-3 : Le partage de la VA pour les années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-4 : Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-5 : Présentation graphique de FRNG des années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-6 : Présentation de BFR des années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-7 : Présentation graphique de la TN.

Figure N°4-8 : Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années 2015, 2016 et 2017.

Figure N°4-9: Présentation graphique de FRF des années 2015, 2016 et 2017.

Table de matière

Table de matières

Introduction générale.....	1
Chapitre 1 : le cadre théorique de l'analyse financière.....	3
Section 1 : concepts de l'analyse financière	3
1-1 : Historique de l'analyse financière	3
1-2 : Définition de l'analyse financière.....	3
1-3 : Le rôle et les objectifs de l'analyse financière	4
1-3-1 : le rôle de l'analyse financière.....	4
1-3-2 : les objectifs de l'analyse financière.....	5
1-4 : règles générales de l'analyse financière	5
1-5 : Les sources d'information financière.....	6
1-5-1 : A l'extérieur de l'entreprise.....	6
1-5-2 : A l'intérieur de l'entreprise.....	6
1-6 : Les utilisateurs de l'analyse financière.....	7
Section 2 : la notion la rentabilité de l'entreprise.....	8
2-1 : la définition de la rentabilité.....	9
2-2 : typologie de la rentabilité.....	9
2-2-1 : la rentabilité économique.....	9
2-2-2 : la rentabilité financière.....	9
Section 3 : la notion performance.....	10
3-1 : la définition de la performance.....	10
3-2 : typologie de la performance.....	10
Chapitre 2 :l'analyse de l'activité et de la performance.....	12
Section1 : les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	12
1-1:la définition de compte de résultat.....	12
1-2: définition des SIG.....	12
1-3: les éléments de tableau des SIG.....	12
1-3-1 : Solde N°1 : La marge commerciale (MC).....	12

Table de matières

1-3-2: Solde N°2 : La production de l'exercice.....	12
1-3-3: Solde N°3 : La valeur ajoutée (VA).....	13
1-3-4 : Solde N°4 : L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	13
1-3-5: Solde N°5 : Le résultat d'exploitation.....	13
1-3-6: Solde N°6 : Le résultat courant avant impôt (RCAI).....	14
1-3-7: Solde N°7 : Le résultat exceptionnel.....	14
1-3-8: Solde N°8 : Le résultat net de l'exercice.....	14
1-3-9 : Les plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs.....	15
1-4 : La hiérarchie des soldes.....	15
Section 2 : Présentation de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement.....	17
1: Présentation de la capacité d'autofinancement (CAF).....	17
1-1 : la définition de la (CAF).....	17
1-2 : l'utilisation de la (CAF).....	18
1-3 : le calcul de la (CAF).....	18
1-3-1 : la méthode soustractive.....	18
1-3-2 : la méthode additive.....	19
2: L'autofinancement.....	19
2-1 : la définition de l'autofinancement.....	19
2-2 : le calcul de l'autofinancement.....	20
3 : La capacité de remboursement.....	20
Section 3 : Les ratios d'activité, les ratios de rentabilité et les ratios de profitabilité.....	20
3-1 : les ratios liés aux SIG	20
3-1-1 : les ratios d'activité.....	20
3-1-2 : les ratios de profitabilité.....	21
3-1-3 : les ratios de répartition de la valeur ajoutée (VA).....	22
3-1-4 : les ratios de rentabilité.....	22
3-2 : les ratios liés à la CAF.....	23

Chapitre 3 :l'analyse statique de structure financière.....	25
Section 1 : le bilan fonctionnel.....	25
1-1 : Définition le bilan comptable.....	25
1-2 : Définition de bilan fonctionnel	28
1-2-1 : les objectifs de bilan fonctionnel.....	29
1-2-2 : présentation de masse.....	30
1-2-3 : la structure de bilan fonctionnel.....	31
Section 2: le bilan financier.....	32
2-1 : définition de bilan financier.....	32
2-2 : les rubriques du bilan financier.....	33
2-3 : la structure du bilan financier.....	34
Section 3 : les indicateurs de l'équilibre financier.....	35
3-1 : les indicateurs liés à l'approche fonctionnelle.....	35
3-1-1 : le fond de roulement net global(FRNG).....	35
3-1-1-1 : définition de (FRNG).....	35
3-1-1-2 : interprétation de (FRNG).....	37
3-1-2 : le besoin en fond de roulement(BFR).....	38
3-1-2-1 : Définition de besoin en fond de roulement.....	38
3-1-2-2 : Typologie de besoin en fond de roulement.....	39
3-1-2-3 : interprétation de (BFR).....	40
3-1-3 : la trésorerie.....	42
3-1-3-1 : définition de la trésorerie(TN).....	42
3-1-3-2 : interprétation de la trésorerie.....	43
3-2 : les indicateurs basés sur l'approche patrimoniale.....	45
3-2-1 : le fond de roulement financier(FRF).....	45
3-2-2 : les ratios de liquidité.....	45
3-2-3 : les ratios de solvabilité	47

Table de matières

3-2-4 : les ratios d'endettement.....	47
Chapitre 4 : Etude de cas : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité et de la performance de l'entreprise.....	49
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil.....	49
1-1: Historique.....	49
1-2 : Siège social.....	49
1-3 : Objet social.....	49
1-4 : Activités de NASHCO.....	49
1-5 : Rôles et responsabilités des différents organes	50
1-5-1 : Direction.....	50
1-5-2 : Département compte d'escale.....	50
1-5-3 : Département Shipping /opérations.....	51
1-5-4 : Département commercial.....	51
1-5-5 : Département logistique	51
1-5-6 : Département finance et comptabilité.....	52
1-5-7 : Département administration et moyens généraux.....	53
1-5-8 : Département Shipping/opération DJENDJEN.....	54
1-6 : Département Transit.....	54
1-7 : Organigramme.....	54
Section 2 : Analyse de l'activité et de la rentabilité.....	56
2-1 : Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des années 2015, 2016 et 2017.....	61
2-2 : Calcul et interprétation de la CAF, l'autofinancement et la capacité de remboursement...61	
2-2-1 : Calculs et interprétations de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017.....	61
2-2-1-1 : Calculs de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017.....	61
2-2-2 : Calcul de l'autofinancement.....	64
2-2-2-1 : Les dividendes.....	64
2-2-3 : La capacité de remboursement.....	65
2-2-4 : La capacité d'endettement.....	65

Table de matières

2-3 : Calcul et interprétation des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité des années 2015, 2016 et 2017	66
2-3-1 : Calcul et interprétation des ratios d'activité.....	66
2-3-2 : Calcul et interprétation des ratios de profitabilité.....	67
2-3-3 : Calcul des interprétation des ratios de répartition de la valeur ajoutée.....	68
2-3-4 : Calcul et interprétation des ratios de rentabilité.....	70
2-3-5 : Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF.....	71
Section 3 : Analyse de la structure financière de l'entreprise.....	72
3-1 : Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017.....	72
3-1-1 : Elaboration des bilans de grande masse des exercices 2015, 2016 et 2017.....	75
3-1-2 : Calcul des indicateurs d'équilibres financier relatifs au bilan fonctionnel.....	77
3-1-2-1 : L'analyse par le fonds de roulement net global.....	77
3-1-2-2 : L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR) des années 2015, 2016 et 2017	79
3-1-2-2-1 : Calcul de BFRE des années 2015, 2016 et 2017.....	80
3-1-2-2-2 : Calcul de BFRHE des années 2015, 2016 et 2017.....	80
3-1-2-3 : Calcul de la trésorerie nette (TN) des années 2015, 2016 et 2017.....	81
3-2 : Elaboration des bilans financiers des exercices 2015, 2016 et 2017.....	83
3-2-1 : Elaboration des bilans de grandes masses des exercices 2015, 2016 et 2017.....	86
3-2-2 : Les indicateurs de l'équilibre financier.....	88
3-2-2-1 : Calcul de fond de roulement financier des exercices 2015, 2016 et 2017.....	88
3-2-2-2 : Les ratios de liquidité.....	89
3-2-2-3 : Les ratios de solvabilité.....	90
3-2-2-4 : Les ratios d'endettement.....	91
Conclusion générale.....	92
Suggestion	
Bibliographie	
Liste des tableaux	

Table de matières

Liste des figures

Annexes

Résumé

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

Et pour cela se réalise dans les normes et fin de faciliter la tache aux dirigeants pour la prise de décision il faut faire appel à une fonction d'analyse qui permet de détecter les défaillances, et tout ca en suivant les méthodes de l'analyse financière.

A partir de notre étude de l'entreprise **NASHCO/SPA**, durant les trois années 2015,2016 et 2017, les résultats obtenus nous ont permet de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, son activité et de sa rentabilité, nous constatons que l'entreprise **NASHCO/SPA** est en équilibre financier.