

Université Abderrahmane Mira -Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

Département des Sciences Finance et Comptabilité



Mémoire de Fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financière et Comptabilité

Spécialité : Comptabilité et Audit (C.A)

Thème

Le rôle de l'analyse Financière pour améliorer la performance de l'entreprise

Cas de SONATRACH RTC BEJAIA

Réalisé par :

M^{elle} BERKATI Céline

M^{elle} BOUYAHMED Katia

Encadrées par :

M^r MAHMOUD FRISSOU

Année universitaire 2021/2022

Remerciements

Nous remercions le bon dieu pour le courage, la pertinence qui nous ont été utiles tout au long de notre parcours.

Nous tenons à remercier monsieur MAHMOUD FRISSOU, notre promoteur qui est toujours à l'écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi que pour l'inspiration, l'aide, le temps qu'il nous a consacré.

Nous tenons aussi à remercier madame BEN YAHIA qui nous a aidées, soutenues et encouragées au cours de la réalisation de ce mémoire au sein de la direction de SONATRACH.

Nous adressons nos vifs remerciements aux membres du jury d'avoir consacré leurs temps pour évaluer notre travail.

Enfin, nous souhaitons adresser nos remerciements aux personnes qui nous ont apporté leurs aides et qui ont contribué à l'élaboration de ce mémoire.

BOUYAHMED KATIA

BERKATI CELINA

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont Adressées :

*Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon
cycle d'étude :*

*Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui
m'ont donné un magnifique*

*Modèle de bonheur et de la joie, et sans eux je ne serais pas
arrivé jusqu'à là ;*

Mes frères AMINE et ABDELMOUMEN

Ma sœur IMANE

Mon binôme KATIA

Mes adorables copines NESRINE et SABRINA

A tous mes amis, je ne citerai personnes de peur d'en oublier.

*A l'entourage de ma vie d'élèves et d'étudiants, pour l'amitié
qui accompagné*

Ces bonnes années.

CELINA

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont Adressées :

*Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon
cycle d'étude :*

*Mon père et ma mère et sortant mon chère oncle TAHAR
qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un
magnifique*

*Modèle de bonheur et de la joie, et sans eux je ne serais pas
arrivé jusqu'à là ;*

Mes frères OUSAMA et YOUNES

Ma sœur CHAIMA

Mon binôme CELINA

Mes adorables copines CHAHINEZ et ZAHOUA

A tous mes amis, je ne citerai personnes de peur d'en oublier.

*A l'entourage de ma vie d'élèves et d'étudiants, pour l'amitié
qui accompagné*

Ces bonnes années.

KATIA

La Liste Des Abréviations

FR	Fonds de roulement
FRP	Fonds de roulement propre
FRE	Fonds de roulement étranger
AC	Actif Circulant
CP	Capitaux propres
DLMT	Dettes à Long Moyen Terme
DCT	Dettes à Court Terme
FRT	Fonds de roulement total
AI	Actif immobilisé
VI	Valeur immobilisé
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur Réelle
VD	Valeur disponible
BFR	Besoin de fond de roulement
BFRE	Besoin de Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin de Fond de Roulement Hors Exploitation
TR	Trésorerie
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TCR	Tableau de compte de résultat
RS	Ressource stable
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
TP	Trésorerie passif
KP	Capitaux permanent
ES	Emploi stable
CA	Chiffre d'affaire
MC	Marge commerciale
PE	Production de l'exercice
VA	Valeur ajoutée
EBE	l'excédent brut d'exploitation
RD	Résultat D'exploitation
RCAI	Résultat courant avant impôt

RE	Résultat exceptionnel
RN	Résultat net
PVC	Plus-value de cession
CAF	Capacité d'autofinancement
AF	Autofinancement
AFB	Autofinancement brut
AFN	Autofinancement net

La Liste des tableaux

Tableau N° 1 : Les utilisateurs de l'analyse financière
Tableau N° 2 : Présentation du l'actif d'un bilan comptable
Tableau N° 3 : Présentation du passif d'un bilan comptable
Tableau N° 4 : Représentation de CR par fonction
Tableau N° 5 : Représentation de CR par nature
Tableau N° 6 : Présentation du tableau des flux des trésoreries
Tableau N° 7 : Modèle de tableau de variation de capitaux propres
Tableau N° 8 : La Structure du bilan financier
Tableau N° 9 : La structure standard du bilan financier
Tableau N° 10 : La structure générale du bilan fonctionnel
Tableau N° 11 : Calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)
Tableau N° 12 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)
Tableau N° 13 : Représentation schématique du SIG
Tableau N° 14 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020
Tableau N°15 : Présentation de bilan passif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020
Tableau N°16 : Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2018
Tableau N°17 : Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2019
Tableau N°18 : Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2020
Tableau N° 19 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020
Tableau N° 20 : Présentation de passif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020
Tableau N°21 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2018
Tableau N°22 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2019

Tableau N°23: Le bilan de grande masse de l'exercice 2020
Tableau N°24 : Présentation de l'actif des bilans financiers en grande masses
Tableau N°25: Présentation du passif des bilans financiers en grande masses
Tableau N° 26: calcul de FR par le haut de bilan
Tableau N°27: Calcul du FR par le bas de bilan
Tableau N°28 : calcul de fond de roulement propre
Tableau N°29 : calcul du besoin en fond de roulement
Tableau N°30 : Calcul de la trésorerie par la première méthode
Tableau N°31 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode
Tableau N°32 : Calcule des ratios de la structure financière
Tableau N°33: calcul des ratios de liquidité de l'exercice 2018,2019 et 2020
Tableau N°35 : calcul des ratios de rentabilité de l'exercice 2018,2019 et 2020
Tableau N°36 : le tableau suivant représente les différents comptes des soldes intermédiaires de gestion
Tableau N°37: Calcul de la CAF par la méthode soustractive
Tableau N°38: Calcul de la CAF par la méthode additive
Tableau N° 39: Calcul de l'autofinancement brut
Tableau N°40 : Calcul d'autofinancement net

La Liste des figures

Figure N°1	FR par le haut du bilan
Figure N°2	FR par le bas du bilan
Figure N°3	Actifs circulants supérieure aux Dettes à court terme
Figure N°4	Actifs circulants inférieure aux Dettes à court terme
Figure N°5	Actifs circulants égale aux Dettes à court terme
Figure N°6	Représentation de la Trésorerie positive
Figure N°7	Représentation de la trésorerie négative
Figure N°8	Représentation de la Trésorerie nulle
Figure N°9	Organigramme du département finances
Figure N°10	Organigramme de la Direction Régionale Transport Centre/ RTC
Figure N°11	Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.
Figure N°12	Représentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses.
Figure N°13	Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnel en grandes masses.
Figure N°14	Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.
Figure N°15	Représentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses.
Figure N°16	Représentation graphique du Fond de roulement
Figure N°17	Représentation graphique du Fond de roulement propre
Figure N°18	Représentation graphique du besoin Fond de roulement
Figure N°19	Représentation graphique du Trésorerie
Figure N°20	Présentation graphique de l'évolution du résultat net de l'exercice
Figure N°21	Représentation graphique de la CAF

La liste des Schémas

Schéma N°1	Les objectifs de l'analyse financière
Schéma N°2	Etapas de l'analyse financière
Schéma N°3	Les trois pôles de l'analyse financière
Schéma N°4	L'analyse statique et l'analyse dynamique
Schéma N°5	Les mots clés du bilan financier

Sommaire

Sommaire

Table des matières

La Liste Des Abréviations

La Liste des tableaux

Liste des figure

INTRODUCTION GENERALE	1
CHAPITRE 1 : NOTIONS GENERALES SUR L'ANALYSE FINANCIERE	5
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....	5
Section 2:Les sources et méthodes d'information financière	14
Section 3 : Elaborations du bilan financier et du bilan fonctionnel	32
CHAPITRE II : LES INSTRUMENT D'ANALYSE FINANCIERE	43
Section 1 : Les indicateurs de l'équilibre financier	43
Section 2 : Analyse par les ration.....	51
Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité.....	57
CHAPITRE III : ANALYSE FINANCIERE AU SIEN D'ENTREPRISE	69
Section I: Présentation de l'organisme d'accueil :	70
Section 2 : Analyse de la structure financière.....	80
Section 3 : Calculs des différents rations	97
Section 4 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise SONATRACH101

Conclusion générale

Bibliographié

Annexes

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique juridiquement autonome, qui utilise et rémunère le travail et le capital ; dont la fonction principale est de produire des biens ou des services pour le marché. Dont le but principale est de réaliser un profit et de rentabilisé ses capitaux. Pour cela elle doit faire face à des risques qui peuvent détruire sa santé financière.

L'analyse financière est un ensemble des techniques et de méthodes, permettant de rechercher dans quelle mesure une entreprise est assurée de maintenir l'équilibre de ses structures financières tant sur le plan à court terme, que sur le plan à moyen et long terme.

En effet, l'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité.

D'autre part, l'analyse financière a pour objectif de collecter et d'interpréter des informations permettant d'aborder sur discernement dans ses perspectives et sur la conjoncture économique et financière de l'entreprise et même pour son évolution.

Elle consiste en un ensemble de concepts et de méthodes d'instruments qui permettent de traiter des informations comptable et financière relatives à l'entreprise, afin de porter une appréciation sur le passé, le présent et le futur.

Cependant, pour mieux comprendre l'objectif de l'analyse financière, nous allons entamer notre étude sur : « L'analyse financière au sein de l'entreprise **SONATRACH** », cette étude de cas vise à apprécier l'image fidèle de cette dernière et pour mieux connaître sa situation financière. Nous nous appuyerons donc à l'application des techniques de l'analyse financière, et même sur des documents comptables ainsi que les informations économiques et financières relatives à une entreprise ou à son secteur d'activité.

A cet effet, notre étude s'appuie sur une question principale suivante :

- **SONATRACH A-t-elle une situation financière équilibrée pour gérer sa performance ?**

Introduction générale

Nous allons à travers cette problématique, tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- La structure financière de **SONATRACH** est-elle saine durant la période 2018 au 2020 ?
- L'activité principale de **SONATRACH** est-elle suffisante pour atteindre son Autofinancement?
- Quels sont les indicateurs fondamentaux pour analyser la structure financière d'une entreprise ?

Notre travail tente d'approfondir la réflexion sur la problématique déjà citée, et cela en se basant sur les hypothèses qui seront par la suite confirmées ou infirmées et que l'on peut formuler comme suit :

- L'entreprise **SONATRACH** est en bonne santé financière.
- La structure financière de **SONATRACH** est performante.
- L'analyse financière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise **SONATRACH** et atteindre son équilibre financier.

Notre cas pratique est effectué au sein de l'entreprise **SONATRACH**, dont l'objectif est d'apprécier la situation financière et de répondre à cette problématique.

Afin de vérifier nos hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes nous avons adoptés une méthodologie qui consiste à : la recherche bibliographique ou divers documents générant (ouvrage, article et contribution), des mémoires et des sites d'internet pour pouvoir identifier et de comprendre des différents aspects de notre recherche .Du plus nous avons suivi un stage d'un mois au sein de l'entreprise « **SONATRACH** » de Bejaia, où nous avons pu vérifier les éléments théoriques.

Pour répondre aux objectifs de notre mémoire, nous avons structuré notre travail en trois chapitres qui sont les suivants:

Introduction générale

Le premier chapitre intitulé « **Notions générales sur l'analyse financière** » est composé de trois sections. La première est consacrée aux notions de bases sur l'analyse financière, la deuxième aux sources d'informations financière, la troisième à l'élaboration des documents financier.

Le deuxième chapitre intitulé « **Les instruments de l'analyse financière** » composé de trois sections, la première traite analyse de l'équilibre financier, la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios, la dernière section à l'analyse de l'activité financière de l'entreprise.

Le troisième chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique au niveau de l'entreprise SONATRACH de Bejaia. Dans cette partie, on a présenté en premier la société SONATRACH, ensuite analyse de la structure financière de SONATRACH, finalement l'analyse de l'activité de SONATRACH.

CHAPITRE 1 :

Notions générales sur l'analyse financière

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste en un examen approfondi des comptes d'une entreprise et de ses perspectives, afin de fournir une évaluation de celle-ci, destinée la plupart du temps à d'actuels ou de possible futurs actionnaires.

Le but de cette analyse est de fournir, à partir d'informations d'origines diverses, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Les aspects les plus souvent étudiés sont la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité.

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

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1 Historique de l'analyse financière

À la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banques consistait essentiellement à assurer les mouvements 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.

De 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 des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers¹.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et d'évaluer ce bien ainsi que les risques des

¹Ndonkeye V., « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

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 à la détermination de l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer la décision d'octroi d'un crédit.

1.2 Définition de l'analyse financière

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition à l'analyse financière :

Selon **ELIE COHEN** : " l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité des performances² ".

Selon **JEAN PIERRE LAHILLE** : " peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...)"

Sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers. Capacité à faire face à ses engagements ...) et enfin son patrimoine³".

Selon **Alain MARION** : " l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode 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)⁴ ".

1.3 Le rôle et les objectifs de l'analyse financière

1.3.1 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur.

² COHEN.E, analyse financière 4^{ème} édition paris : ECONOMICA, 2004, page 07.

³ JEAN-PIERRE, l'analyse financière, LAHILLE.1ere édition, 2001, page1

⁴ ALAIN MARION, analyse financière concepts et méthodes, 4^{ème}, paris : Dunod, 2007, page 01.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Etudie les concurrents, client ou fournisseur, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.
- Elle vise à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

1.3.2 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de rechercher l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer sa rentabilité financière à partir du bilan, du compte de résultat et de toute autre information donnée par l'entreprise (annexes).

Elle permet de détecter et analyser les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise.

On peut distinguer les objectifs suivants :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses.
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise.
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise.
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'attente des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance de risque.

L'objectif général de l'analyse financière est d'étudier les conditions d'équilibres financiers et de donner une vision synthétique sur la situation et la solvabilité de l'entreprise.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

1.3.2 Le but de l'analyse financière

Le but de l'analyse financière est de répondre aux interrogations du chef d'entreprise, en termes de finances. Pour cela, il faut se pencher sur plusieurs points des finances de l'entreprise, la solvabilité, la performance, la croissance et l'évaluation de tous les risques⁵.

1.3.1 La solvabilité

La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'illiquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, ... les organismes administratifs sont très attentifs à cela.

1.3.2 La mesure des performances

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

1.3.3 La mesure de la croissance

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

1.3.4 L'évaluation des risques

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

⁵ In : <https://www.over-blog.com/Quels-sont-les-objectifs-de-lanalyse-financiere-1095203869-art397231.html>

1.4 Les étapes et les utilisateurs de l'analyse financière

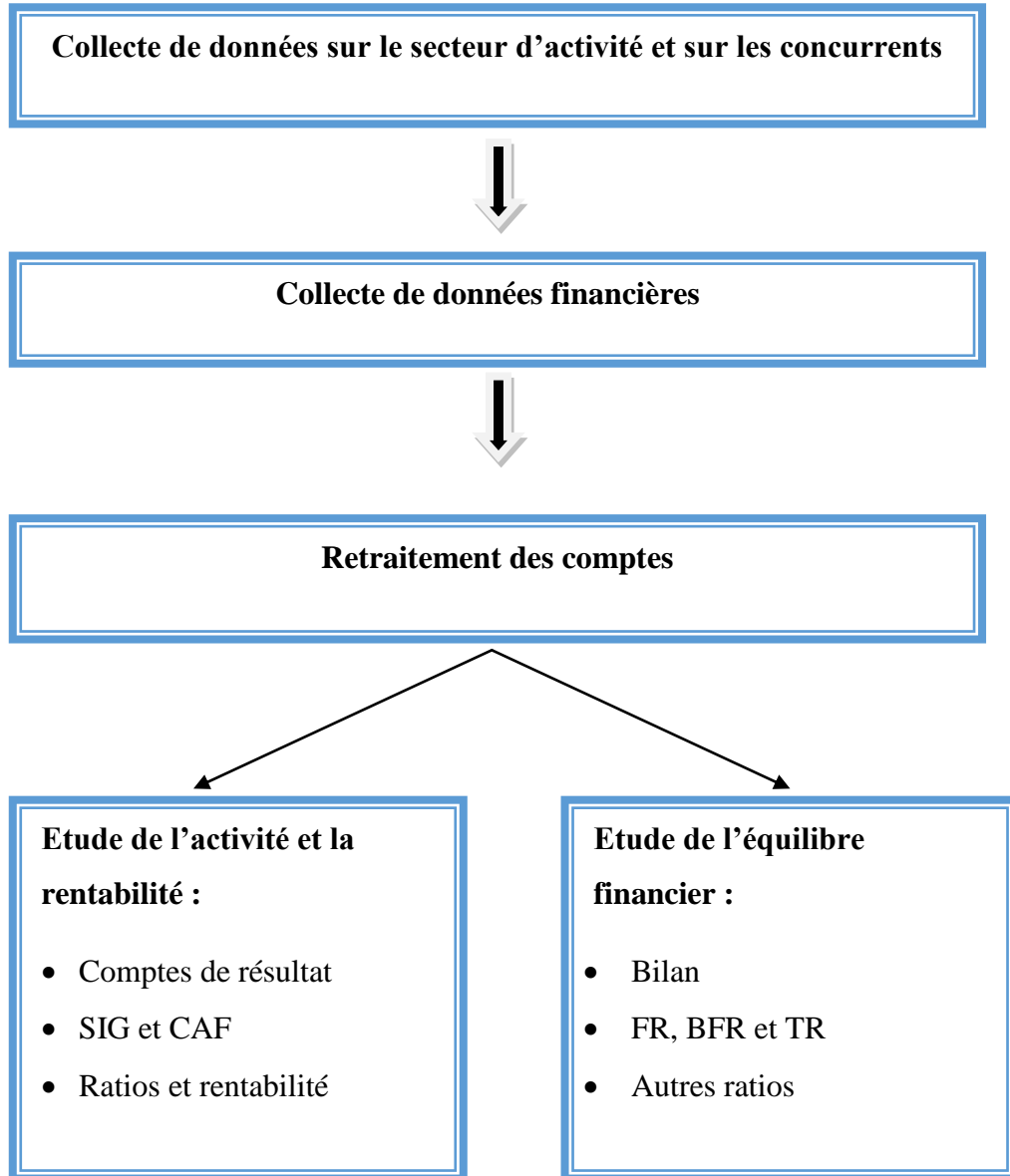
1.4.1 Les étapes de l'analyse financière

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

- Etudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence de son capital.
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir une disposition pour les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats), aussi avoir le rapports de commissaires aux comptes et de connaître les méthodes de comptabilisation de stocke).
- Etudier le bilan, les grandes masses obtenues par les retraitements faites en haut de bilan, et bas de bilan. calcul des grands équilibres du bilan.
- Elaboration du tableau des emplois et ressources.
- Analyser le compte des résultats et calculer les soldes intermédiaires de gestion, pour expliquer la formation du résultat.
- Calcul de différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements (CAF).
- L'utilisation des ratios.

Schéma N°2 : Etapes de l'analyse financière

Les trois étapes sont résumées dans le schéma ci-dessous :



Source : Béatrice meunier ROCHER, « le diagnostic financier », édition d'organisation, 2001, P1.

1. 5 Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernés et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

1.5.1 Les partenaires internes

Les partenaires internes sont principalement :

- ❖ L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.
- ❖ Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.
- ❖ Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

1.5.2 Les partenaires externes

Les partenaires externes sont essentiellement :

- ❖ Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de Financement.
- ❖ Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- ❖ L'Etat pour tracer sa politique économique.

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

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

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

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

Source : COHEN E, « Analyse financière », édition Economica, 5^{ème} édition, Paris, 2004,

Section 2: Les sources et méthodes d'information financière

2.1 Les sources d'information financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit former l'entreprise sur l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, on distingue trois documents essentiels à savoir :

- Le bilan comptable
- Le tableau de compte de résultat
- Les annexes
- Le tableau de flux de trésorerie
- Le tableau des capitaux propres.

2.1.1 Le bilan

Le bilan est un document comptable qui donne la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit autres agents économiques⁶. Il se présente sous forme d'un tableau composé de deux colonnes : ACTIF cella de gauche .PASSIF cella de droite.

2.1.1.1 L'actif du bilan

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, fonds de commerce....). Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante : ils se décomposent en deux rubriques principales :

- **L'actif non courant**

L'actif non courant contre les actif qui sont consacrés à assister durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice

⁶ GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière.E9907.1998.P.20.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

comptable (1ans) et qui par nature ne sont pas instantanément liés au cycle d'exploitation de l'entreprise ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage.⁷

L'actif non courant est divisé en trois parties :

➤ **Les immobilisations incorporelles**

ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieures à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences...

➤ **Les immobilisations corporelles**

Elles regroupent les flux d'investissement en a ès pour constituer l'outil de production :

- Les terrains,
- Les constructions,
- Les installations techniques, matériels et outillages industriels.

➤ **Les immobilisations financières**

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

• **L'actif courant**

L'actif courant représente les éléments d'exploitation, c'est-à-dire ceux qui intervient dans le cycle de production et de transformation de l'entreprise. Nous verrons que cet actif courant représente aussi un investissement pour l'entreprise, malgré son caractère circulant, et donc apparemment temporaire. L'actif courant est constitué des éléments suivant :

⁷ FRIEDRICH Jean-Jacques. «Comptabilité générale et gestion des entreprise». Edition Hachette supérieur, Paris 2011, p19

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

➤ Les stocks

Représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs cout d'achat ou à leurs cout de production.

➤ Les créances

Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (Les créances d'exploitations, les créances diverses ...etc.)

➤ La trésorerie

Représentent l'argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse, les comptes bancaires.

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

Actif	Note	N Brut	N Amort-prov	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition (goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisation Financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placement et autre financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL ACTIF NON COURANT					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable, page 24.

2.1.1.2 Le passif du bilan

Le passif du bilan en détail. La contrepartie de l'actif du bilan comptable est le passif. il comprend toutes les dettes de l'entreprise à l'égard de des nombreux créanciers (associés, état, organisme sociaux, banques) qui lui permettent de financer ses actifs.

- **Les capitaux propres**

Les capitaux propres regroupent l'ensemble des moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente : capital, résultat de l'exercice, subventions d'investissement. Ils représentent donc la valeur comptable des intérêts des actionnaires ou associés dans l'entreprise. Les capitaux propres sont composée par :

- **Le capital** : qui représente les apports réalisés par les propriétaires de l'entreprise.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- **Les réserves :** correspondent aux bénéfices antérieurs laissés à la disposition de l'entreprise et non distribués.
- **Le report à nouveau :** peut-être positif ou négatif :
 - **Positif :** c'est les bénéfices antérieurs laissés à la disposition de l'entreprise.
 - **Négatif :** constate les pertes cumulées des exercices antérieurs reportées dans l'attente d'éventuels bénéfices.
- **Le résultat de l'exercice :** soit un bénéfices(+), soit une perte(-).

- **Le passif non courant**

Le passif non courant représente par les dettes financières à long terme. Ce dernier représente un contrat établi avec une banque ou une institution financière. Ce contrat définit le montant emprunté, la date de remboursement, un taux d'intérêt et les modalités de paiements. Pour cela, on considère comme dettes à moyen terme, les dettes dont la durée ne dépasse pas cinq ans, tant que les dettes financières peuvent contracter auprès des banques ou auprès du marché financier.

- **Le passif courant**

Le passif courant est constitué par les éléments suivants :

- **Les dettes d'exploitation**

Représentent les dettes issues de l'activité de l'entreprise. Ces dettes ont été contractées vis-à-vis des fournisseurs que ceux-ci soient des fournisseurs de matières premières, d'énergie ou de service. Dans les dettes d'exploitations, on compte aussi les dettes fiscales et les dettes sociales. Ces dettes contiennent les salaires, les charges sociales et différentes cotisations aux organismes sociaux.

- **Les dettes à court terme**

Comme les dettes financières à long terme, les dettes financières à court terme sont des contrats vis-à-vis de la banque. L'échéance de ces dettes est toujours inférieure à un an. La plupart de ces dettes ne dépasse pas quelques jours, (facilité de caisse) ou quelque mois (crédits de campagne). Les dettes financières les plus connues, le découvert, présentent l'avantage d'une grande flexibilité. En effet, les intérêts ne sont payés que sur le découvert et ne portent sur la somme effectivement utilisée.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

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

PASSIF	NOTE	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves – Réserve consolidées (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net – Résultat net part groupe(1)			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES			
PASSIF NON COURANT			
Emprunt et dettes financières			
Impôts (différé et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autre dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANT			
TOTAL GENERAL PASSIF			

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

2.1.2 Le compte de résultat

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le compte de résultats.

2.1.2.1 Définition

Le compte de résultat décrit l'activité de l'entreprise pour une période donnée. Il présente l'ensemble des flux des produits et des charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé d'une manière à distinguer les produits et les charges d'exploitation⁸.

2.1.2.2 La structure de CR

Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme les charges.⁹

- **Les charges**

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actif, ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres »¹⁰

- **Les charges d'exploitation**

Elle traduisant une destruction de richesses nécessaires à la création des produits d'exploitation. Les autres consommations externes (transports, énergies, publicités, ...etc.), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des

⁸ De la Brulerie H. «Analyse financière, information financière, diagnostic et évolution, édition DUNOD, 4ème édition, Paris, 2002, p241.

⁹ Brique.F, « Les plans de financement, édition Economisa, Paris, 1997, p45.

¹⁰ TAZDAIT.A, maîtrise de système comptable financier, 1ere édition AGG, Alger, 2009, P81.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

actifs circulants. En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.

➤ **Les charges financières**

Elles correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc de niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.

➤ **Les charges exceptionnelles**

les charges exceptionnelles, au caractère unique et non liées à la l'activité d'exploitation, comprennent typiquement : Des pénalités et amendes, des subventions accordées, des appels d'impôts et des moins-values sur des cessions d'actifs.

• **Les produits**

Les produits représentent toutes les sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice, sous forme d'entrées ou d'augmentation d'actifs ou de diminution de passif. Les produits comprennent également les reprises sur pertes de valeurs et sur provision. On distingue 3 type de produits :

➤ **Les produits d'exploitation**

Ils comprennent : les produits de ventes de marchandises, les produits des ventes de biens et de service, les reprises sur provision et amortissement et les autres produits d'exploitation (subvention).

➤ **Les produits financiers**

Ils sont constitués essentiellement des escomptes obtenus, des revenus de prêts accordés, des revenus issus de titres de participation et des différences positives de change.

➤ **Les produits exceptionnels**

Ils regroupent : les remboursements d'impôt, les pénalités perçues sur les règlements des ventes et les plus-values sur des cessions d'éléments d'actif.

• **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumer comme suit :

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

➤ **Production d'exercice**

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

➤ **Consommations de l'exercice**

Elles représentent des biens et des services achetés à l'exercice, ce sont des consommations intermédiaires.

➤ **Valeur ajoutée**

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

➤ **Excédent brut d'exploitation**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

➤ **Résultat opérationnel**

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

➤ **Résultat financier**

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts ...).

➤ **Résultat net des activités ordinaires**

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

➤ **Résultat extraordinaire**

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

➤ Résultat net de l'exercice

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

❖ Représentation de compte de résultat :

- Par nature

Tableau N°4 : Représentation de CR par nature

Désignations	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXEDENT PRUT D'EXPLOITATION			
Autre produits exceptionnels			
Autre charges opérationnels			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provision			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produit financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIERS			
7-RESULT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES			

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire			
Eléments extraordinaire			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
11-RESULTAT NET DE L'ENSEM BLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part de groupe			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable, page 26.

- **Par fonction**

Tableau N°5 : Représentation de CR par fonction

Désignations	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Coût de ventes			
MARGE BRUTE			
Autres produits opérationnels			
Coût commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT			

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaires (variations)			
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable, page 27.

2.1.2 Les annexe

L'annexe est présentée comme un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte de résultat. D'une part, l'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et des méthodes comptables, d'autre part, l'annexe fournit des compléments d'informations à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat. Des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier, grâce aux indications qu'elles apportent, l'annexe constitue une source majeure d'information utilisable par les analystes pour la réalisation de la situation financière.¹¹

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants¹²:

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.

¹¹ De la Bruslerie H : « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2ème édition, Paris, 2002, p124.

¹² Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 et 38.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

2.1.3 Le tableau de financement et le tableau des flux de trésorerie :

2.1.3.1 Le tableau de financement

Le tableau de financement est : « un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations de patrimoines de l'entreprise au cours de la période de référence »¹³.

Le tableau de financement, permet de rendre compte des flux affectant le patrimoine car il éclaire l'origine des fonds de sources internes ou externes aussi la nature de son utilisation, tous en intégrant des indicateurs liés aux résultats.

2.1.3.2 Le tableau de flux de trésorerie

Selon **Pierre Ramage**, les tableaux de flux de trésorerie relèvent de la volonté du diagnostic interne. Procédant, en grande partie, en une analyse du compte de résultat, et mettant en évidence les choix stratégiques retenus par l'entreprise ainsi que leurs conséquences sur un développement¹⁴.

C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie¹⁵.

Les opérations de flux, consiste les flux constatés pendant un exercice peuvent être classées selon différents critères selon le processus auquel elles se rapportent, les opérations réalisées par une entreprise pendant un exercice comptable peuvent être classées comme suit :

¹³ COHEN Elie (1997), Analyse financière, 4ème édition Economica, paris France, page 354.

¹⁴ Ramage p, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2001, p 195, p 196, 289.

¹⁵ EGLEM Jean VYES6PHILLIPS ANDRE6RAULET CHRISTIANE et CHRISTIANE, Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002, page 102.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- Opérations d'exploitation
- Opérations d'investissement
- Opérations de financement

➤ La structure de tableau des flux de trésorerie

Présentation schématique du tableau de trésorerie

Tableau N°6 : Présentation du tableau des flux des trésoreries

Opération	N	N+1	N+2
Exploitation Excédent brut d'exploitation +autres produits encaissable (sauf produits des cessions) -autres charges décaissables +capacité d'autofinancement(CAF) -BFR			
A= Trésorerie due à l'exploitation			
Investissement -acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles +cession d'immobilisation corporelle et incorporelle +subvention d'immobilisation financière -acquisition d'immobilisation financière +cession d'immobilisation financière			
B = Trésorerie due à l'investissement			
Financement +augmentation du capital +augmentation des dettes financières -remboursement des dettes financières -dividendes			
C = Trésorerie due au financement			

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

Variation de la trésorerie (A+B+C)			
Trésorerie à l'ouverture			
Trésorerie à la clôture			

Source : J.BARREAU, J.DELAHAYE : « gestion financière », 4^{ème} édition, paris. Edition DUNOD, 1995, page 263.

2.1.4 Le tableau de variation des capitaux

Ce document vise à expliquer la variation globale des capitaux propres qui ne provient pas uniquement du résultat global au sens du comprehensive income. Il existe des opérations financières, des flux de rémunération, des flux d'affectation de bénéfices ou d'émission d'action qui viennent expliquer pourquoi les capitaux propres de l'entreprise évoluent. Les causes sont nombreuses et il faut distinguer selon les différents postes comptables de capitaux propres. La norme 2009-R03 s'épuise à fixer un cadre normatif au tableau de variation des capitaux propres. En colonne, on trouve les différentes rubriques comptables¹⁶.

Tableau N°7 : Modèle de tableau de variation de capitaux propres

	Note	Capital Social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2						
Chargement de méthode comptable Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						

¹⁶ De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2^{ème} édition, paris, 2002, p 80.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N-1						
Chargement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
Solde au 31/12 N						

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable, page 33.

2.2 Les méthodes de l'analyse financière

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. Il sont issus de deux méthodes d'analyse¹⁷:

2.2.1 L'analyse statique :

L'analyse statique est une méthode qui dépend principalement sur l'étude d'un seul bilan, qui nous offre des informations sur la situation financière de l'entreprise.

Elle est basée essentiellement sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.

¹⁷ Béatrice et Francis Grandquillot(2006), » Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris France, page 22.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

2.2.2 L'analyse dynamique :

L'analyse financière dynamique basé sur l'étude des tableaux de flux d'emplois, ressource ou de trésorerie afin de reconnaître une potentielle fragilité de l'entreprise, et de mesuré la marge et la rentabilité de l'entreprise.

Elle est fondée principalement sur l'étude des flux financière pour une période donnée.

L'analyse financière de l'entreprise est menée au tour de trois pole principaux :

Schéma N°3: les trois pôles de l'analyse financière

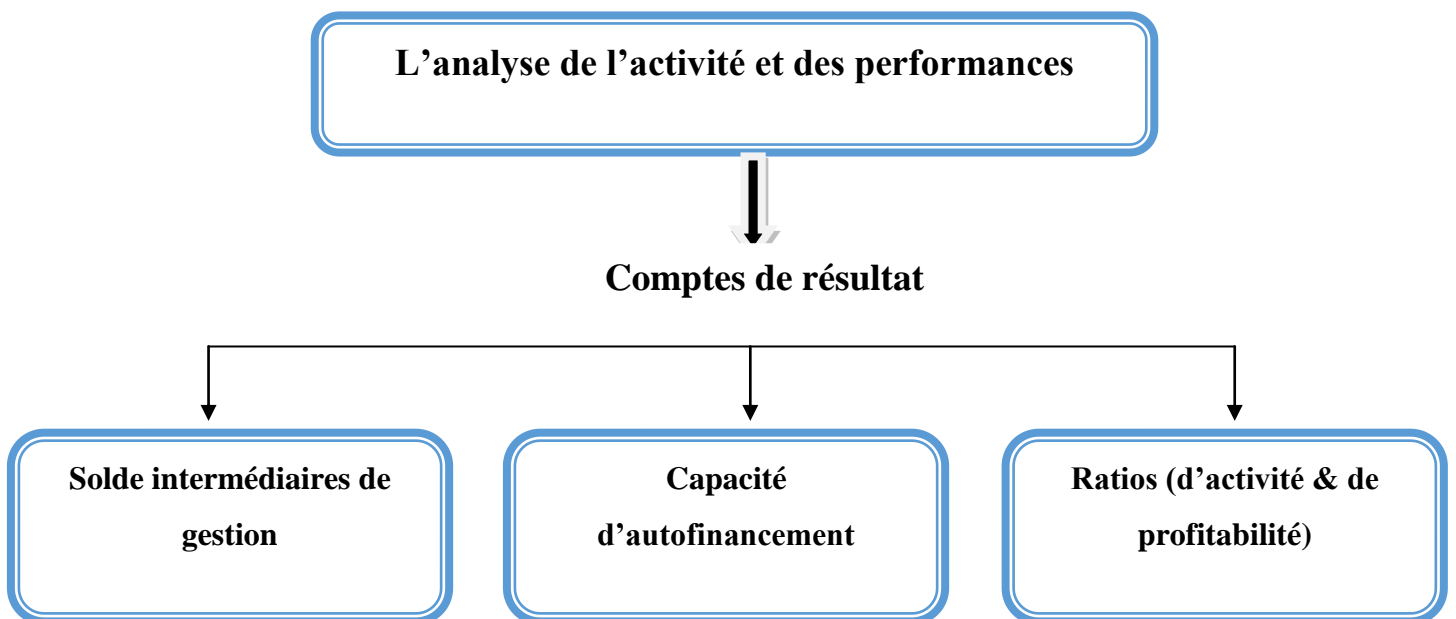
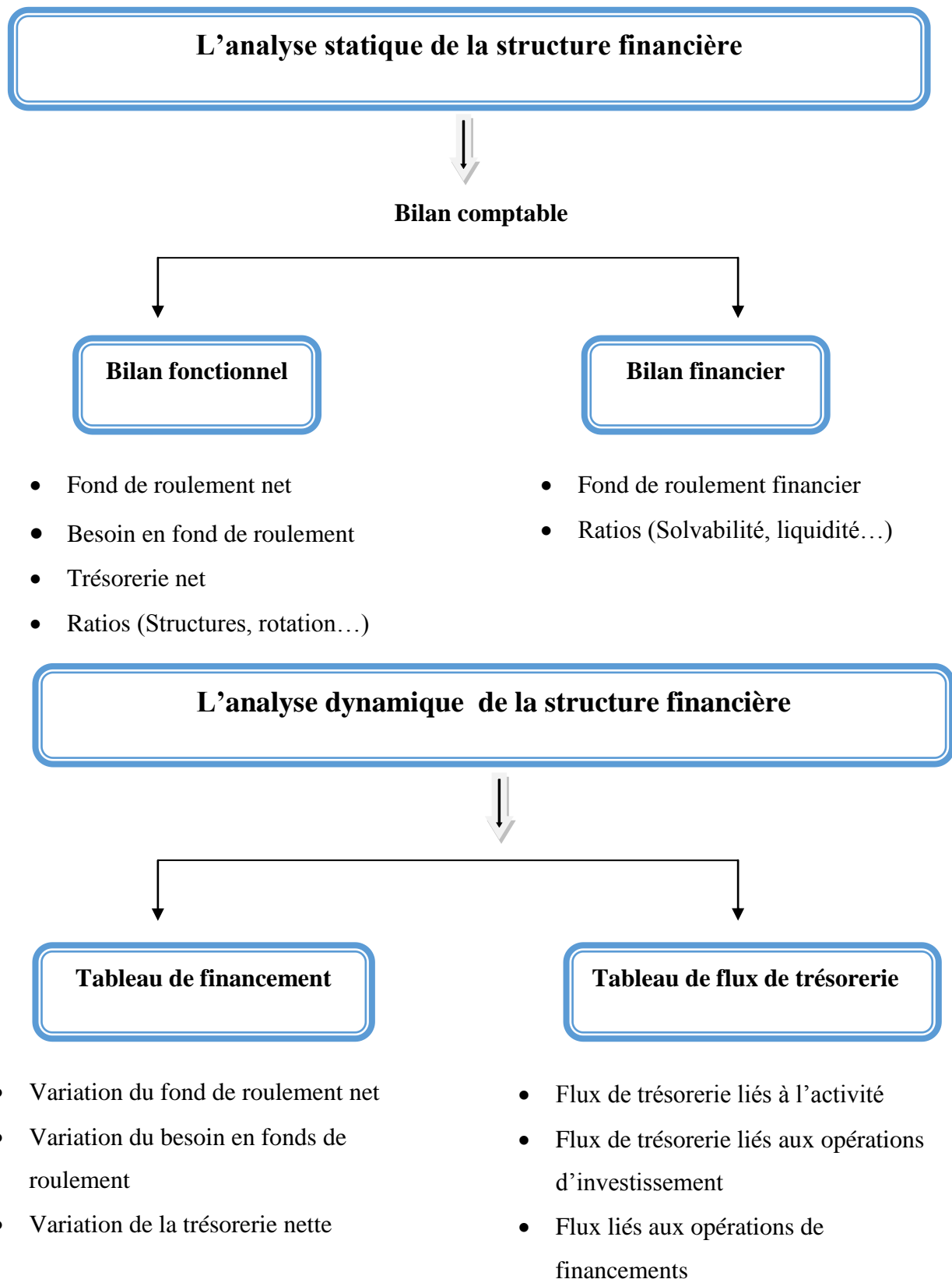


Schéma 4: L'analyse statique et l'analyse dynamique



Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT (2006), « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris France, page 23.

Section 3 : Elaborations du bilan financier et du bilan fonctionnel

3.1 Le bilan financier

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

3.1.1 Définition du bilan financier :

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁸

« Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits »¹⁹

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

3.1.2 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leurs valeurs vénales.
- De permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les banques) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à sa liquidité financière.
- De déterminer l'équilibre financier à base de grandes masses du bilan.

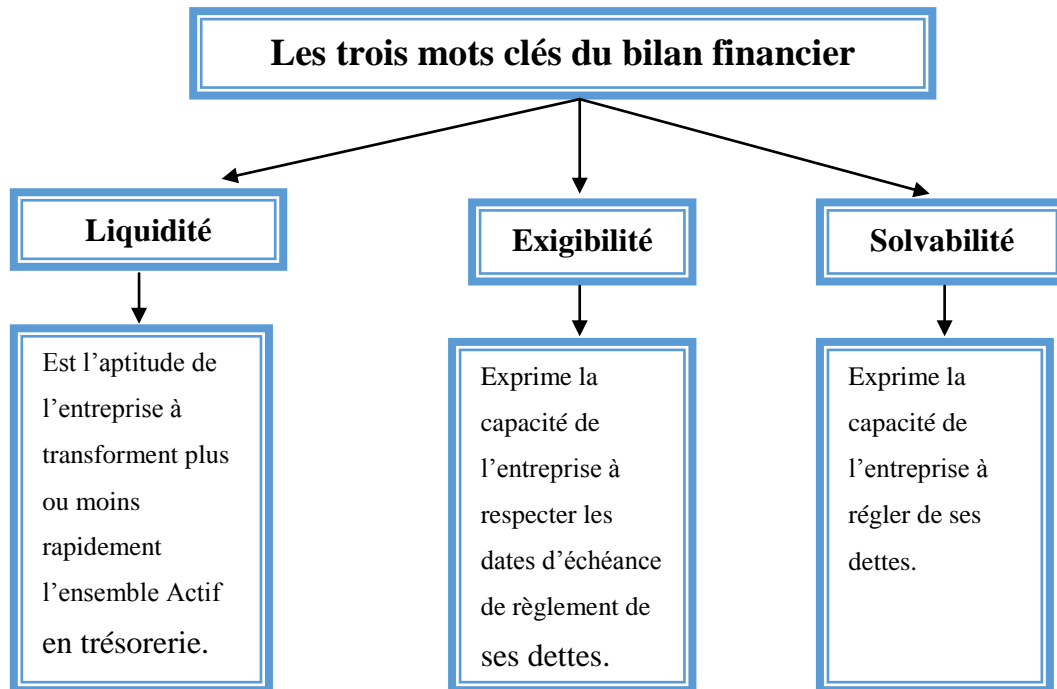
¹⁸ BARREAU, Jean DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4eme édition .Paris : DUNOD. 1995. P. 74.

¹⁹ BARREAU Jean et Jacqueline Delahaye. Gestion financière, édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001, P.11.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- D'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par la capacité de transformer rapidement l'actif circulant en liquide.

Schéma N°5 : les mots clés du bilan financier.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de l'exploitation des informations collectées.

3.1.3 La structure du bilan financier

Dans les différents cycles économiques de l'entreprise, l'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en deux rubriques classé par l'ordre de liquidité, et son passif en deux rubriques selon l'ordre croissant d'exigibilité.

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

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

Le bilan financier est structuré ainsi :

Tableau N°8 : La Structure du bilan financier

ACTIF					PASSIF	
Emplois	VNC	V. réel	+V	-V	Ressources	Montant
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="background-color: #d9e1f2; padding: 2px 5px; margin-right: 5px;">+1an</div> <div style="font-size: 2em;">}</div> <div style="margin-left: 5px;"> <p><u>Valeur immobilisée</u></p> </div> </div>					<p><u>Capitaux permanant</u></p> <p>Fonds propres</p> <p>DLMT</p>	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="background-color: #d9e1f2; padding: 2px 5px; margin-right: 5px;">+1an</div> <div style="font-size: 2em;">}</div> </div>
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="background-color: #d9e1f2; padding: 2px 5px; margin-right: 5px;">-1an</div> <div style="font-size: 2em;">}</div> <div style="margin-left: 5px;"> <p><u>Actif circulant</u></p> <p>v. d'exploitation</p> <p>v. réalisable</p> <p>v. disponible</p> </div> </div>					<p><u>DCT</u></p>	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="background-color: #d9e1f2; padding: 2px 5px; margin-right: 5px;">-1an</div> <div style="font-size: 2em;">}</div> </div>
Σ Actif					Σ Passif	

Source : PIERRE VERNIMEN, « finance de l'entreprise », édition, DALLOZ, Paris, 1991, Page, 61.

3.1.3.1 L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories qui son :

❖ **L'actif immobilisé**

C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont vivent au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations.

- **Les immobilisations corporelles**

Ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.

- **Les immobilisations incorporelles**

Il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques ;

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- **Les immobilisations financières**

Sont constitués par des créances et des titres de participation ou de prêts qu'elles ont octroyés.

- ❖ **L'actif Circulant**

Est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont vivants au moins d'un an, il se compose de :

- **Les valeurs d'exploitation (VE)**

Sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi-finis ;

- **Les valeurs réalisables (VR)**

Ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

- **Les valeurs disponibles (VD)**

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

3.1.3.2 Le passif du bilan financier

Pour cette partie, il existe trois types de classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques.

- ❖ **Les capitaux permanents**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes.

- **Les capitaux propres (CP)**

Il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges.

- **Les dettes à moyen et long terme(DLMT)**

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice ; on y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligatoires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

- **Les dettes à court terme(DCT)**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

Tableau N°9 : La structure standard du bilan financier

Actif	Passif
Actif immobilisé : Immobilisations corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisations financières	Capitaux permanents : Capitaux propre(CP) Dettes à long et à moyen terme(DLMT)
Actif circulant : Les valeurs d'exploitations(VE) Les valeurs réalisables(VR) Les valeurs disponibles(VD)	Dettes à court terme(DCT)

Source : De la BRUSLERIE H, « analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD ,2eme édition, Paris, 2002, p50.

3.2 Le bilan fonctionnel

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans financiers et des bilans fonctionnels pour une analyse de sa structure financière.

3.2.1 Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stock d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysé selon trois cycles principaux ;

Le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle d'exploitation.

Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise²⁰.

« Le bilan fonctionnel est une lecture du bilan qui procède à un classement des différentes opérations par l'entreprise selon des fonctions (fonction d'exploitation, fonction d'investissement, fonction de financement...) auxquelles elles se rapportent.

Le bilan fonctionnel est obtenu à partir du bilan avant répartition. Les emplois et les ressources sont évalués à leur valeur d'origine »²¹.

3.2.2 Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- La détermination de l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions ; ont observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Evaluer les besoins financiers stables et circulants et les ressources dont l'entreprise dispose.
- Le calcul de la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Analyser la structure financière de l'entreprise.
- Le calcul des ratios financiers.
- Prendre des décisions adéquates.
- Détecter le risque de défaillance.

²⁰ K.CHIHA, « Finance d'entreprise, approche statistique », édition HOUMA Alger 2009, page 55.

²¹ Eric Stephany, « Gestion financière », 2^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2000, page 107.

3.2.3 La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel correspond à une photographie qui donne des différents flux de trésorerie potentielle enregistrés au cours de la vie de l'entreprise, classés par fonctions qui sont :

- Fonction d'investissement « Emplois stables ».
- Fonction de financement « Ressources stables ».
- Fonction d'exploitation « Actif est Passif circulant ».

3.2.3.1 Les Emplois stables

Ils regroupent les flux d'investissement qui correspondent à l'actif immobilisé brut du bilan comptable ²²:

- Actifs immobilisé brut (incorporelles, corporelles, financières).
- Valeur d'origine des biens en-crédit-bail
- Charges brut à répartir sur plusieurs exercices

3.2.3.2 Les ressources stables

Elles regroupent les flux financement qui correspondent aux ressources propres (capitaux propres, réserves...), et les dettes financières du bilan comptable ²³:

- **Les capitaux permanents :**
 - ❖ **Capitaux propres**
 - Capital social, réserves, résultat avant répartition, +/- report à nouveau ...
déduction poste « capital souscrit non appelé »
 - Les provisions réglementées
 - Amortissement, dépréciation provision
 - ❖ **Dettes financières**
 - Les emprunts et les autres emprunts obligatoires
 - Valeur nettes des équipements financés par crédit-bail
 - Ecart de conversion passif

²² Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, novembre 2001, page 64.

²³ Pierre Ramage, op-cit, page 64.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- Emprunts et dettes financières divers, sauf (Primes de remboursement des obligations, Intérêt courus sur emprunts, Ecart de conversion actif, Concours bancaires et soldes créditeurs bancaires)

2.3.3. Actif et passif circulant

Ils regroupent les flux d'exploitation qui correspondent à l'actif circulant (stocks, créances et disponibilités) et aux dettes autres que financière (fournisseurs, dettes diverses) du bilan comptable²⁴.

2.3.3.3 Actif circulant

- **Actif circulant d'exploitation**
 - Stocks
 - Avance et comptes versés sur commandes
 - Créance d'exploitation
 - Effet escomptes non échus
 - Charges constatées d'avance d'exploitation
- **Actif circulant hors exploitation**
 - Créance hors exploitation
 - Charges constatées d'avance à caractère hors exploitation
 - Capital souscrit appelé non versé
- **Trésorerie active**
 - Disponibilités
 - Valeurs mobilières de placement

2.3.3.4 Passif circulant

- **Passif circulant d'exploitation**
 - Dettes et autres dettes d'exploitation
 - Dettes fiscales et sociales d'exploitation
 - Provisions pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitation
 - Produits constatés d'avance à caractère d'exploitation
- Ecart de conversion passif

²⁴ Pierre Ramage, op-cit, page 64.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

- -Ecart de conversion actif
- **Passif circulant hors exploitation**
- Dettes hors exploitation
- Dettes fiscales (imports sur les sociétés)
- Provision pour risque et charges justifiées à caractère hors exploitation
- Produits constatés d'avance à caractère hors exploitation
- Intérêt courus sur emprunts
- **Trésorerie passive**
- Concours bancaires et soldes créditeurs banques
- Effet escomptes non échus

Tableau N°10 : La structure générale du bilan fonctionnel

Actif (Emplois)	Passif (Ressource)
Emplois Stables :	Ressources Stables :
Immobilisations incorporelles	Capitaux propres
Immobilisations corporelles	Amortissements et provisions
Immobilisations financières	Provision (passif)
	Dettes financières stables
Actif circulant d'exploitation :	Passif circulant d'exploitation :
Stocks	Avances et acomptes reçus
Avances et acomptes versés	Dettes fournisseurs d'exploitation
Créances d'exploitation	Produits constatés d'avance d'exploitation
Hors exploitation :	Hors exploitation :
Créances hors exploitation	Dettes fiscales
Charges constatées d'avance hors exploitation	Dettes sur immobilisations
	Autres dettes hors exploitation
Trésorerie Actif :	Produits constatés d'avance hors exploitation
Disponibilités (banque et caisse)	Trésorerie passif :
Valeurs mobilières de placement	Concours bancaires courants et solde créditeurs de banque
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

Source : HUBERT DE LA BRUSERIE, « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, paris, 2006.

CHAPITRE 1 : Notions générales sur l'analyse financière

En conclusion, D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous ont permis d'apercevoir les éléments essentiels de l'analyse financière.

L'analyse doit utiliser tous les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristique financières de l'entreprise, elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise ,d'effectuer des comparaisons avec d'autre entreprise de même secteur d'activité.

CHAPITRE 2 :

Les instruments de l'analyse financière

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

L'analyse financière a permis de déterminer la situation financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer sa santé financière.

Ce chapitre présente les trois méthodes de l'analyse financière, à savoir : l'analyse par l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse par les soldes intermédiaire de gestion de l'autofinancement financière

Section 1 : Analyse par l'équilibre financier

L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie²⁵.

1.1 Le fonds de roulement (FR)

Le fonds de roulement est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier, car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier. Il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeures²⁶.

1.1.1 Le mode de calcul du FR:

La notion du fond de roulement peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan », et une approche par « le bas du bilan ».

- **Par le haut du bilan :**

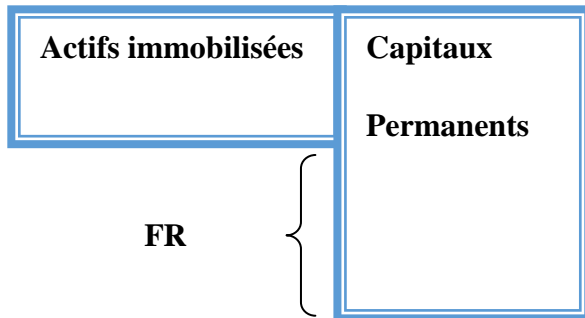
$$\text{Fonds de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

²⁵ CHAMBOST I., CUYAUBERE T., « Gestion financière », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2008, p15.

²⁶ RAMAGE P., « Analyse de diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, p 124.

La figure illustration de la méthode de calcul de FR par le haut du bilan :

Figure N° 1 : FR par le haut du bilan



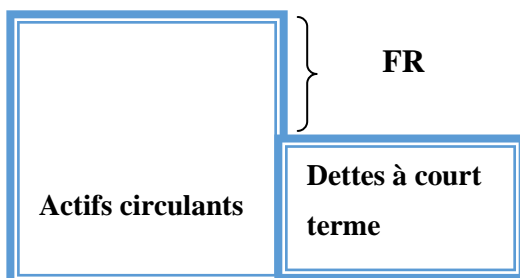
Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, page 268.

- Par le bas du bilan :

Fonds de roulement net = Actifs circulant – Dettes à court terme

La figure suivante montre très clairement le principe de la méthode par le bas du bilan :

Figure N°2 : FR par le bas du bilan



Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, page 269.

1.1.2 Interprétation des situations fonds de roulement

1.1.2.1 Fonds de roulement est positif (FR > 0) :

Dans se cas les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif circulants constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

L'équilibre financier est donc respecté ; l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer autres besoins à court terme.

Figure N°3: Actifs circulants supérieure aux Dettes à court terme

Actifs immobilisés	} Capitaux permanents FR > 0
Actifs circulants	
	Dettes à court terme

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, page 271.

1.1.2.2 Fonds de roulement est négatif (FR<0) :

Dans se cas les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise.

La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Donc, elle doit financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme, ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité.

Figure N°4: Actifs circulants inférieure aux Dettes à court terme

Actifs immobilisés	} Capitaux propres
FR < 0	
Actifs circulants	Dettes à court terme

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, page 272.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

1.1.2.3 Fonds de roulement est nul (0) :

Dans ce cas les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Figure N°5 : Actifs circulants égale aux Dettes à court terme

Actifs circulants	Dettes à court terme
Capitaux permanents	Actif immobilisé

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2004, page 270.

1.1.3 Différents types de fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

1.1.3.1 Fond de roulement propre (FRP) :

Le fonds de roulement propre permet d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements. Cette définition montre le degré de couverture de l'actif fixe par les apports en fonds propres des associés.

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisés}$$

1.1.3.2 Fond de roulement étranger (FRE) :

Le fond de roulement étranger est égal à la somme des dettes à long et moyen terme, et à court terme. C'est la fraction des fonds de roulement net financé pour les capitaux étrangers.

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$$

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

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

1.1.3.3 Fond de roulement total (FRT) :

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

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

1.2 Le besoin de fond de roulement (BFR) :

Le besoin de fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes au cycle d'exploitation.

En d'autres termes ; les besoins en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources.

Il est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE), et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

1.2.1 Mode de calcul du BFR :

D'une manière générale le besoin de fond de roulement se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Trésorerie actif}) - (\text{Passif circulant} - \text{Trésorerie passif})$$

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

1.2.2 Interprétation du BFR

Le besoin de fonds de roulement met l'entreprise face à trois suppositions qui sont les suivantes :

- **Supposition 1 : BFR est Positif (BFR > 0)**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FRN), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

- **Supposition 2 : BFR est Négatif (BFR < 0)**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

- **Supposition 3 : BFR est Nul (BFR=0)**

Dans ce cas, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer. Puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.

1.2.3 Les différents types du BFR :

On distingue deux types de besoin en fonds de roulement :

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

Le besoin en fond de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas par les dettes circulant d'exploitation²⁷.

Il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseurs).

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

1.2.3.2 Le besoin de fonds de roulement hors d'exploitation(BFRHE) :

Les activités ne pas lié à l'exploitation, le besoin en fonds de roulement lié ou cycle hors exploitation doit être financé par des ressources non stables constitué par le fonds de roulement net (FRN) afin d'éviter tout problème de trésorerie.

Il est calculé par la formule suivant :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors d'exploitation} - \text{Passif circulant hors d'exploitation}$$

²⁷ BEATRICE et FRANCIS GRANDQUILLOT, op-cit, page 93.

1.3 La trésorerie(TR)

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme²⁸ ».

La trésorerie représente tous ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'année après avoir financé ses actifs fixes et son exploitation.

1.3.1 Mode de calcul de la trésorerie :

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

1.3.1.1 Première méthode :

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

Ainsi, on met généralement :

$$\text{Trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie}$$

1.3.1.2 Deuxième méthode :

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

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

1.3.2 Interprétation de la trésorerie

1.3.2.1 La trésorerie est positive

Cela signifie que le fonds de roulement net est supérieur au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas, l'entreprise dégage un excédent de trésorerie. Donc l'entreprise a une bonne situation financière.

²⁸ 0 EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, paris, 2000, p102.

Figure N°6: représentation de la Trésorerie positive

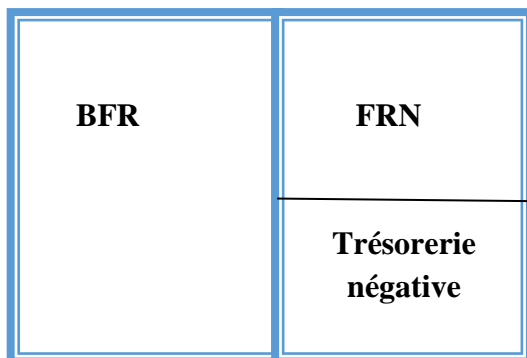


Source : réalisé par nos soins.

1.3.2.2 La trésorerie est négative

Cela signifie que le fonds de roulement net est inférieur au besoin en fonds de roulement. Elle consiste une insuffisant de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire à court terme.

Figure N°7 : Représentation de la trésorerie négative

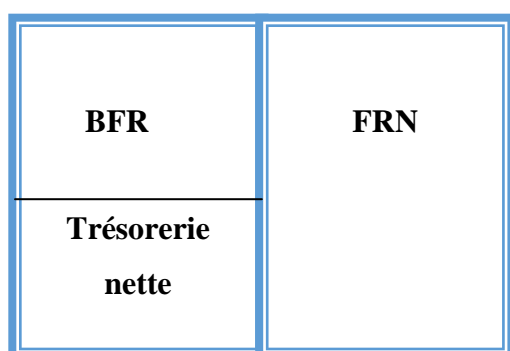


Source : réalisé par nos soins.

1.3.2.3 La trésorerie est nulle

Cela signifie que le fonds de roulement net est égal au besoin de fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais-elle ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme investissement ou d'exploitation.

Figure N°08 : Représentation de la Trésorerie nulle



Source : réalisé par nos soins.

Section 2 : Analyse par La méthode des ratios

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ses instruments les plus utilisés.

2.1 Définition :

Un ratio peut se définir comme étant un rapprochement entre deux grandeurs, qui recouvrent des données brutes, des postes comptables ou des données élaborées (F.R.N, valeur ajoutée ...).

Le résultat obtenu concrétisé par une valeur (jour, DA) ou par un pourcentage, procure une information différente de celle contenue dans chacune des deux grandeurs qui ont été combinées en fonction de l'objet de la recherche.

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données logiques de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier.

2.2 L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios :

Les ratios permettent de :

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier aisément d'éventuels problèmes.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

- Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Jouer le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

2.3 Les différents types de ratios

Comme nous l'avons précisé, chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont, en effet, destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis. Vu l'existence d'une pluralité des ratios, nous allons nous intéresser qu'à ceux qui sont utilisés.

2.3.1 Les ratios de structure financière :

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, L'objectif de cette catégorie de ratios est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

2.3.1.1 Le ratio de financement permanent

Également appelé « ratio de fonds de roulement » du fait qu'il utilise à l'identique les mêmes termes que ceux utilisés lors du calcul de fonds de roulement net.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif fixe}} \geq 1$$

Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Il permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ses valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

2.3.1.2 Ratio de financements propres

Il est aussi appelé « ratio de financement permanent », car tout comme le précédent il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement propres} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif fixe}} \geq 0,5$$

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre. Il ne frauderait que les ressources

2.3.1.3 Ratio d'endettement :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, l'entreprise dispose d'une capacité d'endettement, si elle est supérieure à l'égale à 100 %

$$\text{Capacité d'endettement} = \frac{\text{total des dettes}}{\text{Total de l'actif}}$$

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyse de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux emprunt »²⁹.

2.3.2 Les ratios de liquidité et de solvabilité

2.3.2.1 Ratios de liquidité

- **Ratios de liquidité générale**

Cet indicateur estime le degré de liquidité de l'actif du bilan .ainsi , plus sa valeur est plus élevée , plus l'entreprise est liquide .

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif ncirculant}}{\text{Dettes à court terme}} \geq 1$$

²⁹ ELIE COHEN, « Analyse financière », 5ème édition, Paris : Economica, 2004,page 304 .

- **Ratio de liquidité réduite**

Il est surnommé « ratio de liquidité réduite » car il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence la valeur réalisable et les valeurs disponibles, il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{dattes à court terme}} \text{ entre } 0,3 \text{ et } 0,5$$

- **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est de valuer la part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible, il doit être compris entre 0,2 et 0,3 .

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Valeur disponibles}}{\text{Dattes à court terme}} \text{ entre } 0,2 \text{ et } 0,3$$

2.3.2.2 Les ratios de solvabilité

- **Ratio de solvabilité général :**

Ce ratio « mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Plus ce ratio est élevé, mieux pour les créanciers de l'entreprise »³⁰.

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \frac{\text{total d'actif}}{\text{total des dettes}}$$

³⁰ ZITOUN TAYEB, analyse financière, édition Berti, Alger, 2003, page 22

- **Ratio d'autonomie financière :**

Ce ratio permet de mesurer le degré dépendance de l'entreprise

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$$

D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes, plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

2.3.3 Les ratios de rentabilité :

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier.

Pour cela trois ratios de rentabilité sont calculés à savoir :

2.3.3.1 Ratio de rentabilité économique :

La rentabilité économique est une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital économique, c'est-à-dire des immobilisations, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur le résultat. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock³¹.

2.3.3.2 Ratio de rentabilité financière :

Puisque l'entreprise fonctionne avec des capitaux propres et des capitaux empruntés, il est indispensable de distinguer ces deux modes de financement de l'actif utilisé pour produire.

³¹ ALAIN RIVET, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, Page 100.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

La rentabilité financière c'est une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de la mesure du potentielle du financement interne de la croissance de l'entreprise³².

$$\text{Ratioderentabilitéfinancière} = \frac{\text{Résultatnet}}{\text{Capitauxpropre}}$$

2.3.4 L'effet de levier

2.3.4.1 Définition

« C'est l'incidence positive ou négative de l'endettement la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière. »³³

2.3.4.2 Mode de calcul

La formulation mathématique de l'effet de levier peut être de la façon suivant :

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

2.3.4.3 Interprétation de l'effet de levier :

- **L'effet de levier est positif :** Si le taux de rentabilité économique dépasse le
- taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier joue de façon positive, le recours au crédit est intéressant
- **L'effet de levier est négatif :**

Si le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier joue de façon négative, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.

- **L'effet de levier est nul :**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

³² ALAIN RIVET, « Analyse et diagnostic financière », Edition DUNUD, Paris, 2007, page189.

³³ ERIC STEPHANY : Gestion financière. 2^{ème} édition, Economica, Paris, page120.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

2.2.1. Le principe de l'effet de levier :

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

Section 3 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise

3.1 Analyse de l'activité.

Après avoir étudié la situation de l'entreprise par la méthode des ratios, place maintenant à l'étude de son activité et de sa rentabilité.

La pérennité de l'entreprise dépend de plusieurs paramètres dont la rentabilité. Cette dernière est étudiée par l'analyse financière, à travers une analyse quantitative de l'activité et de la performance.

L'outil principal de cette analyse est le tableau de compte de résultat. Son analyse permet de calculer certains indicateurs :

- soldes intermédiaires de gestion
- la capacité autofinancement.
- Analyse de la rentabilité.

3.1.1 Soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser à différents niveaux, la rentabilité, l'activité et la gestion de l'entreprise³⁴.

Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultats. Ils représentent les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaissent dans les comptes d'exploitation³⁵.

³⁴ RAVILLY H.SERRET V. : Principe d'analyse financière, édition HACHETTE, paris, 2009, p15

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

3.1.1.1 Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble compte de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ». ³⁶

3.1.1.2 .Objectif

« 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 apprécier la gestion de l'entreprise ». ³⁷

Pour cela on peut distinguer quelques objectif :

- L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- Analyser la formation du résultat net obtenue.
- La création des richesses générée par son activité.
- La répartition de la richesse crée par l'entreprise entre salariés, l'Etat et les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.

3.1.1.3 Les différents soldes intermédiaires

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le système comptable financier et déterminé à partir du compte du résultat de l'entreprise, ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ». ³⁸

• Le chiffre d'affaires (CA)

C'est un indicateur de base qui indique le niveau d'activité d'une entreprise sur une période donné. il intéresse particulièrement les dirigeants qui y voient parfois trop rapidement un indicateur de performance. En effet, c'est l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise, dans le cadre de son activité professionnelle. il représente alors la somme des postes 70,71 et 74 du TCR.

³⁵ DE LA BRUSSERIE H. : analyse financière, édition Dunod, paris 2010, p165

³⁶ Hubert de la bruslerie .Analyse financière.2me édition. Paris : DUNOD.2002.P.142

³⁷ Gérard Melyon, « gestion financière »,4édition, BREAL 2007, P100.

³⁸ Pierre RAMAGE., op –cit-, page1.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

- **Calcul**

**Le chiffre d'affaires = Ventes de marchandises + Production vendues + Prestations
fournies**

- **La marge commerciale (MC)**

« La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues ».³⁹

- **Calcul**

MC = Vente de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues

- **Production de l'exercice (PE)**

« La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de service de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante (comptes 74 et 75) ».⁴⁰

- **Calcul**

PE = Production vendue ± Production stockée + Production immobilisée

- **La valeur ajoutée (VA)**

« La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité ».⁴¹

³⁹ STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2ème édition ECONOMICA, Paris, 2000, Page 92.

⁴⁰ De la Bruslerie H., op.cit, p14.

⁴¹ 51 VERNIMMEN pierre, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, paris, 2002, page 157.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

Elle exprime la création de valeur que l'entreprise apporte aux biens et aux services.⁴²La valeur ajoutée représente à la fois : «un indicateur de performance »⁴³ qui estime le poids économique de l'entreprise.

- **Calcul**

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normal, indépendamment de la politique d'amortissement, du cout de l'endettement et du mode d'imposition en autre il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale.

« L'excédent brut d'exploitation est un indicateur privilégié de performance économique qui échappe à de nombreux facteurs de distorsions »⁴⁴.

« L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons entre entreprises dans le même secteur d'activité »⁴⁵.

- **Calcul**

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

- **Résultat d'exploitation (RD)**

« Le résultat d'exploitation permet d'apprécier les performances de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, d'investissement, ou de distribution. Il facilite la

⁴² OGIEN D., op.cit, page 23.

⁴³ DORIATH B. et autres, (2010), comptabilité et gestion des organisations, DUNOD, paris, page 143.

⁴⁴ JEAN-GUY DEGOS, « le diagnostic des entreprises », é-thèque 2003, p17.

⁴⁵ Béatrice et francisgrandguillot « l'essentielle de l'analyse financière ; 12eme édition 2014-2015 ; page 57.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

comparaison des performances d'entreprise dont les politiques de financements sont différentes »⁴⁶.

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de productions »⁴⁷.

- **Calcul**

RE = EBE + Reprise sur charges et transferts de charges + autres produits d'exploitation - dotations au amortissement et aux provisions d'exploitation – autres charges d'exploitation.

- **Le résultat courant avant impôt**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise.

Comme il l'indique le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt »⁴⁸.

« Le résultat courant avant impôt mesure la performance des activités d'exploitation et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat. Le résultat courant avant impôt est égal au calcul suivant :

- **Calcul**

RCAI = Résultat d'exploitation ± Quotes-parts de résultats sur les opérations faites en communs + Produits financiers – charges financières.

⁴⁶ De la BRUSLERIE H « Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition DONOD, Paris 2010, page 203.

⁴⁷ GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, 2010, page 20.

⁴⁸ SADI NACER-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financière », édition PUG, imprimé en France, 2011, page 305

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

- **Le résultat exceptionnel (RE)**

« Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits et les charges exceptionnelles, c'est-à-dire les produits et charges non liés à l'exploitation normale de l'entreprise, ou à son caractère financier au sens large »⁴⁹.

Il fait ressortir la différence entre les produits et les charges exceptionnelles, il est égal au calcul suivant :

- **Calcul**

$$\text{RE} = \text{Produit exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

- **Résultat net de l'exercice (RN)**

« Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération du personnel, l'Etat et bailleurs du fonds. Selon JEAN LOUIS AMELON : « le résultat de l'exercice est obtenu par la différence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice, après prise en compte de la participation des salariés, et de l'impôt sur les sociétés »⁵⁰.

D'après LAHILLE, JEAN-PIERRE : « Le résultat net de l'entreprise représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année, il est un bon indicateur de la rentabilité générale »⁵¹.

Tableau N°11 : Représentation schématique du SIG

Produit / charges	Année N	Année N-1
Ventes de marchandises -achat de marchandises -variations des stocks marchandise		
Marge commerciale		
Production vendue +Production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice		

⁴⁹ Jean-Louis Amelon, gestion financière, Edition Maxima, 3ème édition, paris 2002, page 57

⁵⁰ Jean-Louis, Amelon .gestion financière, MAXIMA 3ème édition, paris, 2004.

⁵¹ LAHILLE, JEAN-PIERRE. Analyse financière, 3ème édition Dunod, paris, 2007, page 58.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

Marge commerciale + production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA +subvention d'exploitation -charge de personnel -impôt et taxes		
EBE		
EBE +Reprise et transfert de charges d'exploitation +Autres produit -Dotations aux amortissements et provision -Autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation ±Quote-part de résultat sur opération fait en commun +produit financier -charges financiers		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -charges exceptionnel		
Résultat exceptionnel		
RCAI +Résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS		
Résultat net de l'exercice		

SOURCE : STEFANE GRIFFITHS, « gestion financière », édition eyrolles, 1991, p7.

- Calcul

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant avant impôt} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des salariés} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

- **La plus-value ou moins-value de cession de l'immobilisation(PVC)**

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations. Le montant est déjà pris en compte dans le calcul de résultat exceptionnel.

- Calcul

$$\text{Plus ou moins-value} = \text{Prix de cession (ou valeur estimée)} - \text{Valeur nette comptable}$$

3.1.1.4 Les Retraitements des soldes intermédiaires

Les analyses financières de bilans retraitent certains postes des soldes intermédiaires de gestion du plan comptable général afin de donner à ces derniers une approche plus économique.⁵²

- **Les retraitements relatifs aux charges de personnel**

Le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personnel afin de déterminer le cout du facteur du travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

- **Les retraitements relatifs au crédit-bail**

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière financée par un emprunt. En conséquence, la redevance de crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements et en charges d'intérêt. Ces retraitements donnent une meilleure image du cout du capital

⁵²Grandguillot B., Ganguillât F., « Analyse financière : les outils du diagnostic financier », édition Gualino, 6ème édition, paris 2002, p63.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôts se trouvent modifiés.

- **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation**

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.

- **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes**

Les impôts, taxes et versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en provenance des tiers, la valeur ajoutée est alors modifiée.

3.1.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

3.1.2.1 Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion.

Il ne faut pas confondre la CAF avec les flux de trésorerie (Cash-flow), car elle ne tient pas compte des encaissements et des décaissements effectivement réalisés au cours de la période⁵³.

Elle constitue « une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante »⁵⁴.

3.1.2.2 Les objectifs

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- Le renouvellement des investissements
- La rémunération des associés
- L'acquisition de nouveaux investissements
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière
- Le remboursement des emprunts
- La couverture des pertes probables et des risques

⁵³BEATRIXE et TRANEIS GRAND GUILLOT, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition ECONOMICA.

⁵⁴LEGRAND G., MARTINI H.,(2010), commerce international, DUNOD, paris, page 339.

3.1.2.3 Les méthodes du calcul

Elle se calcul par la formule mathématique suivante⁵⁵ :

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables}$$

Elle peut aussi évaluée selon deux méthodes de calcul :

- **La méthode soustractive**

Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charges décaissables et des produits encaissables. Le calcul est le suivant :

Tableau N°12 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)

Excédent brut d'exploitation (EBE)	
+	Transfert des charges d'exploitation
+	Autres produit d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financier sauf (765, 767) (a)
-	Charges financiers sauf (665, 667) (b)
+	Produits exceptionnel (c)
-	Charges exceptionnel (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Imports sur les sociétés
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, l'essentiel de l'analyse financière, 12ème édition, Paris, 2014, page 74.

⁵⁵ DE LA BRUSLERIE H., (2010). Analyse financière, DUNOD, Paris, page 175.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

- **La méthode additive**

Cette seconde façon de calculer, non recommandée par le plan comptable conduit à partir de résultat net auquel il ajoute les charges calculées. Le calcul est le suivant :

Tableau N°13 : calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)

Résultat net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provision
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédé
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

3.1.3 L'autofinancement (AF)

L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie⁵⁶.

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise distribution des dividendes »⁵⁷.

L'autofinancement donné comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$$

⁵⁶ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », op-cit, page 68.

⁵⁷ CONSO PIERRE, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème}, édition DUNOD, paris 2002, page 241.

CHAPITRE 2 : Les instruments de l'analyse financière

En conclusion, dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer l'analyse statique de la structure financière d'une entreprise, pour bien comprendre, cette étude est faite par une analyse del'approche fonctionnelle et financière dont on a expliqué les indicateurs d'équilibre financier et aussi les ratios liés à cette analyse, a fin d'émettre un diagnostic qui permet de porter unjugement global sur l'équilibre financier de l'entreprise

CHAPITRE 3 :

Analyse Financière au sein de l'entreprise

SONATRACH

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

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

Cette analyse concerne l'évolution de l'activité de l'entreprise durant les trois dernières années (2018, 2019, 2020). Elle est menée sur la base des données réelles matérialisées par les bilans, les TCR et les états annexes.

L'objectif de ce chapitre est la mise en application des connaissances recueillies dans la partie théorique en les faisant appliquer sur les données de SONATRACH, Nous allons présenter en premier lieu l'organisme qui nous a accueillis, nous enchaînerons par la suite, l'élaboration des documents financiers de SONATRACH de Bejaïa.

Section1: Présentation de l'organisme d'accueil :

1.1 Histoires de la recherche pétrolière et gazière en Algérie :

La première exploration des gisements en Algérie, commença à la fin des années 1890, dans le bassin de Chélif, mais le premier gisement ne fut trouver qu'en 1948 à oued –utérine dans la région à 150 Km d'Alger dans les années 1950, les travaux d'exploitation, s'étendirent au Sahara ou plusieurs découvertes de pétrole et de gaz naturel ont été fait.

Entre 1953 et 1956 furent découvrent les champs d'huile de EDJELAH de HSSI MESSAOUD ainsi que les champs de gaz HASSI R'MEL et de Ain amenas ces découvertes permirent à l'entreprise SONATRACH de développer une industrie des hydrocarbures importante.

L'Algérie comporte une surface sédimentaire de plus de 1,5 millions de k3 dans l'exploration est loin d'être termine.

La majorité des gisements d'huile et de gaz découverts à ce jour sont situés dans la partie est de la plate-forme saharienne.

1.2 Création :

La SONATRACH a été créée le 31 décembre 1963 par le décret n° 63 /491. La dimension nationale de cette entreprise s'est spontanément identifiée à celle donnée au pétrole, puis à tout terme générique d'hydrocarbures dans lequel le gaz occupera peu à peu une place prépondérante.

1.3 Missions et objectif :

- **Missions**

Dès sa création SONATRACH qui avait pour mission de prendre en charge le transport et la commercialisation des hydrocarbures dans un contexte marqué alors par la mainmise des compagnies étrangères sur les parcours de pipelines en réalisant l'oléoduc HAOU-EL-HAMRA / ARZEW d'une longueur de 801 Km

Après avoir vu en 1966 ses missions étendues à l'ensemble des activités pétrolières la SONATRACH est confirmée dans son rôle d'outil privilégié des politiques nationales dans le domaine des hydrocarbures, le 24/02/1971.

Elle s'attelle dès lors à consolider le processus de récupération totale des richesses pétrolières et gazières ainsi que leur maîtrise technologique tout en sauvegardant l'approvisionnement énergétique du pays, et en pourvoyant aux recettes en devises nécessaires à son développement parallèlement à ce rythme soutenu par le terrain, les débouchés aux produits pétroliers et gaziers sont assurés en aval par une remarquable percée commerciale sur le marché international.

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

• Les objectifs.

Les objectifs de la SONATRACH durant les 25 années à venir consistent à doubler le rythme de la production pour atteindre la barre des 100 tep annuellement, ce qui donnera une production cumulée prévisionnelle de 2,5 milliards de tep à la fin de l'année 2020.

Si parallèlement les efforts d'exploration et de prospection des hydrocarbures n'aboutissent pas à renouveler suffisamment le potentiel des réserves en place par la découverte de nouveaux gisements en tenant compte nécessairement du volume d'hydrocarbure qu'on pourrait récupérer du sous-sol on ira inéluctablement vers une aggravation du déséquilibre énergétique.

Le programme des réserves à découvrir sur la même durée à venir a été élaboré en fonction d'une espérance de découvertes de réserves en place de 144 millions de tep annuellement.

Il est évident que si, on tient compte des volumes de réserves potentiellement récupérables, cette espérance de découvertes ne suffit à couvrir notre rythme de production de hydrocarbure future et encore moins rattraper le retard en matière de ressources énergétiques.

Il est donc de plus haute importance, pour le secteur de l'énergie de SONATRACH particulièrement de tracer une nouvelle politique énergétique ayant pour le but essentiel de préserver et de consolider, dans la chaîne de production et d'exploration des hydrocarbures, le bilan des ressources d'hydrocarbures en amont de la filière énergétique.

1-1-4 La dimension internationale de SONATRACH.

Grâce à la situation géographique privilégiée du pays par rapport aux grands marchés de consommations.

La SONATRACH a développé son action commerciale vers l'Europe de l'ouest et des états unis, tout en portant une attention particulière méditerranéenne et particulière du MAGREB.

La SONATRACH se trouve aujourd'hui bien outillée et équipée pour jouer le rôle de premier plan et consolider la position mondiale que confèrent les réserves énergiques du pays (4,2 milliards de tonnes équivalentes pétrole dont 70% tout en gaz naturel.) En outre, l'expérience et le savoir-faire, des travailleurs étrangers et nationaux constituent, un atout majeur à la mise en œuvre d'un imposant plan de développement prévu pour la prochaine décennie.

1-1-5 SONATRACH d'aujourd'hui

L'évolution de l'économie mondiale des hydrocarbures ne laisse d'autre choix que d'adopter ses conditions de travail et les rénover éventuellement et de modifier profondément les comportements.

Dou cela SONATRACH s'appuie sur des valeurs fondamentales de la culture de l'entreprise, l'engagement dans l'intérêt, l'esprit de l'entreprise et l'éthique le professionnalisme, la quête de l'excellence concernait les valeurs de l'entreprise, le développement de SONATRACH et mu par une volonté de déficit qui s'appuie sur :

- 1-La compétence technologique.
- 2-L'amélioration de la qualité de l'environnement social.
- 3-Les satisfactions du client et marketing.
- 4-Le transport et le savoir-faire.

1.4 1'organisation DRGB :

La DRGB (direction régionale Bejaia) est l'une des sept de SONATRACH chargée de stockage et de livraison des hydrocarbures liquide gazeux :

- Le gaz naturel.
- Le pétrole brut.
- Le condensât.

La DRGB gère l'oléoduc HAUD EL- HAMRA Bejaia et l'oléoduc bini Mansour raffinerie d'Alger, elle s'occupe aussi d'entretien des installations et sites de stockages.

La c'ordination des moyens humains et matériels par coupages permanents du brut, gaz et condensat.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Alimentation en gaz de la SONALGAZ pour les besoins énergétiques en gaz naturel, chargement en brut de la raffinerie d'Alger par l'oléoduc BENI-MENSOUR/ALGER

Chargement des navires pétroliers à partir du port pétrolier de Bejaia oléoduc HAOUD el Hamra /Bejaia est le premier pipe-line installé en Algérie par la société SOPEG (société pétrolière de gérance) il est d'une longueur 660 Km un diamètre de 24 pouces et d'une capacité de transport de 17millions de tonnes par un (MAT) de pétrole brut et de condensat vers le terminale marin à la raffinerie d'Alger.

Oléoduc Beni Mansour /Alger est d'une longueur de 130 Km et d'un diamètre de 16 pouces issus d'un piquage sur l'oléoduc HAOUR-EL-HAMRA /Bejaia il est alimenté depuis 1970 par la raffinerie d'Alger située à SIDI-ARCINE d'une moyenne de 30 M.T.A.

Gazoduc HASSI R'MEL /BOURDJ-MENAIL : il est d'une longueur de 437 Km et d'un diamètre de 42 pouces ce dernier assure l'approvisionnement de toutes les villes et pôles industriels des autres pays, en gaz naturel depuis 1981, sa capacité est de 7milliards m par an.

Le port pétrolier de Bejaia : se compose de 2 postes de chargement de navires par lesquels s'effectue le chargement des navires jaugeant jusqu'à 80000 tonnes à partir d'un parc de stockage de pétrole brut composé de 16 bacs à toit flottant dont 12 à capacité de 35000 m et 4 bacs à capacité de 50000m ainsi qu'un bac pour d'eau à capacité 2900m

La DRGB gère aussi les stations suivantes.

- SP1 : Bis station de pompage situé à BJMAA
- SP2 : Station de pompage située à Biskra
- SP3 : Station de pompage située à M'SILA.
- SBM : Station de pompage située à BENI MANSOUR.
- GG1 : Terminale BOURDJ-MENAIL.
- GG1 : Base de travaux de MDJDEL (M'SILA.).
- Terminal SIDI ARCINE (ALGER)
- Terminal arrivé et le port pétrolier (Bejaia.)

1-2-1 Organisation de la branche TRC :

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

- 69 Stations de pompage et de compression en exploitation.
- 105 Bacs de stockage en exploitation.
- 733 Machines.
- Plus de 2 millions CV (chevaux) de puissances installées.
- 03 Ports pétroliers.
- 01 Centre national de distribution de GAZ.
- 01 Centre national de distribution des hydrocarbures liquides.

1-2-2 Situation géographique :

La R.T.C est située au sud de Bejaia (arrière port) à l'entrée de la ville sur la zone industrielle sur une superficie globale qui déterminée ainsi :

Terminal « sud et Nord » :

- Surface clôturée : 516135 m²
 - Surface ouverte : 7832 m².
 - Surface occupée par les bacs : 43688 m².
 - Surface non clôturée : 2250 m².

Foyer « Club Soummam. »

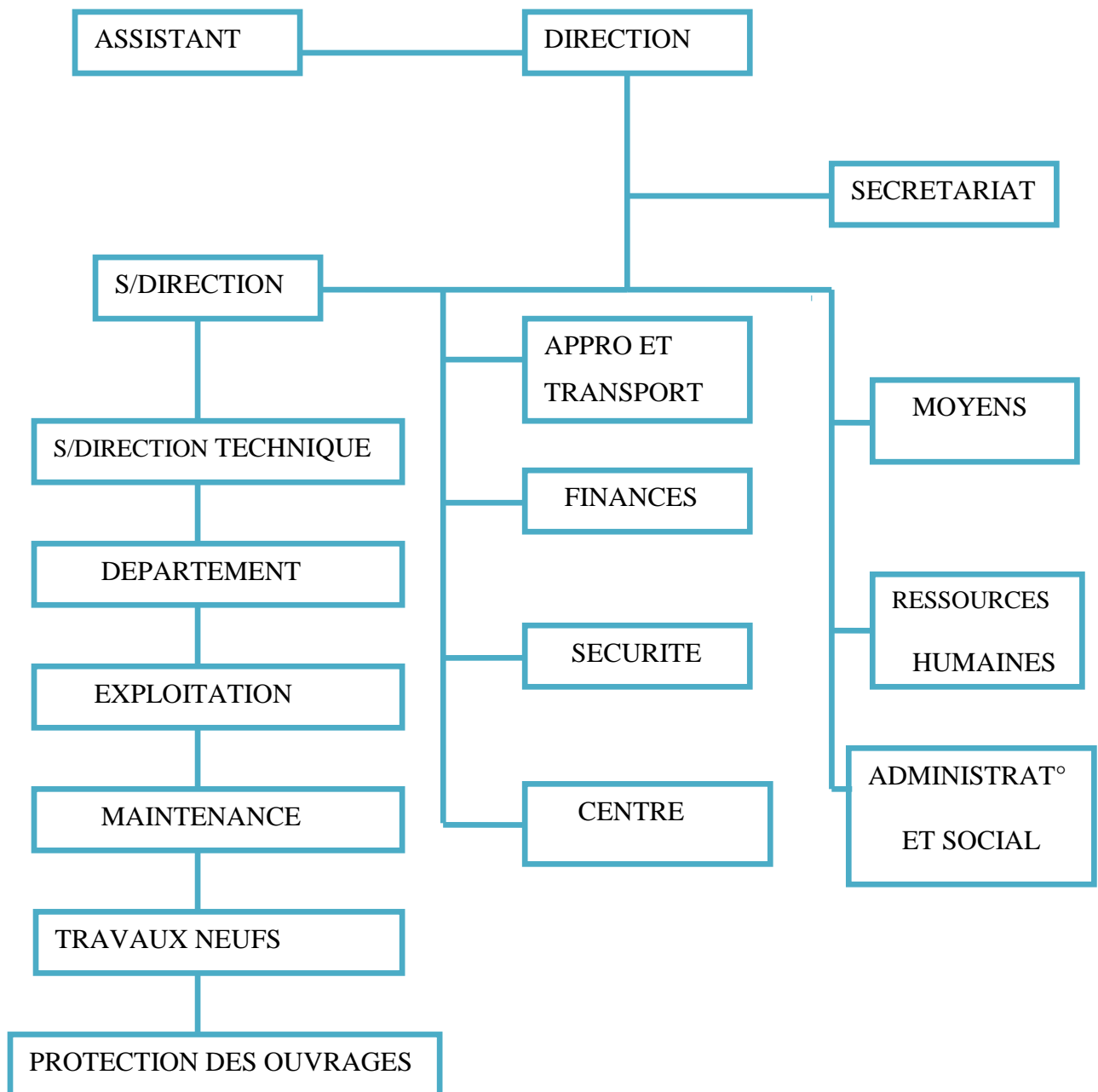
- Surface ouverte 1155 m².

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Port pétrolier :

- Surface clôturée : 19841 m².
- Surface ouverte : 300 m².
- Surface occupée par les bacs : 1600 m²

1-2-3 Organigramme général de la D.R.G.B :



CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

2: Présentation du département finance (cadre d'étude) :

Ayant effectué notre stage au sein du département finance afin de voir la tenue de la comptabilité dans ce département, il est de devoir de présenter ses services et de montrer leurs fonctions.

Ce département prend en charge la gestion comptable et financière de la D.R.G.B., il comprend comme la montre l'organigramme ci-dessous les 2 services :

-Service comptabilité générale.

-Service trésorerie.

II-1 Service comptabilité générale : il comprend 04 sections.

-Service tiers.

. -Service immobilisation.

-Service opérations diverses.

II-2 Service trésorerie : il comprend 02 sections

-Service banque.

-Service caisse.

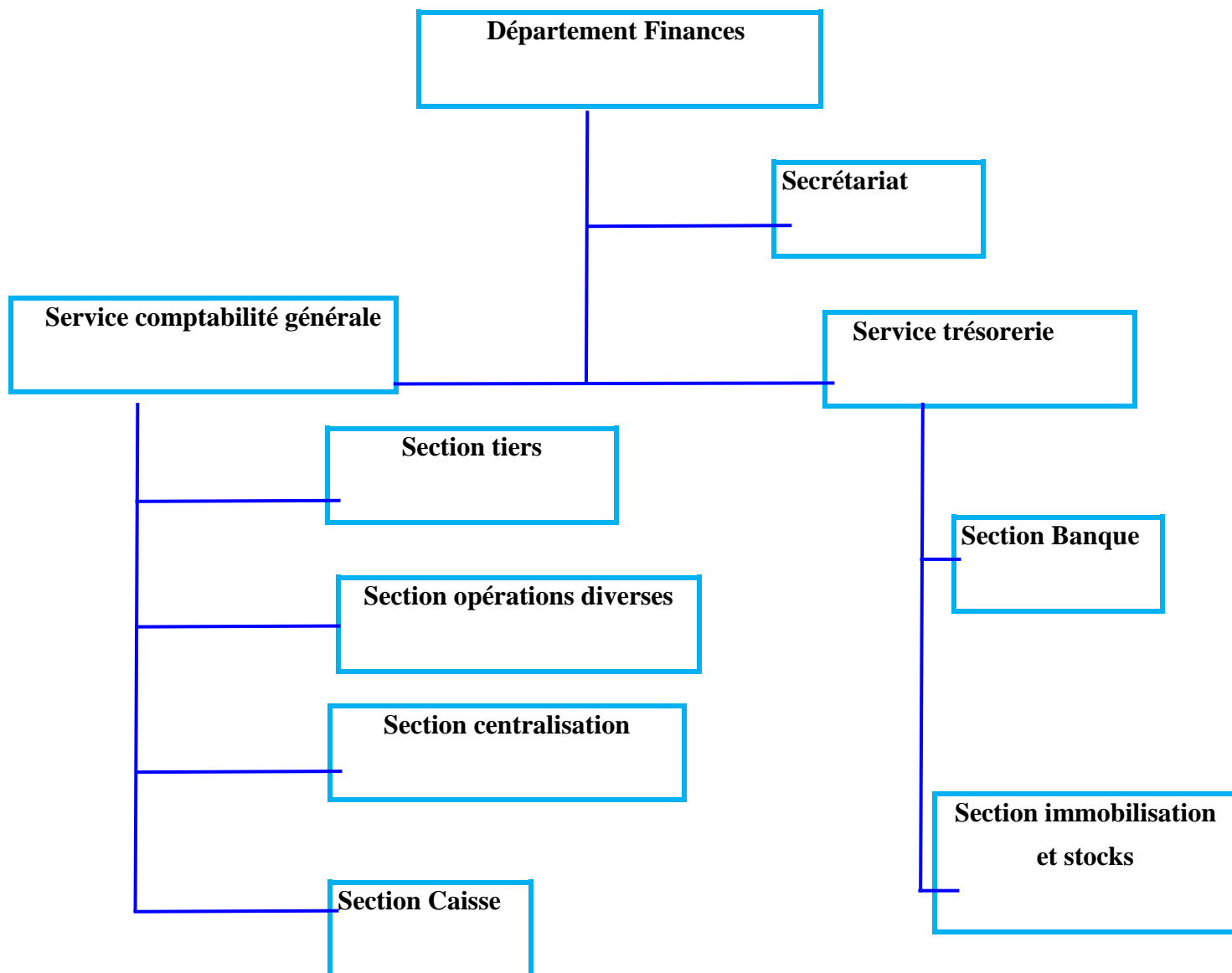
II-3-service centralisation.

Mission du département.

La mission principale de ce département est la gestion comptable et financière de la D.R.G.B à travers les différentes opérations journalières qu'il mène

b) Organigramme de la direction régionale de Bejaïa

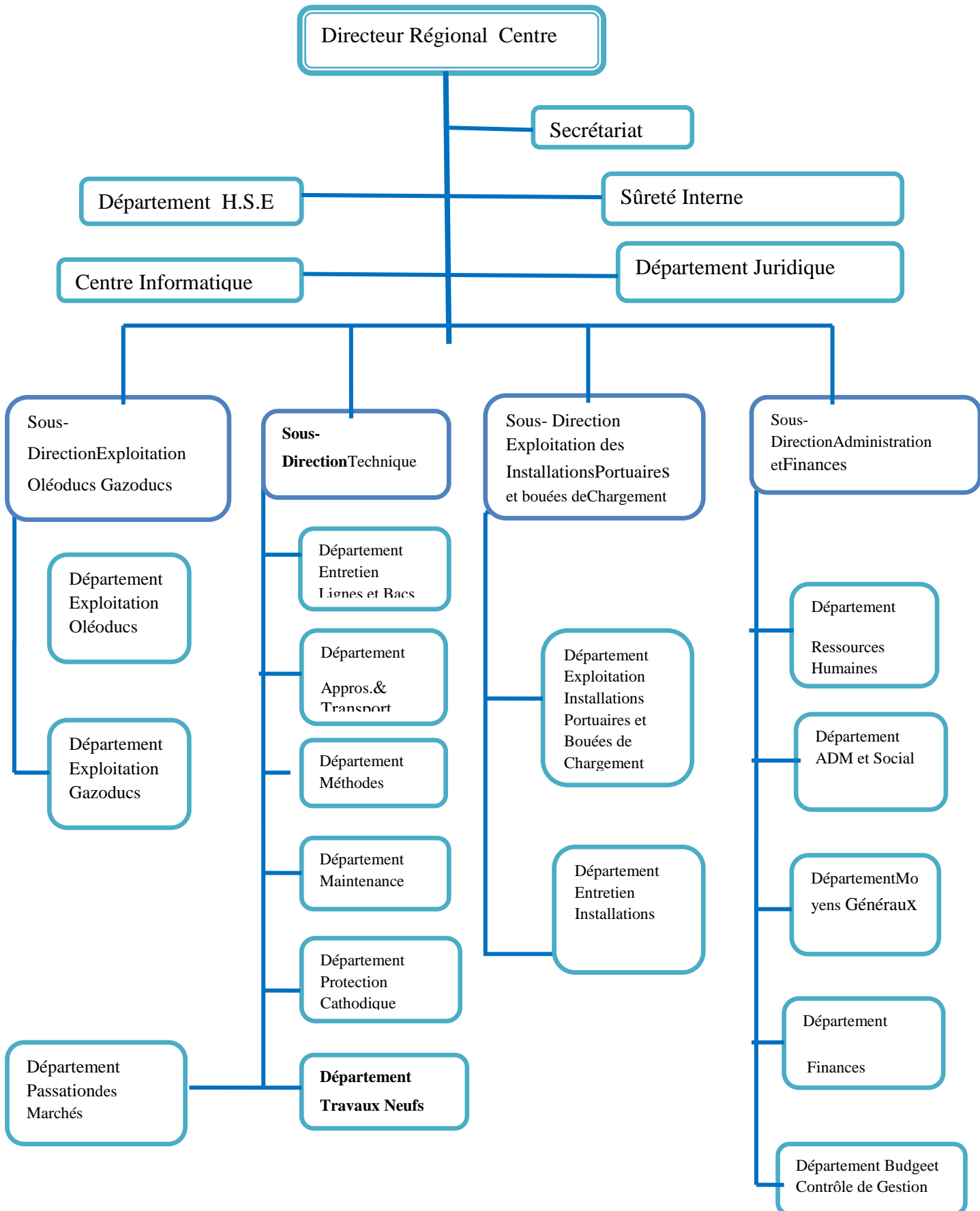
Figure n°09 : Organigramme du département finances



Sources : Département Finances

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Figure N° 10 : Organigramme de la Direction Régionale Transport Centre/ RTC



Section 2 : Analyse par l'équilibre financier

2.1 Présentation des bilans financière et fonctionnel 2018 2019 2018

2.1.1 Bilan fonctionnel

2.1.1.1 Actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 ,2020

Tableau N° 14: Présentation de l'actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020

Désignation	2018	2019	2020
Emploi stable	47 566 169 495,02	62 414 256 888,47	103 229 022 445,05
Immobilisation incorporelles	45 343 909,52	46 836 973,56	46 836 973,56
Immobilisation corporelles	45 657 383 086,50	59 242 213 279,21	99 915 982 146,88
Immobilisation en cours	1 417 653 123,58	2 463 931 687,83	2 580 907 235,03
Immobilisation financière			
Prêt et autre actifs financiers non courant	142 661 868,17	299 328 123,52	282 432 138,21
Impôt différés de l'actif	303 127 507,25	361 946 824,35	402 863 951,37
Actif circulant d'exploitation	1 661 941 959,25	1 793 103 782,80	1 920 037 864,97
Stock en cours	1 605 938 007,75	1 704 110 364,02	1 831 768 157,09
Client	3 042 126,62	723 710,90	0
Impôts et assimilés	52 961 824,88	88 269 707,88	88 269 707,88
Actif circulant hors d'exploitation	313 627 421,56	312 052 260,15	423 069 677,80
Autres débiteurs	293 067 633,81	289 806 017,51	396 651 124,43
Autres créances et emplois assimilés	20 559 787,75	22 246 242,64	26 418 553,37
Actif de trésorerie	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Disponibilités et assimilés	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Total actif	49 544 256 673,57	64 525 036 686,21	105 579 260 145,07

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

2.1.1.2 Passif de bilan fonctionnel

Tableau N°15 : Présentation le passif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables	47 714 537 554,91	62 517 231 806,34	102 889 910 044,19
Capital émis			
Primes et réserves			
Résultats en instance	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
D'affectation			
Autres capitaux propres report à nouveau	9 754 768,23	-402 492 822,71	
Comptes de liaison	3 116 307 200,54	15 796 427 689,08	55 203 055 243,59
Total des amortissements et provisions	41 019 187 646,64	43 148 295 750,84	46 607 404 468,25
Dettes financières			
Emprunt et dettes financières			
Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 355 934 440,40	6 537 991 250,98	11 173 775 945,85
Passif circulant d'exploitation	766 724 101,12	779 939 990,24	708 168 031,55
Fournisseur et comptes rattachés	642 565 407,36	694 770 402,24	623 718 443,55
Impôts (différé et provisionné)	123 577 591,38	84 449 588,00	84 449 588,00
Impôts	581 102,38	720 000,00	
Passif circulant hors exploitation	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33
Autres dettes	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33
Passif de trésorerie			
Total passif	49 544 256 673,57	64 525 036 686,21	105 579 260 145,07

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

• Bilans des grandes masses des bilans fonctionnels 2018 , 2019,2020.

Tableau N°16: Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ES	47 566 169 495,02	96,01%	RD	47 566 169 495,02	96,01%
AC	1 661 941 959,25	3,35%	PCE	1 661 941 959,25	3,35%
ACHE	313 627 421,56	0,63%	PCHE	313 627 421,56	0,63%
TA	2 517 797,74	0,01%	TP	2517797,74	0,01%
Total	49 544 256 673,57	100%	Total	49 544 256 673,57	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

Tableau N°17: Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ES	62 414 256 888,47	96,73%	RD	62 414 256 888,47	96,73%
AC	1 793 103 782,80	2,78%	PCE	1 793 103 782,80	2,78%
ACHE	312 052 260,15	0,48%	PCHE	312 052 260,15	0,48%
TA	5 623 754,79	0,01%	TP	7 130 157,25	0,01%
Total	64 525 036 686,21	100%	Total	64 525 036 686,21	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

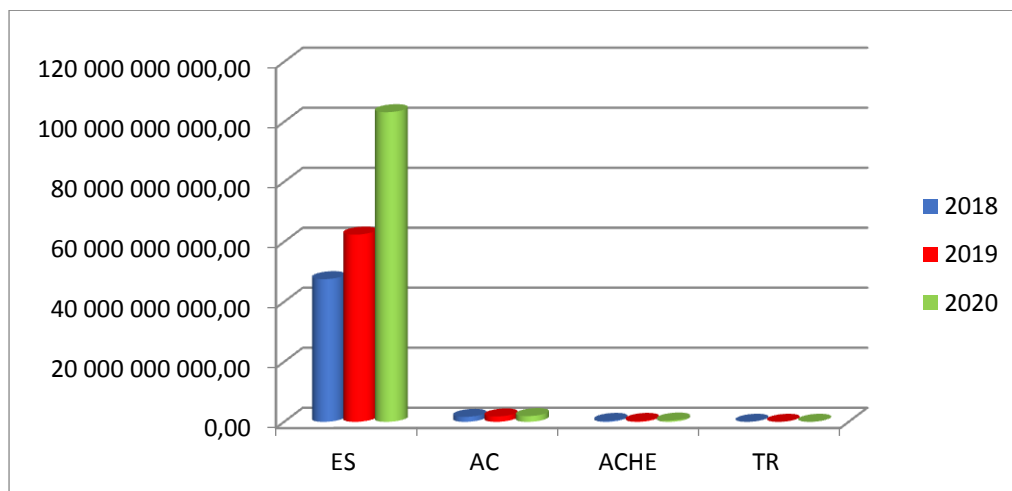
Tableau N°18: Présentation de bilan de grand masse l'actif de bilan fonctionnel 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
ES	103 229 022 445,05	97,77%	RD	102 889 910 044,19	97,45%
AC	1 920 037 864,97	1,82%	PCE	708 168 031,55	0,67%
ACHE	423 069 677,80	0,40%	PCHE	1 981 182 069,33	1,88%
TA	7 130 157,25	0,01%	TP	0	0
Total	105 579 260 145,07	100%	Total	105 579 260 145,07	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Figure N°13 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnel en grandes masses.



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

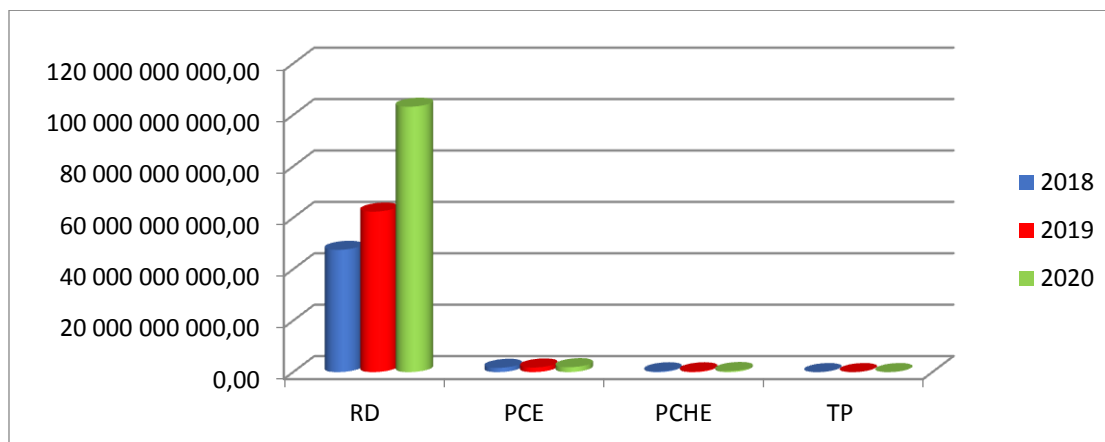
Commentaire :

- **Emploi stable (ES) :**

On constate qu'ils ont connu une augmentation durant les années par rapport à l'année de référence 2018. Cette variation est due à l'augmentation des immobilisations corporelles et impôts différés de l'actif.

- **Actif circulant (AC) :** On constate qu'ils ont connu une augmentation durant les années par rapport à l'année de référence 2018. Cette variation est due à l'augmentation des clients

Figure N°14 : Représentation graphique du passif des bilans fonctionnel en grandes masses.



Source : réalisé par nous-mêmes

Commentaire

- **Les ressources stables :** représente plus de 50% de total de passif durant les trois années analysées, et enregistrer une augmentation d'une année à un autre de 2018 à 2020 à cause de certains comptes.
- **Les ressources d'exploitations :** enregistre un taux de % EN 2018 ? % en 2019, % en 2020. Cela suite à l'augmentation et diminution de postes du passif circulant d'exploitation.
- **Les ressources hors exploitation :** enregistré une diminution successivement des années 2018, 2019, 2020. Cette diminution est due à la diminution des autres des autres dettes hors exploitation.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

2.1.2 Bilans financière 2018, 2019 et 2020

2.1.2.1 Actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020

Tableau N° 19: Présentation de l'actif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020

Désignation	2018	2019	2020
Immobilisations corporelles	4 703 474 471,29	16 167 349 594,48	53 400 815 066,60
Immobilisations incorporelles	10 440 146,61	3 904 025,49	995 376,03
Immobilisation en cours	1 397 595 354,98	2 443 873 919,23	2 540 078 466,43
Immobilisations financières	142 661 868,17	299 328 123,52	282 432 138,21
Impôts différés actifs	303 127 507,25	361 946 824,35	402 863 951,37
Valeurs immobilisées (VI)	6 557 299 348.30	19 276 402 487.07	56 627 184 998.64
Stock et en cours	1 596 278 561,62	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
Valeurs d'exploitations (VR)	1 596 278 561,62	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
Client	3 042 126,62	723 710,90	0
Autres débiteurs	292 409 580,44	289 147 964,14	392 985 598,87
Impôts	52 961 824,88	88 269 707,88	88 269 707,88
Autre actifs courants	20 559 787,75	22 246 242,64	26 418 553,37
Valeurs réalisables (VR)	368 973 319.69	400 387 625.56	507 673 960.12
Trésorerie	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Valeurs disponibles (VD)	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Actif courant	1 967 769678.63	2 100 338448.30	2 344 670678.18
Total général de l'actif	8 525 069 027,35	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

2.1.2.2 Passif des bilans Financières 2018/2019 /2020

Tableau N° 20: Présentation de passif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020.

Désignation	2018	2019	2020
résultat net	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
Report à nouveau	9 754 768,23	-402 492 822,71	
compte de liaison	3 116 307 200,54	15 796 427 689,08	55 203 055 243,59
Capitaux propres CP	339 415 467,87	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09
impôts	123 577 591,38	84 449 588,00	84 449 588,00
provisions et produits comptabilisés d'avance	6 355 934 440,40	6 537 991 250,98	11 173 775 945,85
Dettes à moyen et long terme (DLMT)	6 479 512 031.78	6 622 440 838.98	11 258 225 533.85
fournisseurs et c/R	642 565 407,36	694 770 402,24	623 718 443,55
impôts	581 102,38	720 000,00	
autres dettes	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33
Dettes à court terme(DCT)	1 706 141 527.28	1 923 355 291.87	2 604 900 512.88
Total général de passif	8 525 069 126,93	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

- **Elaboration des bilans de grandes masses**

Dans ce qui suit nous présentons les bilans de grandes masses des trois années 2018, 2019,2020.

Tableau N°21 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	6 557 299348,30	76,92%	KP	339 415567,87	3,98%
			DLMT	6 479 512031,78	76,01%
AI	6 557 299 348,30	76.92%	CP	6 818 927 499.68	79.99%
VE	1 596 278 561,20	18,72%			
VR	368 973 319,69	4.33%	DCT	1 706 141527,28	20,01%
VD	2 517 797,74	0,03%			
AC	1 967 769 678.63	23.08%	DCT	1 706 141 527.28	20.01%
Total Actif	8 525 069 026,93	100%	Total Passif	8 525 069 026,93	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

Tableau N°22 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	19 276 402 487.07	90.17%	CP	12 830 944 804,52	60.02%
			DLMT	6 622 440 838.98	30.98%
AI	19 276 402 487.07	90.17%	Capital permanent	19 453 385 643.5	91.00%
VE	1 694 327 067,95	7.93%			
VR	400 387 625.56	1.87%	DCT	1 923 355 291.87	9.00%
VD	5 623 754,79	0.03%			
AC	2 100 338 448.30	9.83%	DCT	1 923 355 291.87	9.00%
Total actif	21 376 740 935,37	100%	Total passif	21 376 740 935,37	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Tableau N°23: Le bilan de grande masse de l'exercice 2020 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	56 627 184 998.64	96.02%	CP	45 108 729 630,09	76.49%
			DLMT	11 258 225 533.85	19.09%
AI	56 627 184 998.64	96.02%	Capital permanent	56 366 955 163.94	95.58%
VE	1 829 866 660,81	3.10%			
VR	507 673 960.12	0.86%	DCT	2 604 900 512.88	4.42%
VD	7 130 157,25	0.01%			
AC	2 344 670 678.18	3.98%	DCT	2 604 900 512.88	4.42%
Total Actif	58 971 855 676,82	100%	Total passif	58 971 855 676,82	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

- **Présentations graphiques des bilans financiers en grande masses**

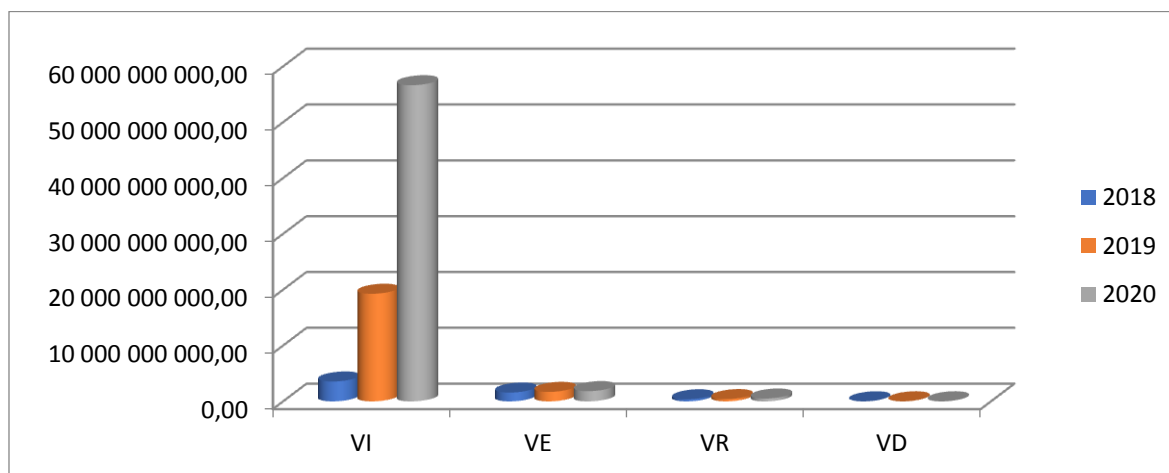
- **Au niveau l'actif**

Tableau N°24 : Présentation de l'actif des bilans financiers en grande masses.

Actif	VI	VE	VR	VD
2018	6 557 299 348.30	1 596 278 561.20	368 973 319.69	2 517 797.74
2019	19 276 402487.07	1 694 327 067.95	400 387625.56	5 623 754.79
2020	56 627 184998.64	1 829 866 660.81	507 673 860.12	7 130 157.25

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH

Figure N°14 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.



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

Commentaires :

Pour l'actif :

- **L'actif immobilisé (AI) :**

On constate que les valeurs immobilisées ont enregistré une augmentation de 6 557 299 348,30 DA en 2018 et de 1 927 642 487,07 DA en 2019 et de 56 627 184 998,64 DA en 2020. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation de la valeur de l'immobilisation corporelle, immobilisation incorporelles, immobilisation financière.

- **Les valeurs d'exploitation (VE) :**

Elles ont connu une augmentation et elles se sont améliorées d'une année à une autre, Cette augmentation s'explique par la variation des stocks et encours .

- **Les valeurs réalisables (VR) :**

Nous remarquons que les valeurs réalisables elles ont enregistré une augmentation de 368 973 319.69 DA en 2018 et 400 387625.56 DA en 2019, et de 507 673 860.12 DA en 2020. Cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autre actifs courants.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

- **Les Valeurs disponibles :**

Elles ont enregistré une augmentation de 2 517 797.74 DA en 2018 et de 5 623 754.79 DA en 2019, et de 7 130 157.25 DA en 2020. Cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

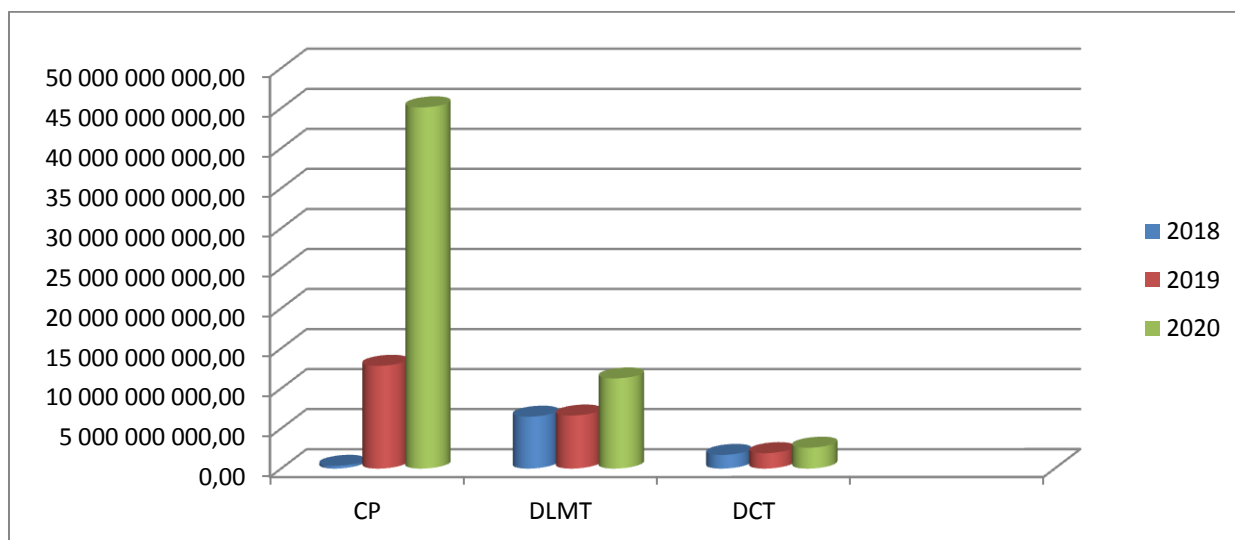
➤ **Au niveau du passif**

Tableau N°25: Présentation du passif des bilans financiers en grande masses.

Passif	CP	DLMT	DCT
2018	339 415467.87	6479512031.78	1 706 141527.28
2019	12 830 944804.52	6 622 440838.98	1 923 355291.87
2020	45 108 729630.09	11 258 225533.85	2 604 900512.88

Source : réalisé par nous-mêmes

Figure N°15 : Représentation graphique du passif des bilans financiers en grandes masses.



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

Commentaires :

- **Capitaux propres (CP) :**

On remarque une augmentation de 339 415 467.87 DA en 2018 et de 45 108 729 630.09 DA en 2019 et de 12 830 944 804.52 DA en 2020, Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net.

- **Dettes à long et moyen terme (DLMT) :**

D'après le tableau on constate une augmentation de DLMT pour toutes les années de 64 795 120 31.78 DA en 2018 et de 6 622 440 838.98 DA en 2019 et de 11 258 225 533.85 DA en 2020

- **Dettes à court terme (DCT) :**

On remarque une augmentation de 1 706 141 527.28 DA en 2018 et de 1 923 355 291.87 DA en 2019 et 2 604 900 512.88 de DA en 2020, Cela est du essentiellement à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattaché

2.2 Analyse per les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

2.2.1 Le fonds de roulement FR

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

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

$$\text{FR} = \text{KP} - \text{AI}$$

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Tableau N° 26: calcul de FR par le haut de bilan :

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanent	6818927600	19453385644	56366955164
Actif immobilisé	6557299348,30	19276402487,07	56627184998,64
Fond de roulement	261628251,70	176983156,43	-260229834,70

Source : tableau réalisé par nos soins à partir du données de l'entreprise SONATRACH.

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

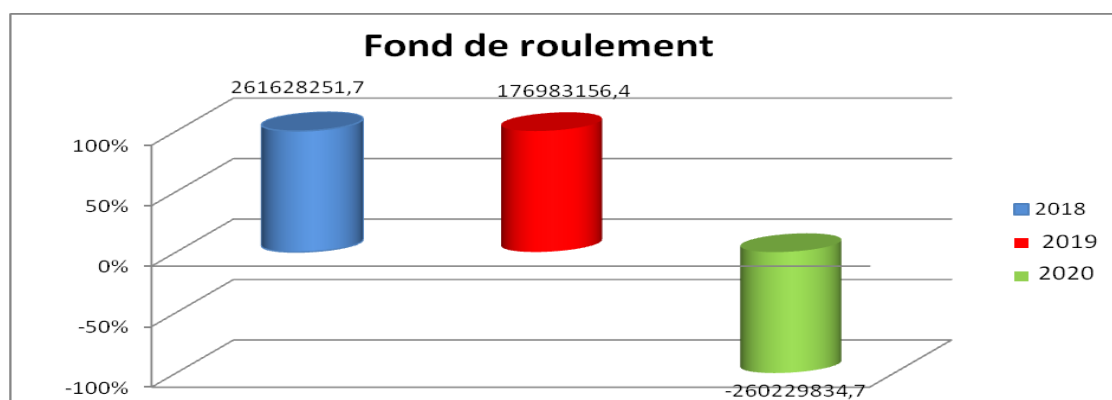
$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°27: Calcul du FR par le bas de bilan :

Désignations	2018	2017	2018
Actif circulant	1967769678,63	2100338448,30	2344670678,18
Dette a court terme	1706141527,28	1923355291,87	2604900512,88
Fond de roulements	261628151,35	176983156,43	-260229834,70

Source : tableau réalisé par nos soins à partir du données de l'entreprise SONATRACH.

Figure N°16 : Représentation graphique du Fond de roulement.



Source : réalisé par nous-mêmes

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Commentaire :

On remarque que le fonds de roulement est positif pour les deux années 2018, 2019 ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés , Et pour l'année 2020 le fond de roulement est négative , la situation est critique pour l'entreprise car cela veut dire qu'elle n'a pas suffisamment de ressources financières pour supporter la totalité de ces investissements .

2.2. Le fond de roulement propre

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

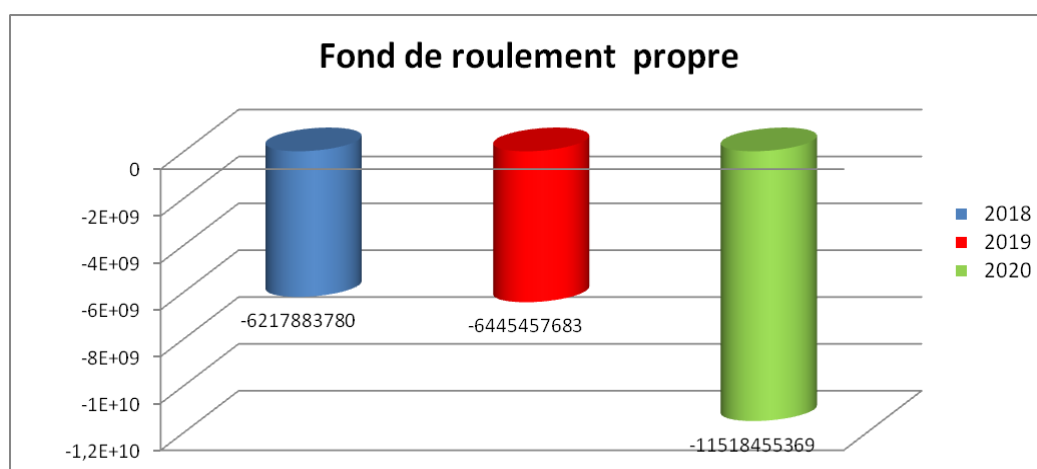
$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Tableau N°28 : calcul de fond de roulement propre

Désignations	2018	2019	2020
Capitaux propre	339415567,87	12830944804,52	45108729630,09
Actif immobilisé	6557299348,30	19276402487,07	56627184998,64
Fond de roulement propre	-6217883780,43	-6445457682,55	-11518455368,55

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

Figure N°17 : Représentation graphique du Fond de roulement propre



Source :

réalisé par nous-mêmes

Commentaire

On a enregistré un FRP négative pendant toute la période d'analyse ce qui veut dire que les capitaux propres ne finance pas l'actif immobilisé, l'entreprise avait besoin de chercher des autre moyen de financement pour financer ses investissements.

2.2.2 Le besoin en fond de roulement

La notion du besoin en fond de roulement correspond aux besoins engendrés par le cycle d'exploitation, et qui n'ont pas trouvé de financement dans les ressources engendrées par ce cycle. Le besoin de fond de roulement se calcule à partir de la formule suivant :

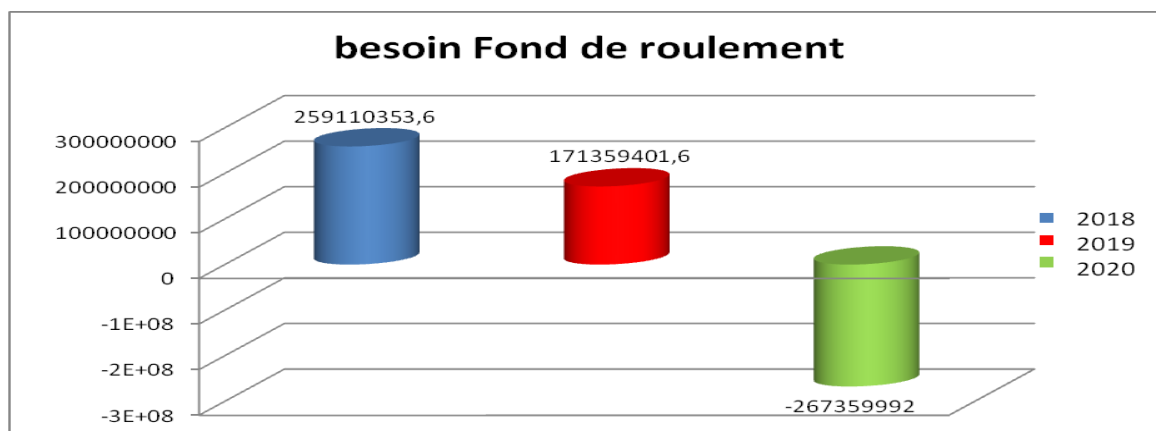
$$\text{BFR} = \text{Emplois cycliques} - \text{Ressources cycliques}$$

Tableau N°29 : calcul du besoin en fond de roulement

Désignations	2018	2019	2020
VE + VR	1965251880,9	2094714693,5	2337540520,9
DCT -DF	1706141527,28	1923355291,87	2604900512,88
besoin Fond de roulement	259110353,61	171359401,64	-267359991,95

Source : tableau réalisé par nos soins à partir du donnés de l'entreprise SONATRACH.

Figure N°18 : Représentation graphique du besoin Fond de roulement



Source : réalisé par nous-mêmes

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Commentaire :

Le BFR est positif pour les deux années 2018, 2019 ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables, et pour l'année 2020 BFR est négative ce qui signifie que l'emploi d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation.

2.2.3 La trésorerie

La trésorerie se calcule avec deux méthodes :

- **La première méthode** : Selon cette première méthode la trésorerie se calcule comme suit :

$$TR = FR - BFR$$

Tableau N°30 : Calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2018	2019	2020
Fond de roulement	261 628 151,35	176 983 156,43	-260 229 834,70
Besoin de fond roulement	259 110 353,61	171 359 401,64	-267 359 991,95
TR	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

- **La deuxième méthode** : Selon cette deuxième méthode la trésorerie se calcule comme suit :

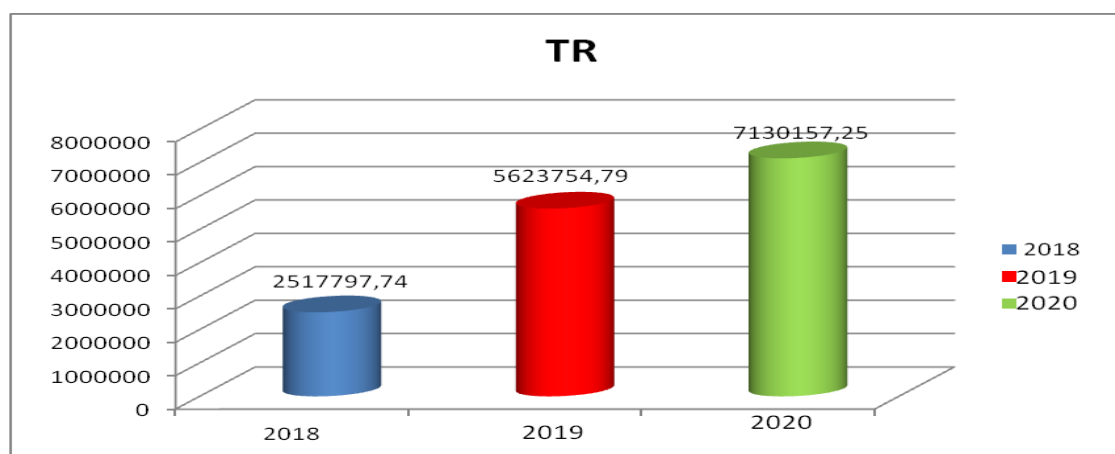
$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

Tableau N°31 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Trésorerie	2018	2019	2020
Actif de trésorerie	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Passif trésorerie	0	0	0
TR	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers de la DRGB 2016, 2017,2018.

Figure N°19 : Représentation graphique du Trésorerie.



Source : réalisé par nous-mêmes

Commentaire

La trésorerie est positive pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

Dans ce qui suit nous allons effectuer des calculs de certains ratios pour compléter l'analyse de la situation financière de l'entreprise SONATRACH.

Section 3 : calculs des différents ratios

Dans ce point nous allons essayer d'analyser la situation financière de SONATRACH d'une manière approfondie, en se basant sur les ratios les plus significatifs à partir des bilans financière.

3.1 Les ratios de structure financière

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de structures financière d'une entreprise.

Tableau N°32 : Calcule des ratios de la structure financière

Désignation	Formule	2018	2019	2020
Financement permanent	capitaux permanents / actif immobilisé	1,04	1,009	1,01
Financement propre	capitaux propres / actif immobilisé	0,05	0,67	0,8
Ratio d'endettement	total des dettes / total de l'actif	0,95	0,4	0,24
Financement des investissements	Valeur immobilisé / Totale d'actif	0,77	0,9	0,96
Financement Total	Capitaux propre/ Total de passif	0,04	0,61	0,78

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers de 2018, 2019 ,2020.

Commentaire :

- **Financement permanent :**

Pour les trois années les ratios sont supérieur à 1, Cela indique que les capitaux permanents financent l'actif immobilisé.

- **Financement propre**

D'après les résultat obtenus , on remarque que ce ratio est inférieur à 1 , cela explique que l'entreprise SONATRACH n'arrive pas à financer l'actif immobilisé par

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

ses capitaux propres , donc l'entreprise est obligée de chercher de financement extérieurs par le biais de l'endettement ce qui explique les ratios suivants .

• Ratio d'endettement

On remarque que ce ratio est supérieur à 0,5 en 2018, ce qui signifie que la majorité des ressources de l'entreprise proviennent des dettes financières. Par contre pour les années 2019 et 2020, ce ratio est inférieur à 1, cela indique que l'entreprise est indépendante financièrement.

3.2 Ratios de liquidation et de solvabilité

3.2.1 Ratios de liquidité

Tableau N°33: calcul des ratios de liquidité de l'exercice 2018,2019 et 2020

Ratio	Formule	2018	2019	2020
Liquidité générale	$\frac{\text{actif circulant/}}{\text{dettes a court terme}}$	1,15	1,09	0,9
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD+VR /}}{\text{dettes a court terme}}$	0,22	0,21	0,19
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponibles /}}{\text{dettes a court terme}}$	0,0015	0,0029	0,0027

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers de 2018, 2019,2020.

Commentaire

• Liquidité générale

Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux années 2018 et 2018 , ce qui confirme un fond de roulement financier positif . Cette situation indique que SONATRACH arrive à couvrir la totalité des dettes exigibles par l'actif courant .

Par contre pour l'exercice 2020 , le ratio est inférieur à 1 , ce qui explique que l'entreprise a un problème de liquidité , et ne peut pas faire face à l'échéance de ses DCT à partir de son actif circulant .

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

- **Liquidité réduite**

Au cours des trois années le ratio de liquidité réduite est inférieure à 1, ce qui veut dire que la situation financière est jugée défavorable durant ces années .

- **Liquidité immédiate**

D'après le tableau on constate que le ratio est inférieure à 1 durant la période de notre étude , Cela explique que l'entreprise SONATRACH ne dispose pas d'une autonomie financière pour régler ses fournisseurs , à cause d'un manque de la valeur disponible .

3.2.2 Ration de solvabilité

Tableau N°34 : calcul des ratios de solvabilité de l'exercice 2018,2019 et 2020

Ratio	Formule	2018	2019	2020
Ratio de solvabilité générale	total d'actif			
	total des dettes	1,06	2,50	4,25
Ratio de l'autonomie financière	capitaux propres			
	total des dettes	0,042	1,5	3,25

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers de la DRGB 2018,2019, 2020.

Commentaire

- **Solvabilité générale**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la DRGB peut rembourser la totalité de ses dettes à partir de ses actifs.

- **L'autonomie financière**

Ce ratio est inférieur à 1 pendant la première année (2018) cela signifie qu'elle ne dispose pas d'une autonomie financière, par contre les deux dernières années (2019,2020) se ratio est supérieur à 1, qui signifie qu'elle dispose d'une autonomie financière, due principalement à la proportion important des dettes à long et moyen terme par rapport aux capitaux propres.

3.3 Ratio de rentabilité et l'effet de levier

Il représente la différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière . Il se calcule par la formule suivante :

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

Tableau N°35 : calcul des ratios de rentabilité de l'exercice 2018,2019 et 2020

Ratio	Formule	2018	2019	2020
La rentabilité économique	le résultat de l'exercice / actif total	-0,33	-0,12	-0,17
La rentabilité financière	résultat net / capitaux propres	-8,21	-0,2	-0,22
Effet levier	RE-RF	-7,88	0,08	0,05

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans financiers de la DRGB 2018, 2019,2020.

Commentaire

- **Rentabilité économique**

On remarque que durant les trois années, le ration RE est négatif, qui est due a la diminution des produits. Cela signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économique ne sont pas rentable.

- **Rentabilité financière**

D'après les résultats obtenus dans le tableau, nous constatant que sur les trois années la rentabilité financière est négatif, ce que traduit l'incapacité dont dispose l'Entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres.

- **L'effet de levier**

En 2018 l'effet de levier est négatif ce qui veut dire que la rentabilité économique est inférieur à la rentabilité financière, ce que traduit un impact négatif de l'endettement

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

sur la rentabilité de l'entreprise. Par contre l'effet de levier est positif durant les années 2019 et 2020 ce qui signifie que l'endettement exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par SONATRACH.

Section 4 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise SONATRACH.

Analyser l'activité et la rentabilité de l'entreprise SONATRACH à travers du calcul d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios.

4.1 Analyse de l'activité

Dans ce cas on n'a deux indicateurs principaux qui nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise, les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

4.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion

Dans ce qui suit nous présenterons le calcul des soldes intermédiaires de gestion des années 2018/2019/2020.

Tableau N°36 : le tableau suivant représente les différents comptes des soldes intermédiaires de gestion.

Désignation	2018	2019	2020
Marge commerciale	0	0	0
Variation stocks produits finis et en cours	10 907 916 520,63	9 724 191 402,89	13 855 962 807,59
Production immobilisée	-27 809 919,40	-34 319 607,78	-22 025 524,60
Subventions d'exploitation	/	/	/
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	10 880 106 601,23	9 689 871 7 95,11	13 833 937 282,99
Achats consommés	742 751 397,92	458 059 732,03	490 762 323,18
Services extérieurs et autre consommation	2 212 005 198,53	946 279 223,79	865 911 508,53
Autres services extérieurs	3 332 702 377,40	2 960 412 066,40	7 604 800 757,09

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 287 458 973,85	4 364 751 022,22	8 961 474 588,80
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	4 592 647 627,38	5 325 120 772,89	4 872 462 694,19
Charge de personnel	4 508 691 203,23	5 383 266 644,31	5 421 458 876,00
Impôts , taxes et versements assimilés	506 961 066,51	603 635 766,12	1 268 604 205,42
4-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-423 004 642,36	-661 781 637,54	-1 817 600 387,23
Autre produits opérationnels	97 369 490,49	88 993 358,82	36 437 508,15
Autre charges opérationnels	61 897 629,88	35 418 868,27	148 683 179,05
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 433 796 376,60	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15
Reprise sur pertes de valeur et provision	193 967 695,38	334 007 004,55	273 889 180,90
5-RESULTAT OPERATIONNEL	-2 627 361 462,97	-2 519 330 987,83	-9 985 173 364,38
Produit financiers	7 480 942,81	1 994 526,94	7 681,23
Charges financiers	219 409 278,03	104 472 918,06	101 210 471,75
6-RESULTAT FINANCIERS	-211 928 335,22	-102 478 391,12	-101 202 790,52
7-RESULT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	-2 839 289 798,19	-2 621 809 378,95	-10 086 376154,90
Impôts exigibles sur résultat ordinaires	/	/	/
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	-52 643 297,29	-58 819 317,10	-40 917 127,02
Total des produits des activités ordinaires ©	11 178 924 729,91	10 114 866 685,42	14 144 271 653,27
Total des charges des activités ordinaires (d)	13 965 571 230,81	12 677 856 747,27	24 189 730 681,15
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 045 459027,88

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (PR)	/	/	/
Eléments extraordinaire (CH)	/	/	48 866 585,62
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	/	/	-48 866 585,62
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325613,50

Source : tableau réaliser par nos soins à partir des données de l'entreprise SONATRACH.

4.1.2 Interprétation des soldes intermédiaires de gestion

- **La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale est nulle durant les trois années 2018, 2019,2020. En fait, la DRGB est une entreprise de présentation de service (elle assure le transport des hydrocarbures).

- **Production de l'exercice (PE)**

la production de l'exercice a enregistré une diminution et une augmentation durant les trois années, elle a diminué de **10 880 106 601,23 DA** à **9 689 871 7 95,11** et elle a augmenté à **13 833 937 282,99** en 2020.cette diminution et augmentation sont dues à la baisse de la production vendue par rapport aux autres comptes.

- **Valeur ajoutée(VA)**

Considérée comme la richesse créée par l'entreprise SONATRACH, la valeur ajoutée est positive durant les trois années. On constate en effet une augmentation et une diminution, soit **4 592 647 627,38 DA** en 2018,**5 325 120 772,89** en 2019, et **4 872 462 694,19** en 2020.cette augmentation et diminution s'explique principalement par la variation des charges par rapport à la production de l'exercice.

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

L'entreprise SONATRACH a enregistré ou cours des trois années un EBE négatif, ce qui signifie que l'entreprise a des difficultés à couvrir ses charges.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

- **Résultat opérationnel(RO)**

Le résultat opérationnel représente le résultat avant charges et produits financiers. Elle est négatif pour les trois première années, elle est passée de **-2 627 361 462,97** DA en 2018, de **-2 519 330 987,83**DA en 2019 et de **-9 985 173 364,38** DA durant l'année 2020.Cela du au nombre d'investissement réalisé annuellement par la RTC.

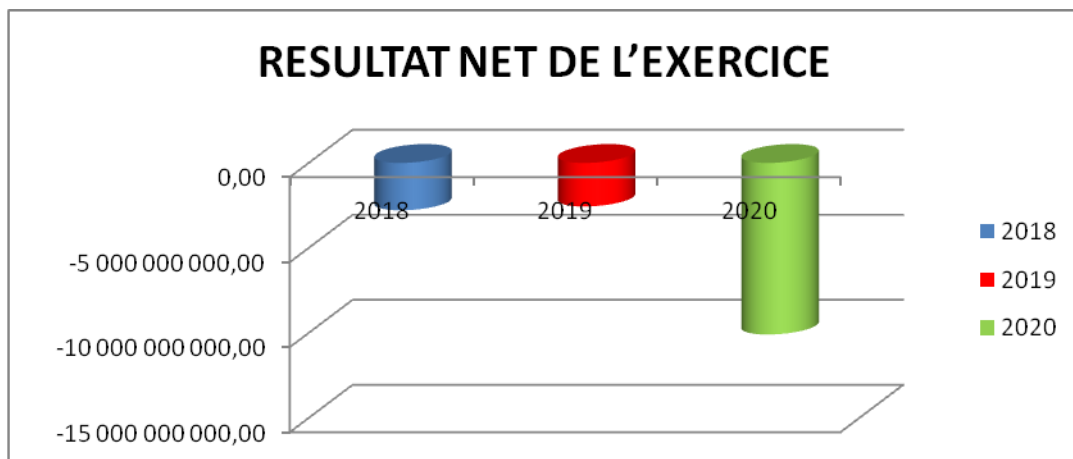
- **Résultat financier(RF)**

La RTC à enregistré un résultat financier négatif durant les trois années (2018, 2019,2020) ; qui du principalement aux prestations reçus frais financiers. Résultat ordinaires avant impôt exprime l'enrichissement d'entreprise après prise en compte du cout de ces financements.la RTC a réalisé un résultat négatif sur les trois exercices dû à l'importance des charges d'activités.

- **Résultat net d'exercice(RN)**

Les soldes des trois années représentes respectivement des pertes de **-2 786 646 500,90** DA, **-2 562 990 061,85** DA, **-10 094 325613,50**DA, en 2018, 2019, 2020.En conclusion, le résultat de la RTC est déficitaire sur les trois années.

Figure N°20 : Présentation graphique de l'évolution du résultat net de l'exercice



Source : réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion

4.1.3. Capacité autofinancement (CAF)

4.1.3.1 Calcul de la CAF par la méthode soustractive

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

Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode soustractive.

Tableau N°37: Calcul de la CAF par la méthode soustractive :

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation (EBE)	-423 004 642.36	-661 781 637.54	-1 817 600 387.23
+autres produits de gestion courant	97 369 490.49	88 993 358.82	36 437 508.15
+produits financiers	7 480 942.81	1 994 526.94	7 681.23
+produits exceptionnels	0	0	0
-autres charges de gestion courant	61 897 629.88	35 418 868.27	148 683 179.05
-charges financiers	219 409 278.03	104 472 918.06	101 210 471.75
-charges exceptionnels	0	0	48 866 585,62
-impôts différés	-52 643 297.29	-58 819 317.10	-40 917 127.02
CAF	-546 817 819.68	-651 866 221.01	-2 038 998 307.25

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise SONATRACH (DRGB)

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

4.1.3.2 Calcul de la CAF par la méthode additive

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Elle retrait le résultat pour neutraliser les charges et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

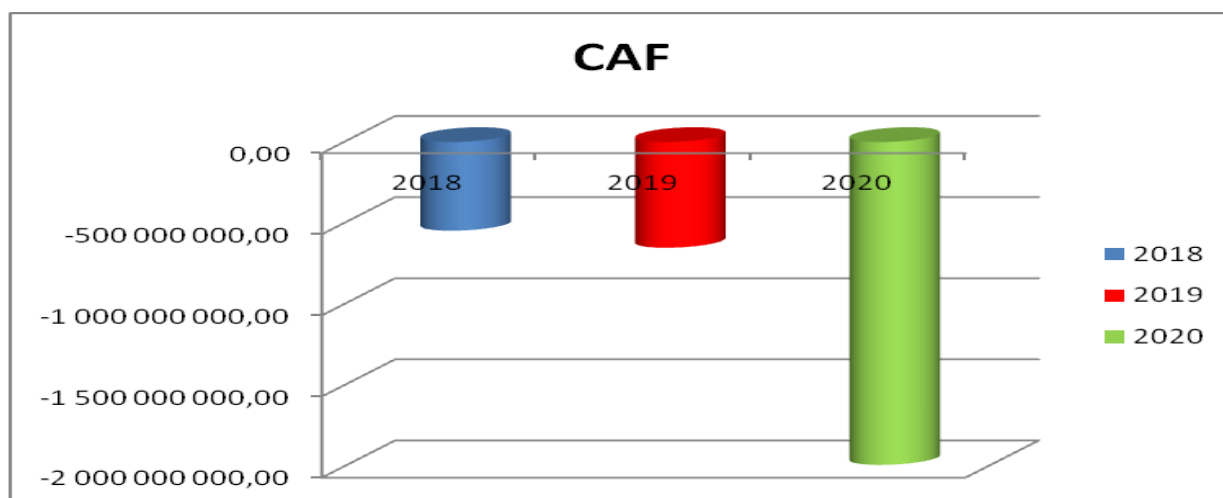
Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode additive

Tableau N°38: Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2018	2019	2020
Résultat de l'exercice	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
+dotation aux amortissements, dépréciation et provisions	2 433 796 376.60	2 245 130 845.39	8 329 216 487.15
+valeur nette d'éléments d'actif cédés	0.00	0.00	0.00
-reprise sur amortissements, dépréciation et provisions	193 967 695.38	334 007 004.55	273 889 180.90
-produits de cession d'élément d'actif cédés	0.00	0.00	0.00
CAF	-546 817 819.68	-651 866 221.01	-2 038 998 307.27

Source :réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise SONATRACH (DRGB)

Figure N° 21: Représentation graphique de la CAF



Source : réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

Commentaire

Nous remarquons que la RTC ne dispose pas de moyens pour autofinancer. La capacité d'autofinancement pour ces trois années (2018, 2019, 2020) est négative de DA en 2018, DA en 2019, DA en 2020. ces valeurs négative est due aux résultats déficitaires constatés lors de la période étudié d'une part, et d'autre part l'augmentation des immobilisations et donc des charges d'amortissement.

4.1.4 L'autofinancement (AF)

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

On distingue deux types principaux d'autofinancement : l'autofinancement brut et l'autofinancement net.

4.1.4.1 L'autofinancement brut (AFB)

Il se calcul à partir de la formule suivante :

$$\text{L'autofinancement brut} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{Dividende à payé}$$

Tableau N° 39: Calcul de l'autofinancement brut

Désignations	2018	2019	2020
CAF	-546 817 819,68	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25
Dividende à payé	00	00	00
L'autofinancement brut	-546 817 819,68	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25

Source :Tableau réalisé par nous même.

CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH

4.1.4.2 L'autofinancement net (AFN)

Il se calcul à partir de la formule suivante :

$$\text{L'autofinancement net} = \text{autofinancement} - \text{dotation aux amortissements et aux provisions}$$

Tableau N°40 : Calcul d'autofinancement net

Désignations	2018	2019	2020
autofinancement brut	-546 817 819,68	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25
Dotation aux amortissements et aux prévisions	2 433 796 376,60	2 245 13845,39	8 329 216 487,15
L'autofinancement net	-2 980 614 196,28	-876 380 066,40	-10 368 21794,40

Source : Tableau réalisé par nous même.

Commentaire

On constate que l'entreprise à réaliser un autofinancement négatif durant les trois années (2018, 2019,2020), cela signifie que l'entreprise n'a pas un surplus monétaire, est ne dispose pas des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissement de ses emprunt.

En conclusion, l'analyse de la situation financière de SONATRACH , lieu de notre stage, nous a permis de conclure que celle-ci est dans une situation délicate durant les années d'étude, cela a été constaté à travers les déséquilibres des indicateurs financiers que nous avons calculés (son fond de roulement FR et Besoin de fond de roulement BFR sont négatifs). Néanmoins, la rentabilité économique et financière est satisfaisante durant les trois années d'études ce qui confirme que l'entreprise NAFTAL GPL de Bejaia est solvable et assure une capacité d'autofinancement remarquable qui lui permet de s'autofinancer et de garantir une marge-financière.

Conclusion Générale

Après une partie théorique où nous avons présenté les différentes techniques d'analyse financière, nous avons constaté que l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables financiers.

L'analyse financière est un outil d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa rentabilité et sa situation financière. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. Elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'objectif de cette analyse est de faire détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise SONATRACH, en se basant sur un ensemble de méthodes, telles que le calcul des indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR), l'analyse par les ratios, et une autre sur l'analyse de l'activité financière (solde intermédiaire de gestion et la CAF et l'autofinancement) sur les trois années, ce qui nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise à partir de l'analyse des données de SONATRACH pour les trois années 2018, 2019, 2020, nous avons tiré les conclusions suivantes :

À partir des différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constaté que SONATRACH est financièrement équilibré du fait que la trésorerie est positive durant les trois années. Cela est dû à un FRN supérieur au BFR (FRN est suffisant pour financer la totalité de BFR) durant la période d'étude, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

L'analyse par les ratios nous a montré que la structure financière de SONATRACH est solide, rentable, et autonome financièrement, ce que lui permet de faire face à ses engagements à court terme, malgré qu'elle a des problèmes au niveau de sa liquidité immédiate durant les deux années, cela revient à la diminution de ses actifs circulants, ses valeurs disponibles, et l'augmentation de ses dettes à court terme.

Les rentabilités financières et économiques, sont négatives durant les trois années d'analyse, ce qui montre que la rentabilité financière de l'entreprise SONATRACH est insuffisante ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentables.

Alors que l'analyse de l'activité de l'entreprise nous permet de constater que l'entreprise SONATRACH est instable qui a à dégage une capacité d'autofinancement

Conclusion Générale

insuffisante pendant les trois années 2018, 2019 et 2020, cela signifie que l'entreprise n'a pas un surplus monétaire et ne dispose pas des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

A partir de notre analyse et l'interprétation faite, nous pouvons dire que l'entreprise SONATRACH est dans une situation délicate en 2018, 2019 et 2020.

La réalisation de ce travail nous a accordé la possibilité d'approfondir nous savoir, il nous a permis d'améliorer nos connaissances que nous avons acquies durant notre cursus universitaire de plus il nous a donné une chance de se préparer pour la vie professionnelle ^par-ce-que ce stage a été pour nous une expérience très riche qui nous a donné des bonnes perspectives de domaine de finance

Bibliographie

- GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998.P.20.
- FRIEDRICH Jean-Jacques. «comptabilité générale et gestion des entreprise». Edition Hachette supérieur, Paris 2011 , p19
- De la Bruslerie H. «Analyse financière, information financière, diagnostic et évolution, édition DUNOD, 4ème édition, Paris, 2002, p241.
- BRIQUE.F, « Les plans de financement, édition Economisa, Paris,1997,p45.
- TAZDAIT.A, maitrise de système comptable financier, 1ere édition AGG, Alger, 2009, P81.
- De la Bruslerie H : « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2ème édition, Paris, 2002, p124.
- Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 et 38.
- COHEN Elie (1997), Analyse financière, 4ème édition Economica, paris France, page 354.
- Ramage p, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2001, p 195, p 196, 289.
- EGLEM Jean VYES6PHILLIPS ANDRE6RAULET CHRISTIANE et CHRISTIANE, Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002, page 102.
- De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2^{ème} édition, paris, 2002, p 80.
- Béatrice et Francis Grandquillot(2006), » Analyse financière »,4^{ème} édition Gualino, Paris France, page 22.
- BARREAU, Jean DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4eme édition .Paris : DUNOD. 1995. P. 74.
- BARREAU Jean et Jacqueline Delahaye. Gestion financière, édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001, P.11.
- K.CHIHA, « Finance d'entreprise, approche statistique », édition HOUMA Alger 2009, page 55.
- Eric Stephany, « Gestion financière », 2^{ème} édition, ECONOMICA, paris, 2000, page 107.
- Pierre Ramage, « Analyse et diagnostique financier », édition d'organisation, paris, novembre 2001, page 64.

Bibliographie

- Pierre Ramage, op-cit, page 64.
- CHAMBOST.I., CUYAUBERE T., « Gestion financière », édition DUNOD, 4^{ème} édition, paris 2008, p15.
- RAMAGE P., « Analyse de diagnostic financier », édition d'organisation, paris, 2001, p 124.
- BEATRICE et FRANCIS GRANDQUILLOT, op-cit, page 93.
- EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, paris, 2000, p102.
- Cour gestion financière master 1 MADAM IYADE
- ELIE COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition, Paris : Economica, 2004, page304.
- ZITOUN tayeb, analyse financière, édition Berti, Alger, 2003, page 22
- Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, Page100.
- Alain Rivet, « Analyse et diagnostic financière », Edition DUNUD, Paris, 2007, page189.
- Eric Stephany : Gestion financière. 2^{ème} edition,Economica,Paris, page120.
- RAVILLY H.SERRET V. : Principe d'analyse financière, édition HACHETTE, paris, 2009, p15
- DE LA BRUSSERIE H. : analyse financière, édition Dunod, paris 2010, p165
- Hubert de la bruslerie .Analyse financière.2me édition. Paris : DUNOD.2002.P.142
- Gérard Melyon, « gestion financière »,4^{ème}édition, BREAL 2007, P100.
- Pierre RAMAGE., op –cit-, page1.
- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, Page 92.
- De la Bruslerie H., op.cit, p14.
- VERNIMMEN pierre, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, paris, 2002, page 157.
- OGIEN D., op.cit, page 23.
- DORIATH B.et autres, (2010), comptabilité et gestion des organisations, DUNOD, paris, page 143.
- Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic des entreprises », é-thèque 2003, p17.

Bibliographie

- Béatrice et francisgrandguillot « l'essentielle de l'analyse financière ; 12eme édition 2014-2015 ; page 57.
- De la Bruslerie H « Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation », 4ème édition DONOD, Paris 2010, page 203.
- GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, 2010, page 20.
- SADI NACER-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financière », édition PUG, imprimé en France, 2011, page 305
- Jean-Louis Amelon, gestion financière, Edition Maxima, 3ème édition, paris 2002, page 57
- Jean-Louis, Amelon .gestion financière, MAXIMA 3ème édition, paris, 2004.
- LAHILLE, JEAN-PIERRE. Analyse financière, 3émé édition Dunod, paris, 2007, page 58.
- Grandguillot B., Ganguillât F., « Analyse financière : les outils du diagnostic financier », édition Gualino, 6ème édition, paris 2002, p63.
- BEATRIXE et TRANEIS GRAND GUILLOT, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition ECONOMICA.
- LEGRAND G., MARTINI H.,(2010), commerce international, DUNOD, paris, page 339.
- DE LA BRUSLERIE H., (2010). Analyse financière, DUNOD, paris, page 175.
- CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème}, édition DUNOD, paris 2002, page 241.
- Beatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », op-cit, page 68.

Documents Officiels

- Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.
- Documents de l'entreprise SONATRACH.

Thèses et mémoires

- Benherrath F., Feredj N.E, « Analyse financière. Cas de SPA CEVITAL», Mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité, contrôle et audit, université de Bejaia, 2016.

Bibliographie

- Boulakhlas Massinissa., Djouhri Hamza, « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance », Mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité et audit, université de Bejaia 2020.

Sites internet

- In : <https://www.over-blog.com/Quels-sont-les-objectifs-de-lanalyse-financiere-1095203869-art397231.html>.
- <https://www.compta-facile.com/le-passif-du-bilan-comptable/>

Annexes

Table de matière

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale

Chapitre I : Notions générales sur l'analyse financière	5
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière	5
1.1 Historique de l'analyse financière.....	5
1.2 Définition de l'analyse financière.....	6
1.3 Le rôle et le but de l'analyse financière	6
1.3.1 Le rôle de l'analyse financière.....	7
1.3.2 Le but de l'analyse financière	9
1.3.1 La solvabilité	9
1.3.2 La mesure des performances	9
1.3.3 La mesure de la croissance	9
1.3.4 L'évaluation des risques	9
1.4 Les étapes et les utilisateurs de l'analyse financière	10
1.4.1 Les étapes de l'analyse financière	10
1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière	12
1.5.1 Les partenaires internes	12
1.5.2 Les partenaires externes	12
Section 2:Les sources et méthodes d'information financière	14
2.1 Les sources d'information financière	14
2.1.1 Le bilan	14
2.1.1.2 L'actif du bilan	14
2.1.1.1 Le passif du bilan.....	17
2.1.2 Le compte de résultat	20
2.1.2.1 Définition.....	20
2.1.2.2 La structure de CR.....	20
2.1.2 Les annexe	25
2.1.3 Le tableau de financement et le tableau des flux de trésorerie	:26

2.1.3.1 Le tableau de financement.....	26
2.1.3.2 Le tableau de flux de trésorerie	26
2.2 Les méthodes de l'analyse financière	29
2.2.1 L'analyse statique :	29
2.2.2 L'analyse dynamique	:30
Section 3 : Elaborations du bilan financier et du bilan fonctionnel.....	32
3.1 Le bilan financier	32
3.1.1 Définition du bilan financier	:32
3.1.2 Le rôle du bilan financier	32
3.1.3 La structure du bilan financier	33
3.1.3.1 L'actif du bilan financier	34
3.1.3.2 Le passif du bilan financier	35
3.2 Le bilan fonctionnel	37
3.2.1 Définition du bilan fonctionnel	37
3.2.2 Le rôle du bilan fonctionnel	37
3.2.3 La structure du bilan fonctionnel	38
3.2.3.1 Les Emplois stables	38
3.2.3.2 Les ressources stables.....	39
2.3.3.3 Actif circulant	39
2.3.3.4 Passif circulant	39
CHAPITRE 2 :Les instruments de l'analyse financière	43
Section 1 : Analyse par l'équilibre financier.....	43
1.1 Le fonds de roulement (FR).....	43
1.1.1 Le mode de calcul du FR:	43
1.1.2 Interprétation des situations fonds de roulement.....	44
1.1.2.1 Fonds de roulement est positif.....	44
1.1.2.2 Fonds de roulement est négatif.....	45
1.1.2.3 Fonds de roulement est nul	45

1.1.3 Différents types de fonds de roulement	46
1.1.3.1 Fond de roulement propre	46
1.1.3.2 Fond de roulement étranger	46
1.1.3.3 Fond de roulement total.....	47
1.2 Le besoin de fond de roulement	47
1.2.1 Mode de calcul du BFR.....	47
1.2.2 Interprétation du BFR	47
1.2.3 Les différents types du BFR	48
1.2.3.1 Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	48
1.2.3.2 Le besoin de fonds de roulement hors d'exploitation.....	48
1.3 La trésorerie(TR)	49
1.3.1 Mode de calcul de la trésorerie	49
1.3.1.1 Première méthode	49
1.3.1.2 Deuxième méthode	49
1.3.2 Interprétation de la trésorerie.....	49
1.3.2.1 La trésorerie est positive.....	49
1.3.2.2 La trésorerie est négative.....	50
1.3.2.3 La trésorerie est nulle.....	50
Section 2 : Analyse par La méthode des ratios	51
2.1 Définition	51
2.2 L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios	51
2.3 Les différents types de ratios.....	52
2.3.1 Les ratios de structure financière	52
2.3.1.1 Ratio de financements propres.....	52
2.3.1.2 Le ratio de financement permanent	52
2.3.1.3 Ratio d'endettement	53
2.3.2 Les ratios de liquidité et de solvabilité.....	53
2.3.2.1 Ratios de liquidité	53

2.3.2.2 Les ratios de solvabilité	54
2.3.3 Les ratios de rentabilité.....	55
2.3.3.1 Ratio de rentabilité économique	55
2.3.3.2 Ratio de rentabilité financière	55
2.3.4 L'effet de levier	56
2.3.4.1 Définition	56
2.3.4.2 Mode de calcul	56
2.3.4.3 Interprétation de l'effet de levier	56
Section 3 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise	57
3.1 Analyse de l'activité.....	57
3.1.1 Soldes intermédiaires de gestion	57
3.1.1.1 Définition	58
3.1.1.2 .Objectif.....	58
3.1.1.3 Les différents soldes intermédiaires	58
3.1.1.4 Les Retraitements des soldes intermédiaires	64
3.1.2 La capacité d'autofinancement (CAF)	65
3.1.2.1 Définition.....	65
3.1.2.2 Les objectifs	65
3.1.2.3 Les méthodes du calcul	66
3.1.3 L'autofinancement (AF)	67
CHAPITRE 3 : Analyse Financière au sein de l'entreprise SONATRACH.....	69
Section1: Présentation de l'organisme d'accueil :	70
1.1 Histoires de la recherche pétrolière et gazière en Algérie	70
1.2 Création N	71
1.3 Missions et objectif	71
1.4 L'organisation SONATRACH	75
Section 2 : Analyse par l'équilibre financier	80
2.1 Présentation des bilans financière et fonctionnel 2018 2019 2018.....	80

2.1.1 Bilan fonctionnel.....	80
2.1.1.1 Actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 ,2020	80
2.1.1.2 Passif de bilan fonctionnel	81
2.1.2 Bilans financière 2018, 2019 et 2020	85
2.1.2.1 Actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020.....	85
2.1.2.2 Passif des bilans Financières 2018/2019 /2020	86
2.2 Analyse per les indicateurs de l'équilibre financier	91
2.2.1 Le fonds de roulement FR	91
2.2.2 Le besoin en fond de roulement	94
2.2.3 La trésorerie	95
Section 3 : calcules des différents ratios	97
3.1 Les ratios de structure financière	98
3.2 Ratios de liquidation et de solvabilité	98
3.2.1 Ratios de liquidité	98
3.2.2 Ration de solvabilité	99
3.3 Ratio de rentabilité et l'effet de levier	100
Section 4 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise SONATRACH.....	101
4.1 Analyse de l'activité	101
4.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion	101
4.1.2 Interprétation des soldes intermédiaires de gestion	103
4.1.3. Capacité autofinancement (CAF)	105
4.1.3.2 Calcul de la CAF par la méthode soustractive	105
4.1.3.1 Calcul du la CAF par la méthode additive	106
4.1.4 L'autofinancement (AF)	107
4.1.4.1 L'autofinancement brut (AFB)	107
4.1.4.2 L'autofinancement net (AFN)	108
Conclusion générale	109

Bibliographie

Annexes

Résumé

Résumé

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information financière d'une entreprise afin d'apprécier sa performance et sa solidité.

En se basant sur l'information comptable, l'analyse financière permet l'appréciation de la structure financière d'une entreprise, à travers ses documents financiers en utilisant les trois méthodes d'analyse : l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par ratios et l'analyse de l'activité.

Dans le cadre de l'étude pratique qui s'est déroulé au sein de la SONATRACH, on a essayé d'élaborer ses bilans financiers et fonctionnels, et d'analyser l'équilibre financier, la solvabilité, la performance et les indicateurs de résultat de l'entreprise SONATRACH.

Mots clés :

L'analyse financière, la performance, l'activité, la rentabilité, l'équilibre financier.

Abstract

The financial analysis is a step, which is based on the critical examination on the financial information of a company, in order to assess its performance and its solidity.

Based on the accounting information, the assessment of the financial structure of a company, through its financial documents using the three methods of analysis: the analysis of the financial balance, ratios analysis and activity analysis.

As part of the practical study that took place in the company on SONATRACH, we have tried to elaborate its functional and operational assessments, and to analyze the financial balance, the solvability, the performance and the indicators are the result of SONATRACH Company.

Key words

The financial analysis, the performance, the activity, the profitability, the financial balance.