

**Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique**  
**Université ABDERRAHMANE Mira de Bejaia**  
**Faculté des sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion**  
**Département des Sciences Financières et Comptabilité**



---

## **Mémoire Fin d'Études**

---

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences Financières et Comptabilité**

**Option : Comptabilité, Contrôle et Audit.**

### **Thème**

**Analyse Financière de la Société Nationale Des Transports Ferroviaires (SNTF)**

**Les Candidats :**

- Sara KENTOURI
- Mahdi MERSEL

**Encadreur : Aissa ABDELLI**

**Promotrice : Sarah AISSAOUI**

---

**Année universitaire : 2022 /2023**

---

## Remerciements

---

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous voudrions, dans un premier temps remercier, Monsieur le directeur du Contrôle de Gestion « **M. AIBECHE Sofiane** » pour son encouragement, aussi notre promotrice « **Mme AISSAOUI Sarah** » pour la qualité de son encadrement exceptionnelle, sa rigueur et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire, ainsi que son équipe.

Nous remercions notre encadrant « **M. ABDELLI Aissa** » pour sa disponibilité, ses conseils et son suivi et notamment le temps qu'il nous a accordé et dépensé à notre rencontre.

Une pensée pour nos chers parents, auxquels nous sommes toujours reconnaissants de nous avoir continuellement encouragés.

Enfin, nos remerciements à toutes les personnes qui ont contribué, de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

---

## Dédicace

---

Je dédie ce travail à ma chère mère qui a attendu ce moment, que Dieu ait pitié de toi ma mère. Et je n'oublie pas mon cher père pour tous ses sacrifices tout au long de mes études.

Et bien sûr à mon cher frère et mes chères sœurs pour leurs encouragements.

A toute ma famille KENTOURI et IROUCHE.

A mon binôme, pour son soutien, sa patience et sa compréhension tout au long de ce travail

A toutes les personnes qui m'ont aidé de près ou de loin et ceux qui me connaissent pour que ce travail soit réalisé.

- Sara -

---

---

## Dédicace

---

« Chaque génération sans le doute, se croit vouée à refaire le monde, la mienne pourtant sait qu'elle ne fera pas. Mais sa tâche est peut-être plus grande. Celle-ci consiste à éviter que le monde se défasse. » *Albert Camus.*

Au préalable donc, je tiens à dédier ce travail de recherche à tous mes camarades militants de l'université de Bejaia. À vous hommes et femmes de valeur, je tiens à rendre hommage pour votre engagement sans borne en faveur de la cause estudiantine.

Ensuite et parce qu'un homme doit vivre de son présent, de son futur mais aussi de son passé, j'ai ici une pensée particulière à toutes celles et ceux qui nous ont quitté, je pense particulièrement à feu mon grand-père fauché par le cancer il y a un. Tu me manques vieux compère.

En dernier lieu, je voudrais dédier cette œuvre de recherche à tous mes amis(e) et aux membres de famille qui m'ont accompagné cinq ans durant, dans l'accomplissement de mon cursus. Que vous demeuriez ici ou que vous ayez épousé l'ailleurs, soyez assurés de mon amour indéfectible.

- **Mahdi** -

---

---

## Liste des abréviations

---



## Liste des abréviations

<b>AC</b>	Actif Circulant
<b>AI</b>	Actif Immobilisé
<b>AF</b>	Autofinancement
<b>ANC</b>	Actif Non Circulant
<b>BFR</b>	Besoin en Fonds de Roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds de Roulement Hors Exploitation
<b>CP</b>	Capitaux Propres
<b>CAF</b>	Capacité d'Autofinancement
<b>DCT</b>	Dettes à Court Terme
<b>DF</b>	Dettes Financière
<b>DLMT</b>	Dettes à Long et Moyen Terme
<b>FR</b>	Fonds de Roulement
<b>FRN</b>	Fonds de Roulement Net
<b>FP</b>	Fonds Propres
<b>FRNG</b>	Fonds de Roulement Net Global
<b>EBE</b>	Excédent Brut d'Exploitation
<b>KP</b>	Capitaux Permanents
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>TCR</b>	Tableau du Compte de Résultat
<b>TA</b>	Trésorerie Actif
<b>TP</b>	Trésorerie Passif
<b>TN</b>	Trésorerie Passif
<b>TFT</b>	Tableau des Flux de Trésorerie
<b>VA</b>	Valeur Ajoutée
<b>VD</b>	Valeur Disponible
<b>VE</b>	Valeur d'Exploitation
<b>VR</b>	Valeur Réalisable
<b>RCAI</b>	Résultat Courant Avant Impôt
<b>SIG</b>	Solde Intermédiaires de Gestion
<b>CAHT</b>	Chiffre d'Affaires Hors Taxes
<b>N</b>	Exercice en Cours
<b>N-1</b>	Exercice Précédent

---

## **Liste des Tableaux et Figures**

---



## Liste des Tableaux

<b>Tableau N°01</b>	Les Utilisateurs de l'Analyse Financière et leurs Objectifs	08
<b>Tableau N°02</b>	Présentation de l'Actif du Bilan Comptable	11
<b>Tableau N°03</b>	Présentation du Passif d'un Bilan Comptable	12
<b>Tableau N°04</b>	Modèle du Compte de Résultat (Les Charges)	16
<b>Tableau N°05</b>	Modèle du Compte de Résultat (Les Produits)	18
<b>Tableau N°06</b>	Présentation du Bilan Fonctionnel	23
<b>Tableau N°07</b>	Retraitement du Bilan	24
<b>Tableau N°08</b>	Le Bilan Financier	26
<b>Tableau N°09</b>	Le Bilan Financier Après les Retraitements	30
<b>Tableau N°10</b>	Les Ratios de la Structure Financière	43
<b>Tableau N°11</b>	Les Ratios de l'Activité	45
<b>Tableau N°12</b>	Les Ratios de Rotation	46
<b>Tableau N°13</b>	Les Ratios de la Rentabilité	47
<b>Tableau N°14</b>	Représentation des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG)	51
<b>Tableau N°15</b>	Calcul de CAF à partir de la Méthode Soustractive	53
<b>Tableau N°16</b>	Calcul de la CAF à partir de la Méthode Addictive	53
<b>Tableau N°17</b>	L'Actif des Bilans Financiers en Grandes Masses	65
<b>Tableau N°18</b>	Le Passif des Bilans Financier en Grandes Masses	65
<b>Tableau N°19</b>	Fonds de Roulement	66
<b>Tableau N°20</b>	Le Besoin en Fonds de Roulement	67
<b>Tableau N°21</b>	Trésorerie	68
<b>Tableau N°22</b>	Liquidité Générale	69
<b>Tableau N°23</b>	Liquidité Réduite	69
<b>Tableau N°24</b>	Liquidité Immédiate	70
<b>Tableau N°25</b>	Endettement Global	71
<b>Tableau N°26</b>	Structure de l'Endettement	71
<b>Tableau N°27</b>	Autonomie Financière	72
<b>Tableau N°28</b>	La Production de l'Exercice	74
<b>Tableau N°29</b>	La Valeur Ajoutée	75
<b>Tableau N°30</b>	L'Excédent Brut d'Exploitation	76
<b>Tableau N°31</b>	Résultat d'Exploitation (Opérationnel)	77

## Liste des Tableaux

---

<b>Tableau N°32</b>	Résultat Courant Avant Impôts	78
<b>Tableau N°33</b>	Résultat Net de l'Exercice	79
<b>Tableau N°34</b>	La Capacité d'Autofinancements	80
<b>Tableau N°35</b>	L'Analyse de la Rentabilité Économique	81
<b>Tableau N°36</b>	L'Analyse de la Rentabilité Financière	82

## Liste des Figures

---

<b>Figure N°01</b>	Les Masses du Bilan Fonctionnel	22
<b>Figure N°02</b>	Représentation de Fonds de Roulement Positif	35
<b>Figure N°03</b>	Représentation de Fonds de Roulement Négatif	36
<b>Figure N°04</b>	Représentation de Fonds de Roulement Nul	36
<b>Figure N°05</b>	Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Positif	38
<b>Figure N°06</b>	Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Négatif	38
<b>Figure N°07</b>	Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Nul	39
<b>Figure N°08</b>	Représentation de la Trésorerie Positive	40
<b>Figure N°09</b>	Représentation de la Trésorerie Négative	41
<b>Figure N°10</b>	Représentation de la Trésorerie Nulle	41
<b>Figure N°11</b>	Organisation de la SNTF	62
<b>Figure N°12</b>	Organigramme des Filiales et Participations SNTF	64
<b>Figure N°13</b>	Fonds de Roulement	66
<b>Figure N°14</b>	Besoin en Fonds de Roulement	67
<b>Figure N°15</b>	Trésorerie	68
<b>Figure N°16</b>	Analyse de la Liquidité	70
<b>Figure N°17</b>	Endettement Global	71
<b>Figure N°18</b>	Structure de l'Endettement	72
<b>Figure N°19</b>	Autonomie Financière	73
<b>Figure N°20</b>	La Production de l'Exercice	74
<b>Figure N°21</b>	La Valeur Ajoutée	75
<b>Figure N° 22</b>	L'Excédent Brut d'Exploitation	76
<b>Figure N°23</b>	Résultat Opérationnel (Exploitation)	78
<b>Figure N°24</b>	Résultat Courant Avant Impôt	79
<b>Figure N°25</b>	Résultat Net de l'Exercice	80
<b>Figure N°26</b>	Capacité d'Autofinancement	81
<b>Figure N°27</b>	Analyse de la Rentabilité Économique et Financière	82

---

# Sommaire

---

---

## Sommaire

---

### **Introduction Générale**

<b>Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière</b> .....	04
Section 01 : Généralités sur l'Analyse Financière .....	05
Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière.....	09
Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière.....	20
<b>Chapitre II : L'Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier</b> .....	33
Section 01 : L'Analyse de l'Équilibre Financier.....	34
Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios.....	41
Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de Rentabilité.....	47
<b>Chapitre III : Étude de Cas sur Essai d'Analyse Financière au sien de La SNTF</b> .....	58
Section 01 : La Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaires SNTF.....	59
Section 02 : L'Analyse de La Structure Financière.....	65
Section 03 : L'Analyse de la Rentabilité Économique et Financière.....	73
<b>Conclusion Générale</b> .....	84

---

# **Introduction Générale**

---



## Introduction générale

---

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financiers, qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est la création de richesse.

Afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise, des instruments ou des méthodes sont mis en œuvre dont l'analyse financière, cette dernière recouvre le savoir-faire déployé pour exploiter l'information comptable et financière relative à travers ses états financiers. C'est une 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.

Pour mieux comprendre l'analyse financière, nous avons opté pour une étude de cas pratique au niveau de la Société Nationale des Transports ferroviaires (SNTF), qui a pour mission la prestation de services.

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise sur les documents comptable et Financier. Les méthodes utilisées pour nous donner une opinion objective et scientifique sur sa situation financière afin de répondre à la question suivante : La Relation entre la Rentabilité et la Structure Financière ?

À partir de cette question principale, s'élèvent d'autres questions secondaires :

- La Société est-elle Équilibrée Financièrement ?
- La Société est-elle Rentable ?
- La Société est-elle Solvable ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse N° 01** : La SNTF est Équilibrée Financièrement.
- **Hypothèse N° 02** : La SNTF est Rentable.
- **Hypothèse N° 02** : La SNTF est Solvable.

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

Dans sa phase préliminaire, notre œuvre s'axera sur une recherche bibliographique et une consultation de divers documents, la finalité de cette première étape étant de tracer le cadre théorique relatif à notre travail de recherche.

La deuxième phase portera sur l'étude des éléments suivants : le bilan, le tableau de comptes de résultat, les soldes intermédiaires de gestion et les ratios de structure recueillis durant notre stage pratique auprès de la SNTF.

## Introduction générale

---

Nous avons, de ce fait structuré notre travail en trois chapitres, le premier s'étalera sur les concepts fondamentaux de l'analyse financière, Alors que le deuxième chapitre sera consacré à l'analyse des critères et indicateurs d'équilibre financier. Enfin le troisième et le dernier chapitre comportent étude de cas pratique sur essai de l'analyse financière au sein de la Société Nationale Ferroviaires.

---

## **Partie Théorique**

---

---

# **Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière**

---

### **Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière**

Pour arriver à apprécier la situation d'une entreprise et identifier ses problèmes, nous avons fait appel à un outil très efficace et efficient qui est l'analyse financière, car elle constitue un élément d'appréciation fondamentale dans l'évaluation de la société.

À cet effet, nous allons présenter dans ce chapitre :

- Section 01 : Généralités sur l'Analyse Financière.
- Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière.
- Section 03 : L'Analyse de la Structure Financière.

# Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

## Section 01 : Généralités sur l'Analyse Financière

Dans cette section introductive, nous nous attellerons à tracer les contours de l'analyse financière et à présenter de manière concise un certain nombre de notions qui nous permettront de mieux comprendre les développements qui suivront.

### 1.1. Historique et Définition de l'Analyse Financière

#### 1.1.1. Historique de l'Analyse Financière

- **Selon Manel GALOUL :** « À la veille de la crise de 1929, qui avait introduit une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier 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...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant de solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque de banquier et celui de remboursement de la sorte de l'entreprise débitrice.

De telles garanties reposaient sur des biens qui faisaient partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés, par son exploitation, ou tout simplement sur le patrimoine personnel du ou des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers, il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié à la modalité juridique de la prise de garantie

Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie, avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise et ensuite, il fallait évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées.

L'incertitude quant à la valeur réelle de l'Actif net en cas de liquidation joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et a déterminé l'indépendance, à l'égard de l'exploitation de l'entreprise montreront au banquier que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'un côté, les études évoluant vers la théorie financière et les problèmes de choix d'investissement. De l'autre, l'évaluation de l'économie et la concurrence qui se traduisent par un accroissement des besoins en une gestion de qualité. Ceci a abouti au développement d'une analyse financière interne à l'entreprise ». (GALOUL, 2020, p. 06)

# Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

## 1.1.2. Définition de l'Analyse Financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs et ce de différentes manières :

- **Selon Elie COHEN :** « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité des performances ». (COHEN, 1997, p. 04)
- **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 ». (MARION, 2004, p. 01)

D'après ces définitions, l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise.

## 1.2. Le Rôle et les Objectifs de l'Analyse Financière

### 1.2.1. Le Rôle de l'Analyse Financière

L'analyse financière vise essentiellement à la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis et étudie les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de la solvabilité.

La notion de solvabilité peut être illustrée telle suite : Une entreprise est solvable lorsqu'elle peut faire face à l'ensemble de ses engagements en liquidant l'ensemble de ses actifs (c'est-à-dire en cas d'arrêt d'exploitation et de mise en vente de ses actifs) ;

Déterminations par opérations de calcul, de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;

Prise de décision : elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;

Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier la gestion de l'entreprise si satisfaite ou non ;

Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;

La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu ;

En définitif, les objectifs de l'analyse financière d'une entreprise sont :

L'équilibre de la solvabilité et la rentabilité qu'on tentera d'étudier dans le prochain chapitre.

(GALOUL, 2020, p. 05)

## **Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière**

### **1.2.3. Les Objectifs de l'Analyse Financière**

L'objet de l'analyse et du diagnostic financier est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité, de rentabilité et d'équilibre financier. Les objectifs de l'analyse financière varient en fonction des différents utilisateurs. On distingue entre l'analyse financière interne et l'analyse financière externe.

Au niveau interne, l'analyse financière vise surtout la politique financière de l'entreprise en ce qui concerne le choix des investissements et les moyens de financement, la gestion de la trésorerie, la relation avec les bailleurs de fonds, ....

L'analyse financière interne contribue d'une manière efficace au suivi de la gestion en termes d'équilibre financier, de liquidité, de rentabilité, de risques économiques et financiers, ...

Au niveau externe, l'analyse financière vise la santé financière de l'entreprise appréciée par les divers partenaires économiques et financiers de l'entreprise :

- Pour les banquiers : ils sont intéressés par la liquidité, la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise avant l'octroi des crédits ;
- Pour les actionnaires : ils sont intéressés par la rentabilité de l'entreprise et à sa politique de dividendes avant l'acquisition des titres ;
- Pour un partenaire commercial : il est intéressé par les conditions de crédits avant d'entrer en affaire avec l'entreprise. (AAOUID, 2017, p. 07)

### **1.3. Les Utilisateurs et les Étapes de l'Analyse Financière**

#### **1.3.1. 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 et pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue : (GALOUL, 2020, p. 07)

- **Les partenaires internes :**
  - 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, cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et à déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela, ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissement, financement...etc.) ;
  - Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique salariale pour lui.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

### – Les partenaires externes :

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

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs peuvent être catalogués dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N° 01 Les Utilisateurs de l'Analyse Financière et leurs Objectifs**

Utilisateurs	Objectifs
<b>Dirigeants</b>	Juger les différentes politiques de l'entreprise ; Orienter les décisions de gestion ; Assurer la rentabilité de l'entreprise.
<b>Associés</b>	Accroître la rentabilité des capitaux ; Accroître la valeur de l'entreprise ; Réduire le risque.
<b>Salariés</b>	Assurer la croissance de l'entreprise ; Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel
<b>Prêteurs (établissement financier, fournisseurs)</b>	Évaluation de l'entreprise.
<b>Investisseurs</b>	Accroître la valeur de l'entreprise ; Accroître la rentabilité des capitaux.
<b>Concurrents</b>	Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise ; Apprécier la compétitivité.

Source : Grégory, HEEM. Lire les états financiers en IFRS, édition organisation, 2004, P30.

### 1.3.2. Les Étapes de l'Analyse Financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies, à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actif), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Étudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grandes masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestion » pour expliquer la formation du résultat ;

# Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions. (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 19)

En définitif, nous avons jeté durant cette première section, les fondements théoriques de notre travail de recherche et ceci en définissant les concepts de base qui nous outilleront pour mieux exposer les autres fragments de notre œuvre, à commencer par les différentes sources d'informations de l'analyse financière.

## Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière

Les sources d'informations constituent un ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse financière, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir :

### 1. Le Bilan

#### 1.1. Définition de Bilan

- **Selon Ogien DOV** : « Le Bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise ». (DOV, 1994, p. 10)
- **Selon Abdellah BOUGHABA** : « Le bilan est un tableau représentatif de la situation de l'entreprise a un moment donné. ». (BOUGHABA, 1994, p. 71)

Donc le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise, il est à la fois :

- Un document comptable obligatoire ;
- Un outil d'analyse de la structure financière de l'entreprise et son équilibre financier. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 25)

#### 1.2. La Structure de Bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes avec deux parties : (BOUGHABA, 1994, p. 71)

##### 1.2.1. La Partie des Emplois (Actif)

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

- **L'Actif Non Courant (ANC)** : correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types d'immobilisations :
  - **Les immobilisations incorporelles** : ce sont des biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique et qui sont détenus par l'entreprise pour une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences...etc.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- **Les immobilisations corporelles** : englobent les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours, ...etc.)
- **Les immobilisations financières** : cette rubrique est constituée par des créances et des titres détenus apriori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements, comme les participations, les prêts...etc.
- **L'Actif Courant** : l'actif circulant et constitué des éléments destinés à ne pas rester durablement au bilan et entrant dans la détermination du résultat comptable.
- **Les stocks** : Ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Il s'agit :
  - Des marchandises et des produits finis qui sont destinés à être vendus ;
  - Des matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication ;
  - Des produits en cours de fabrication.
- **Les créances** : Elles comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite des relations avec les tiers, Tels que :
  - Créances d'investissements, créances de stocks, créances sur clients, ...etc.
  - Avances pour compte et avances d'exploitation.
- **Les disponibilités** : Sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

### 1.2.2. La Partie des Ressources (passif)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de deux parties qui se présentent comme suit :

- **Capitaux Permanents** : Représentent l'ensemble des fonds dont dispose une entreprise (les ressources stables) pour une durée assez longue, c'est -à- dire à moyen ou long terme.
- **Les fonds (capitaux) propres** : Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :
  - Le fonds social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise ;
  - Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social ;
  - Les provisions pour pertes et charges correspondent à des charges comportant

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** Ce sont les dettes contractées par l'entreprise et dont l'échéance est à plus d'une année (crédit d'investissement).
- **Le Passif Courant :** Ce sont des dettes dont l'échéance est à moins d'une année (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.)

### 1.3. La Présentation du Bilan Comptable

**Tableau N° 02 Présentation de l'Actif du Bilan Comptable**

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort- prov	Net	Net
<b>Actif Immobilisé</b> Capital souscrit-non appelé Immobilisations incorporelles : Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Fonds commercial Avances et acomptes Immobilisations corporelles : Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage Industriels Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières : Participations Créances rattachées à des participations Autres Titres immobilisés Prêts				
<b>Total (I)</b>				

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

<b>Actif Circulant :</b> Stocks et en- cours Matières premières et autres Approvisionnements En- cours de production (biens et services) Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation Créances clients et compte rattachés autres Compte et régularisation Créances diverses Capital Souscrit-appelé non versé Valeurs Mobilières de Placement Instruments de Trésorerie Disponibilités Charges Constatées d'avance	
<b>Total (II)</b>	
Charges à répartir sur plusieurs exercices(III) Primes de remboursement des emprunts(IV) Ecart de Conversion Actif (V)	
<b>Total Général (I+ II+ III+ IV+ V)</b>	

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 24.

**Tableau N° 03 Présentation du Passif d'un Bilan Comptable**

Passif	Exercice N	Exercice N-1
<b>Capitaux Propres :</b> Capital émis Capital non appelé prime d'émission, de fusion, d'apport Écart de réévaluation Écart d'équivalence Réserves : légales, statutaires, règlementées Report à nouveau Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) Subvention d'investissement Provisions règlementées Autres Provisions		
<b>Total(I)</b>		

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

Dettes		
Emprunts obligatoires convertibles		
Autres emprunts obligatoires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Autres dettes et instruments de trésorerie		
Compte de régulation		
Produits constatés d'avance		
<b>Total (II)</b>		
<b>Total Général Passif (I+ II)</b>		

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 25.

### 1.4. Les Insuffisances du Bilan Comptable

Le bilan présente des limites sont il faudra tenir compte pour refléter la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être résumées, en limites de l'actif et de passif : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 24)

#### 1.4.1. Les Limites de l'Actif

- Absence d'informations sur les immobilisations acquises en crédit-bail, car l'actif ne contient pas les immobilisations dont l'entreprise est juridiquement propriétaire ;
- L'actif ne précise pas quel est le stock de sécurité à respecter ;
- L'actif ne signale pas non plus quelle est la partie à plus d'un an, des prêts qui figurent en immobilisations et la partie à plus d'un an, des créances clients et autres créances d'exploitation :
  - Le compte client ne contient pas toutes les créances sur clients ;
- Les effets escomptés non échus n'y figurent pas, alors que l'entreprise reste juridiquement responsable de leurs encaissements ;
- Le poste autres créances n'est pas subdivisé en créances d'exploitations (TVA déductible, avance sur salaire, remise et ristourne à recevoir) et en créance hors exploitation (subvention à recevoir...), cela compliquera le calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

#### 1.4.2. Les Limites de Passif

- Au passif, les dettes à l'égard des établissements de crédit ne sont pas classées par ordre d'exigibilité (long terme, moyen terme et court terme) mais en fonction de leur origine pour effectuer une analyse plus fine ;
- La consultation de l'annexe permettra de dissocier entre les dettes de moins d'un an et les dettes à plus d'un an ;

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- La dette bancaire à moins d'un an ne contient pas les effets escomptés non échus. Alors que le banquier considère l'escompte comme des crédits à court terme risqués ;
- Le poste dettes fiscales et sociales n'a été éclaté qu'entre les dettes fiscales et sociales d'exploitation (TVA à recevoir, salaire et charges à payer) et les dettes fiscales hors exploitation (impôt sur les sociétés) ;
- Les postes autres dettes contient lui aussi des dettes d'exploitation (remise et ristourne à payer aux actionnaires, valeurs immobilières à payer, immobilisations à régler et compte courant d'associés) ;
- Les postes du bilan ne précisent pas quelle est la partie exigible à moins d'un an.

### 2. Le Compte de Résultats

#### 2.1. Définition du Compte de Résultat

- **Selon le SCF** : « Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice /profil ou perte ». (Journal Officiel de la République Algérienne N19, 2009) .
- **Selon Ferri BRIQUET** : « Le compte de résultat est le document qui regroupe les informations liées à l'activité de l'entreprise au cours d'une période que l'on nomme exercice comptable et qui coïncide avec l'année civile pour un grand nombre d'entreprises ». (BRIQUET, 1997, p. 45)

Donc le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

- **Classe 06** : comptes de charges ;
- **Classe 07** : comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 13)

#### 2.2. La Structure du Compte de Résultat (TCR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charge et produits : (GRANDGUILLOT, 2015, p. 14)

##### 2.2.1. Les Charges

Les charges correspondant à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- **Les charges d'exploitations** : Ce sont des couts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : Ce sont des couts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change...).
- **Les charges exceptionnelles** : Ce sont des couts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités...).
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

### 2.2.2. Les Produits

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés essentiellement, Par la cession d'éléments d'actif.

### 2.2.3. Le Résultat

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie :

- $\text{Produit} > \text{Charges}$  (Bénéfice) ;
- $\text{Produits} < \text{Charges}$  (Perte).

## 2.3. Présentation du Compte de Résultat

Les charges et les produits sont répartis en trois (03) grandes catégories :

- Les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

**Tableau N° 04 Modèle du Compte du Résultat (Les Charges)**

Les Charges (HT)	Exercice N	Exercice N-1
<p><b>Charges d'Exploitations :</b></p> <p>Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Achat de marchandises</li> <li>• Variation des stocks de marchandises</li> </ul> <p>Consommation de l'exercice en provenance des tiers</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Achats stockés d'approvisionnements                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Matières premières</li> <li>- Autres approvisionnements</li> </ul> </li> <li>• Variation des stocks d'approvisionnements</li> <li>• Achats de sous-traitances</li> <li>• Achats non stockés de matières et fournitures</li> <li>• Services extérieurs :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Personnel extérieur</li> <li>- Loyers en crédit-bail</li> <li>- Autres</li> </ul> </li> <li>• Impôts, taxes et versements assimilés                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sur rémunérations</li> <li>- Autres</li> </ul> </li> <li>• Charges de personnel                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Salaires traitements</li> <li>- Charges sociales</li> </ul> </li> <li>• Dotations aux amortissements et aux provisions                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sur immobilisations : dotations aux amortissements</li> <li>- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations</li> <li>- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations</li> </ul> </li> <li>• Dotation aux provisions                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Autres charges</li> </ul> </li> </ul>		
<b>Total (I)</b>		

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

<p><b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b></p> <p><b>Charges financières</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dotations aux amortissements et aux provisions</li> <li>- Intérêts et charges assimilées</li> <li>- Différences négatives de change</li> <li>- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</li> </ul> <p><b>Charges exceptionnelles</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sur opérations de gestion</li> <li>- Sur opérations en capital : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés</li> <li>✓ Autres</li> </ul> </li> <li>- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dotations aux provisions règlementées</li> <li>▪ Dotations aux amortissements</li> <li>▪ Dotations aux autres provisions</li> </ul> </li> </ul> <p><b>Participation des salariés aux résultats</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Impôts sur les bénéfices</li> <li>- Solde créditeur = <b>bénéfice</b></li> </ul>		
<b>Total Général</b>		

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 26.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

**Tableau N° 05 Modèle du Compte du Résultat (Les Produits)**

Produits (HT)	Exercice N	Exercice N-1
<p><b>Produits Exploitations :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventes de marchandises</li> <li>• Production vendue</li> <li>• Vents</li> <li>• Travaux</li> <li>• Prestations de services</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Montant Net du Chiffre d'Affaires</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dont à l'exportation</li> <li>• Production stockée</li> <li>• En-cours de production de biens</li> <li>• En-cours de production de service</li> <li>• Production immobilisée</li> <li>• Subvention d'exploitation</li> <li>• Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)</li> <li>• Transferts de charges</li> <li>• Autres produits</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>TOTAL</b></p> <p><b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b></p> <p><b>Produits Financiers :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De participation</li> <li>• D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</li> <li>• Autres intérêts et produits assimilés</li> <li>• Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financière</li> <li>• Différences positives de charge</li> <li>• Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</li> </ul> <p><b>Produits Exceptionnels:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sur opérations de gestion</li> <li>• Sur opérations en capital</li> <li>• Produits des cessions d'éléments d'actif</li> <li>• Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</li> <li>• Autres</li> <li>- Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles</li> </ul> <p>Solde débiteur =<b>PERTE</b></p>		
<b>Total Général</b>		

**Source :** Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 28.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

### 3. L'Annexe

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

#### 3.1. Définition de l'Annexe

➤ Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT : «

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». (GRANDGUILLOT, 2015, p. 37)

Elle est à la fois :

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

L'annexe comptable est un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile, surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

#### 3.2. Les Objectifs de l'Annexe

- Elle Apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 38)

#### 3.3. Les Informations de l'Annexe

En principe, l'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Aucune inscription dans l'annexe ne peut se substituer à une inscription dans le bilan et dans le compte de résultat.

Les informations de l'annexe doivent répondre à trois qualités :

- Être compréhensibles par le plus grand nombre ;
- Être significatives ;
- Être explicites et concises.

Elles sont en général structurées en cinq parties ;

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- Faits caractéristiques de l'exercice ;
- Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation, comparabilité des comptes ;
- Notes relatives aux postes de bilan ;
- Notes relatives aux comptes de résultats ;
- Autres informations (événements postérieurs à la clôture, engagements et autres opérations non inscrites au bilan, aspects environnementaux). (GRANDGUILLOT, 2015, p. 39)

Dans cette section, nous avons pu mettre en avant les principales sources informationnelles que sont le bilan comptable, le tableau de Résultat et les annexes et qui représentent le matériel théorique et pratique de l'analyse financière. C'est en effet à travers l'étude de ces états financiers que des conclusions peuvent être tirées afin de juger de la santé financière de l'entreprise.

### Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière

Dans cet axe, nous essayerons tout d'abord de présenter à la fois le bilan fonctionnel et le bilan financier de manière plus ou moins détaillée, mais aussi d'expliquer par quel cheminement et par quels mécanismes se déroule l'opération de passage du bilan comptable vers le bilan financier.

#### 1. Le Bilan Fonctionnel

L'analyse par la structure financière et de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle du bilan consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 89)

##### 1.1. Définition du Bilan Fonctionnel

- **Selon Brahim AAOUID :** « Le bilan fonctionnel est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice comptable et qui traduit en termes comptables d'emplois (à l'actif) et de ressources (au passif) la situation patrimoniale de l'entreprise ». (AAOUID, 2017, p. 10)

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : **investissement, financement et exploitation**. Il représente une image de la structure financière à un moment donné et permet :

- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées ;

## **Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière**

- D'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 89)

### **1.2. Les Principes et les Objectifs du Bilan Fonctionnel**

L'analyse fonctionnelle du bilan présente les caractéristiques suivantes : (GALOUL, 2020, p. 22)

- Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.
- Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois / ressources :
  - Cycles d'investissements stables et cycles de financement durables ;
  - Cycle d'exploitation : stocks, créances, dettes ;
  - Cycles hors exploitation : créances et dettes diverses ;
  - Cycles de trésorerie : active et passive.
- Évaluer :
  - Le Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.) ;
  - Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (B.F.R.E.) ;
  - Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (B.F.R.H.E.) ;
  - La Trésorerie Nette (T.N.) ;
- L'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeurs brutes.
- Au passif doivent apparaître toutes les ressources durables ou stables de l'entreprise ainsi que les amortissements, dépréciations et provisions, éléments de ressources internes et d'autofinancement. (GALOUL, 2020, p. 22)

### **1.3. L'importance du Bilan Fonctionnel**

Le bilan fonctionnel présente une certaine utilité puisqu'il permet d'analyser la structure financière d'une entreprise en comparant ces emplois (actifs) avec ses ressources (passifs) il met en évidence différents cycles. (GALOUL, 2020, p. 23)

- Cycle durable : comparaison entre les investissements durables et le financement stable.
- Cycle d'exploitation : comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives à l'exploitation.
- Cycle hors exploitation : comparaison entre les créances et dettes diverses.
- Cycle de trésorerie : comparaison entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

Il permet de mener ce que l'on appelle une analyse fonctionnelle afin de vérifier l'équilibre financier de la structure d'une entreprise :

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- Le fonds de roulement net global (FRNG, différence entre les ressources stables et les emplois durables) doit nécessairement être positif ;
- Sont excédent va servir à financier en tout ou partie le besoin en fonds de roulement (BFR, différence entre l'actif circulant et les ressources cycliques générées par l'exploitation) ;
- Le solde va contribuer à alimenter la trésorerie nette de l'entreprise (TN) ;

La relation entre ces indicateurs est la suivante :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fonds de Roulement Net Global (FRNG)} - \text{Besoin en Fonds de Roulement (BFR)}$$

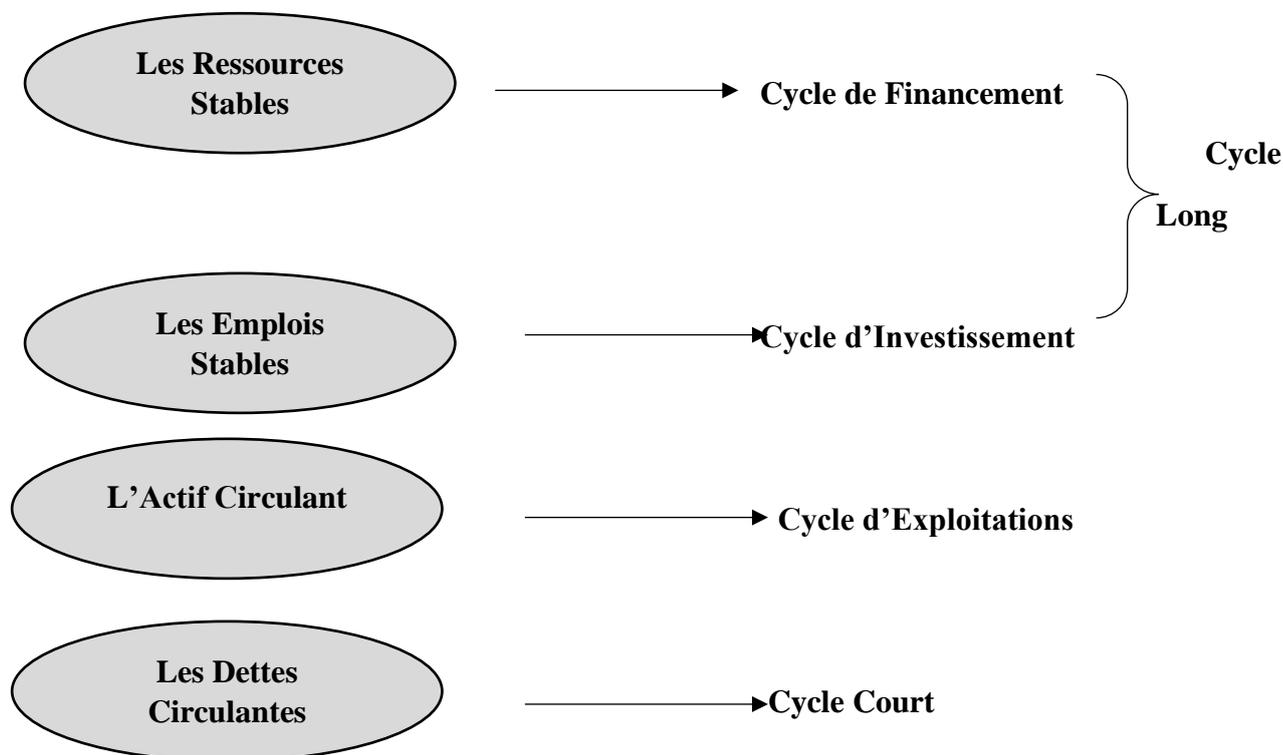
Enfin, le bilan fonctionnel est le support de calcul de nombreux ratios financiers : couverture des emplois stables, autonomie financière, endettement net, liquidité générale, ...

### 1.4. La Présentation des Masses et le Bilan Fonctionnel

#### 1.4.1. La Présentation des Masses

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses et se schématise de la manière suivante :

Figure N° 01 Les Masses du Bilan Fonctionnel



Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de l'analyse financière. 12<sup>ème</sup> Edition, Paris : Gualino 2015, P89.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

### 1.4.2. Présentation du Bilan Fonctionnel

Tableau N° 06 Présentation du Bilan Fonctionnel

<b>Actif ou Emplois</b>	<b>PASSIF ou Ressources</b>
<b><u>Actif Stable Brut</u></b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	<b><u>Ressource Stable</u></b> Capitaux propres appelés Amortissements et dépréciations provision Dettes financières
<b><u>Actif Circulant Brut</u></b> Actif circulant d'exploitation Actif circulant hors exploitations Actif de trésorerie	<b><u>Passif Circulant</u></b> Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation Passif de trésorerie

Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel d'analyse financière », 12<sup>e</sup> édition, Paris, 2014, P91.

### 1.5. La Structure du Bilan Fonctionnel après Reclassement et Retraitement

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives : (GRANDGUILLOT, 2015, p. 90)

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

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

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

**Tableau N° 07 Retraitement du Bilan**

Actif (Besoins de Financement)	Passif (Ressources de Financement)
<b>Emplois Stables</b>	<b>Ressources Stables</b>
<p><b>Actif Immobilisé Brut</b></p> <p>+Valeur d'origine des équipements financés par crédit –bail</p> <p>+Charge a répartie brut</p> <p>+Écart de conversion –actif</p> <p>-Écart de conversion – passif</p> <p>-Intérêt courus sur prêts</p>	<p><b>Capitaux Propres</b></p> <p>+Amortissements et dépréciations</p> <p>+Amortissements du crédit –bail</p> <p>+Provisions</p> <p>-Capital non appelé</p> <p><b>Dettes Financières</b></p> <p>+Valeur nette des équipements financiers par crédit –bail</p> <p>-Primes de remboursement des obligations</p> <p>-Intérêt courus sur emprunt</p> <p>+Écart de conversion -passif</p> <p>-Écart de conversion –actif</p> <p>-Concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
<p><b>Postes à Éliminer</b></p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p>	<b>Dettes Circulantes</b>
<p><b>Exploitation</b></p> <p>Stock</p> <p>+avances et acomptes versés sur commande</p> <p>+créance d'exploitation</p> <p>+effets escomptés non échus</p> <p>+charges constatées d'avance d'exploitation</p> <p>+écart de conversion-actif</p> <p>-écart de conversion –passif</p> <p><b>Hors Exploitation</b></p> <p>Créances hors exploitation</p> <p>+Charges constatées d'avance hors exploitation</p> <p>+capital souscrit appelé –non versé</p> <p>+intérêt courus sur prêts</p> <p><b>Trésorerie Active</b></p> <p>Valeur mobilière de placement</p> <p>+disponibilités</p>	<p><b>Exploitation</b></p> <p>Avances et acomptes reçus sur commandes</p> <p>+dettes d'exploitations</p> <p>+produits constatés d'avance d'exploitations</p> <p>+dettes sociales et fiscales d'exploitations</p> <p>+écart de conversion –passif</p> <p>-écart de conversion – actif</p> <p><b>Hors Exploitation</b></p> <p>Dettes hors exploitations</p> <p>+ dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</p> <p>+produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+intérêt courus sur emprunt</p> <p><b>Trésorerie Passive :</b> concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</p> <p>+effets escomptés non échus</p>

**Source :** Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 21.

# Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

## 2. Bilan Financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

Dans ce bilan, les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif). Ainsi, le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

### 2.1. Définition du Bilan Financier

- **Selon Brahim AAOUID :** « Le bilan financier est un bilan dont les éléments sont évalués à leur valeur réelle et classés en fonction de leur échéance. Ainsi, les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les éléments du passif par ordre d'exigibilité croissante. » (AAOUID, 2017, p. 18)

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, constitue le ciment 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.

### 2.2. Les Principes et les Objectifs du Bilan Financier

#### 2.2.1. Les Principes du Bilan Financier

- **L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) :** les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus au moins liquide).
- **L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) :** les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à court terme aux capitaux propres).
- **Le principe d'annualité des emplois et ressources.**
- **Le principe d'équilibre :** la somme des actifs est égale à la somme des passifs.
- **Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).**  
(ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 35)

#### 2.2.2. Les Objectifs de Bilan Financier

- L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non-liquidité de celle-ci ;
- La liquidité représente la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et de son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter tout de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité d'exploitation). (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 35)

### 2.3. La Structure du Bilan Financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

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

(GRANDGUILLOT, 2015, p. 101)

Tableau N° 08 Le Bilan Financier

<b>ACTIF</b>	<b>PASSIF</b>
<b>Actif Immobilisé (VI) :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Immobilisations Corporelles</li><li>• Immobilisations Incorporelles</li><li>• Immobilisations Financière</li></ul>	<b>Capitaux Permanents (CP) :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Fonds propre (FP)</li><li>• Les Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)</li></ul>
<b>Actif Circulant :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Les Valeurs d'exploitation</li><li>• Les Valeurs Réalisables</li><li>• Les Valeurs Disponibles</li></ul>	<b>Dettes Court Terme (DCT)</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

Source : Brahim, AAOUID. Analyse et gestion financières, 1<sup>ère</sup> Édition, Maroc, P1

### 2.4. Le Passage du Bilan Comptable au Bilan Financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit :

- **Les retraitements** : Ces opérations consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.
- **Les reclassements** : Ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

#### 2.4.1. Les Retraitements du Bilan Comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

insuffisances des documents comptables. (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 35)

- **Les Retraitements au Niveau de l'Actif :**
  - **Valeur immobilisé (VI) :** Les valeurs immobilisées contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on y distingue les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisations corporelles (terrain, machine...) et les immobilisations financières (titre de participation).
    - **Stock outil :** C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la reptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.
    - **Dépôts et cautionnements versés :** C'est la somme d'argent que l'entreprise paye à certains établissements de services et qui reste pour une durée supérieure à une année, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, à l'image du paiement des factures émises par la SONELGAZ pour garantir l'approvisionnement en gaz.
    - **Clients :** Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effets, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leurs classés dans les valeurs immobilisées.
  - **Actif Circulant :** Il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui vont être « Consommés » au cours de l'exercice. On distingue cinq rubriques qui sont :
    - **Les Valeurs d'exploitations (VE) :** elles regroupent tous les éléments de la classe 3 (stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, telles que les marchandises, matières premières, fournitures, produits finis et semi-finis.
    - **Les Valeurs réalisables (VR) :** Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placement).

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

- **Les Valeurs disponibles (VD) :** c'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs de l'actif qui ont la caractéristique d'être les plus liquides parmi les actifs que possède l'entreprise. Telle que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.
- **Les Titres de placements (valeurs mobilières de placement) :** elles sont Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

- **Les Effets escomptés non échus :** Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escomptés) en banque transfère leur propriété au profit de l'endossataire, d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- ✓ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR) ;
  - ✓ Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).
- **Les Retraitements au niveau du passif :** Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :
- **Capitaux permanents :** Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :
  - **Les Fonds propres (FP) :** Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués...).
  - **Les Dettes à long et moyen terme :** Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise et dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiées à plus d'un an.
  - **Les Dettes à court terme (DCT) :** Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :
  - Les dettes envers les fournisseurs ;

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

---

- Les dettes envers les banques ;
- Les dettes fiscales et sociales ;
- Les dettes financières.
- **Les Retraitements hors bilan :** On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :
  - **Écart de réévaluation :** Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative, ils errèrent déduit (éliminé) des fonds propres.
  - **Les provisions pour pertes et charges (PPPC) :** L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront de fait réintégré dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, Quant au montant des provisions, elles sont multipliées par le taux d'impôt des sociétés.
  - **Les Fonds de commerce :** La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significative, car on évalue ce dernier en se focalisant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier.
  - **Le Résultat brut :** Il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.
    - Le résultat distribué sur le court terme est considéré comme dette à court terme.
    - Le résultat distribué sur le long terme est considéré comme dette à long terme.
    - Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte de résultat en instance d'affectation.

## Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière

### 2.4.2. Présentation du Bilan Financier Après les Retraitements

**Tableau N°09 Le Bilan Financier Après les Retraitements**

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif plus d'un an</b>	<b>Passif plus d'un an</b>
Actif immobilisé net (Total I au bilan) +Plus-values latentes +Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outils, créances...) +Charges constatées d'avance à plus d'un an -Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé	Capitaux propres (Total I au bilan) +Plus-values latentes +Comptes courants bloqués +Écart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latents sur subventions d'investissement et provisions règlementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<b>Dettes à plus d'un an</b> +Provisions à plus d'un an +Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passifs à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b>	<b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b>
-Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatées d'avance à moins d'un an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escomptés non échus +Capital souscrit-non appelé +Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées +Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

**Source :** Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> Edition gaulions, paris ,2015, P102.

## **Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière**

---

### **Conclusion**

D'après ce premier chapitre qui porte sur les généralités inhérentes à l'analyse financière et qui apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est à bien y regarder un instrument de suivi, d'évaluation, de contrôle et de gestion. Elle peut donc être considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. La démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu, à traduire de ces informations comptables en informations financières, et ce afin de mieux apprécier la situation financière de l'entité.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, jumeler celle-ci aux informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permet d'établir les conditions objectives de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, nous avons jugé indispensable de recourir à un développement postérieur et ce dans le chapitre qui va suivre, celui-ci portera sur les instruments, par les quels l'entreprise peut et doit fonder son analyse.

---

## **Chapitre II : L'Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier**

---

---

## **Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier**

---

### **Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier**

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier. À cet effet, nous allons présenter dans ce chapitre :

- Section 01 : L'Analyse de l'Équilibre Financier.
- Section 02 : L'Analyse par la Méthode de Ratios.
- Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de Rentabilité.

### Section 01 : L'Analyse de l'Équilibre Financier

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds de et les ressources

Donc, l'équilibre financier représente le point de stabilité du rapport liant les ressources financières et les emplois. L'équilibre financier est perçu dans une entreprise par le biais de la règle de l'équilibre financier minimum.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels que sont :

- **La Liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer, plus ou moins rapidement, ses actifs en trésorerie.
- **La Solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements (dettes) à court terme par ses disponibilités.
- **La Rentabilité** : Il s'agit de la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier et suffisant afin de maintenir l'équilibre financier. La rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

Dans cette section, on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette qui sont calculés à partir du bilan financier.

#### 1. Les Différents Indicateurs de l'Équilibre Financier

##### 1.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

###### 1.1.1. Définition de Fonds de Roulement Net Global

- **Selon Serge EVRAERT** : « Le fonds de roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ». (EVRAERT, 1992, p. 106)

Donc, le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

###### 1.1.2. Mode de Calcul du Fonds de Roulement Net Global

La notion de fonds de roulement a donné lieu à de multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui se présentent comme suit : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 45).

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

- **La Première Méthode** : à partir du haut de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

- **La Deuxième Méthode** : à partir du bas de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

### 1.1.2. Interprétation de Fonds de Roulement

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

- **Si le Fonds de Roulement (FR) > 0 :**

Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ses immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie du cycle d'exploitation.

Figure N° 02 Représentation du Fond de Roulement Positif

- **Dans ce cas** : Les Capitaux Permanents > Actifs Immobilisés.

<b>AI</b>	<b>KP</b>
<b>AC</b>	<b>FRNG</b>
	<b>DCT</b>

Source : réalisé par nos soins.

- **Si le Fonds de Roulement (FR) < 0 :**

Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossibles à se transformer en liquidités, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate (difficile).

**Figure N° 03 Représentation du Fonds de Roulement Négatif**

- **Dans ce cas :** Les Capitaux Permanents < Actifs Immobilisés

AI	KP
FRNG	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins.

- **Si le Fonds de Roulement (FR) = 0 :**

Le fonds de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

**Figure N°04 Représentation du Fonds de Roulement Égal (Nul)**

- **Dans ce cas :** Les Actifs Immobilisés = Capitaux Permanents

AI	KP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins.

### 1.1.4. Les Différents Type de Fonds de Roulement

Il existe trois types de fonds de roulement qui sont : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 48)

- **Le Fonds de Roulement Propre (FRP) :** Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement et, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière par laquelle est financé ses immobilisations.

Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

- **L'Interprétation du Fonds de Roulement Propre (FRP) :** représente deux cas :
  - **Si le  $FRP > 0$  :** cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela a signifié que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.
  - **Si le  $FRP < 0$  :** cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés.
- **Le Fonds de Roulement Étranger (FRE) :** Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement.

Le Fonds de Roulement Étranger (FRE) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$FRE = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

- **Le Fonds de Roulement Total :** C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$FRT = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

### 1.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

#### 1.2.1. Définition de Besoin en Fonds de Roulement

- **Selon Abdellah BOUGHABA :** « Le besoin en fonds de roulement représente le montant des besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (salaires, achats matières) et aux encaissements (paiements clients) liés à l'activité opérationnelle » (BOUGHABA, 2007, p. 374)

#### 1.2.2. Mode de Calcul de Besoin en Fonds de Roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- **La Première Méthode :**

$$BFR = (\text{Valeurs d'Exploitation} + \text{Valeurs Réalisables}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

- **La Deuxième Méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif Circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

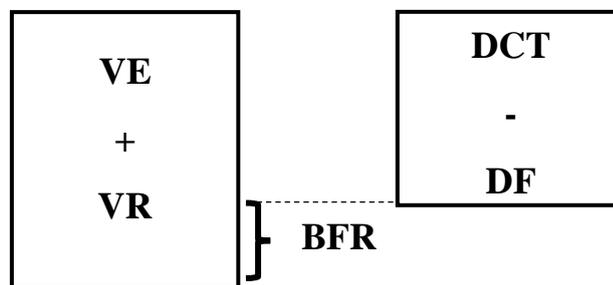
### 1.2.3. Interprétation du Besoin en Fonds de Roulement

Il existe trois méthodes pour interpréter le BFR :

➤ **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) > 0 :**

Quand le BFR est positif, on dit que l'entreprise a un besoin de financement de son exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

Figure N° 05 Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Positif

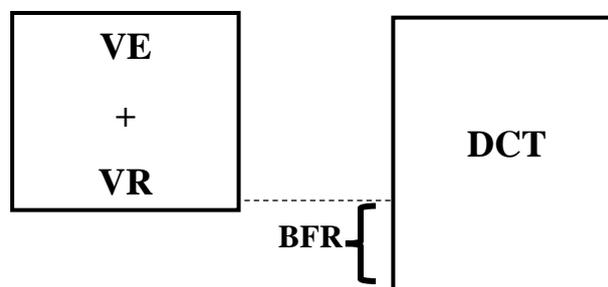


Source : réalisé par nos soins.

➤ **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) < 0 :**

Quand ; le BFR est négatif, cela signifie qu'il y a un excédent de ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieures aux emplois cycliques (VE + VR).

Figure N° 06 Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Négatif

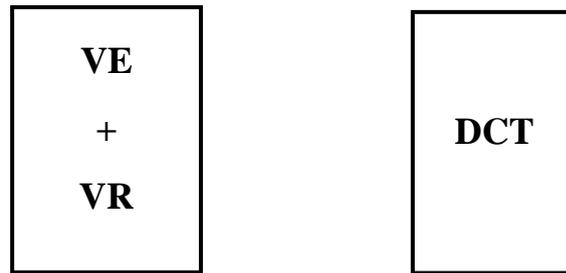


Source : réalisé par nos soins.

➤ **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) = 0 :**

Cette situation signifie que les dettes à court terme (DCT) arrivent uniquement à financer les emplois.

Figure N° 07 Représentation du Besoin en Fonds de Roulement Nul



Source : réalisé par nos soins.

### 1.2.4. Les Différents Types de Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement comprend deux types : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 53)

#### ➤ Le Besoin du Fonds de Roulement d'Exploitation (BFR) :

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin Net d'Exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

#### ➤ Le Besoin du Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) :

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitation sont supérieurs aux ressources hors exploitation. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin Net Hors Exploitation} = \text{Emplois Nets Hors Exploitation} - \text{Ressources Hors Exploitation}$$

Donc le besoin en fonds de roulement global pourra être défini comme la somme du BFR et BFRHE.

$$\text{Besoin du Fonds de Roulement Net Global} = \text{Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation} + \text{Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation}$$

### 1.3. La Trésorerie Nette (TN)

#### 1.3.1. Définition de la Trésorerie Nette

➤ Selon Serge EVAERT : « La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de Trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie active et passive) ». (EVAERT, 1992, p. 112)

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

### 1.3.2. Mode de Calcul de la Trésorerie Nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

➤ **La Première Méthode :**

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement, elle se calcule à partir du haut du bilan financier : (ASLOUDJ, GOUTAL, 2017, p. 54)

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fonds de Roulement (FR)} - \text{Besoin en Fonds de Roulement (BFR)}$$

➤ **La Deuxième Méthode :**

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Disponibilité} - \text{Dettes Financières à Court Terme}$$

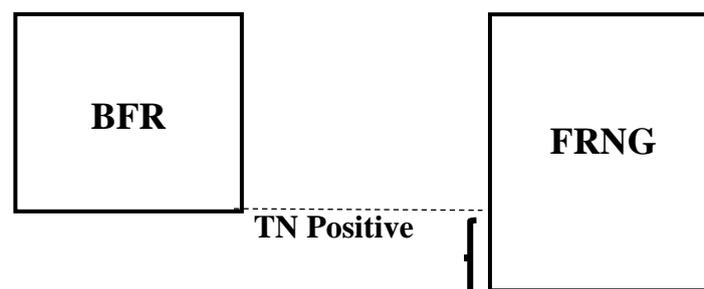
Elle se calcule via l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

### 1.3.3. Interprétation de la Trésorerie Nette

➤ **Si la TN >0, c'est-à-dire FRN >BFR donc la Trésorerie est Positive :**

Une trésorerie positive signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fonds de roulement qui sert à financer le besoin en fonds de roulement.

Figure N° 08 Représentation de la Trésorerie Positive

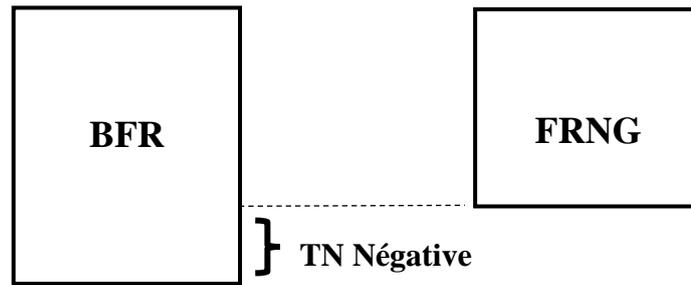


Source : réalisé par nos soins.

➤ **Si la TN <0, c'est-à-dire FR < BFR donc la Trésorerie est Négative :**

Une trésorerie négative signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Dans ce cas-là, l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

Figure N°09 Représentation de la Trésorerie Négative

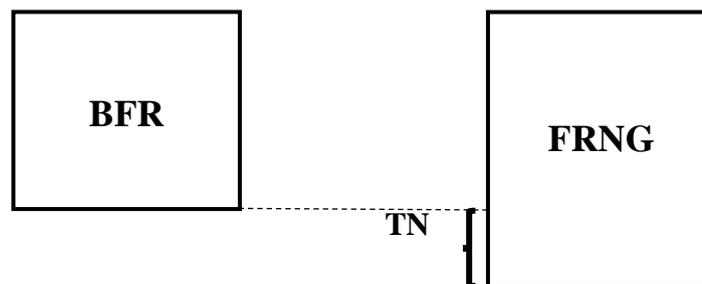


Source : réalisé par nos soins.

- Si la  $TN = 0$ , c'est-à-dire  $FRN = BFR$  donc la Trésorerie est Nulle :

Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fonds de roulement et de réduire le besoin en fonds de roulement.

Figure N° 10 Représentation de la Trésorerie Nulle



Source : réalisé par nos soins.

### Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en les comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

#### 2.1. Définition d'un Ratio

- Selon **Brahim AAOUID** : « Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs homogènes. Il exprime leur importance relative et permet de mesurer la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs » (AAOUID, 2017, p. 89)

Donc un ratio est un coefficient ou pourcentage généralement calculé entre deux masses fonctionnelles du bilan ou de compte de résultat

### 2.2. L'Intérêt et les Objectifs de l'Analyse Financière par la Méthode des Ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 55)

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte de ses points forts afin de les apprécier correctement, ainsi que de ses faiblesses pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et l'identification 'éventuels problèmes
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et forts qui caractérisent la politique financière.

### 2.3. Les Différents Types des Ratios

Il existe de très nombreux ratios d'analyse financière, nous allons présenter ci-dessous les ratios suivants : (GRANDGUILLOT, 2015, p. 68)

#### 2.3.1. Les Ratios de la Structure Financière

Les ratios de la structure financière sont déterminés comme des rapports entre un poste (ou un groupe de postes) d'actif ou de passif et le total du bilan, ils analysent essentiellement les grandes masses du haut du bilan. Ces ratios indiquent les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Ils permettent aussi d'évaluer, les modes de financement utilisés ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

**Tableau N°10 Les Ratios de la Structure Financière**

Nature	Formule	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Total des Dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant
Évolution du FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires
Évolution du BFRE	$\frac{\text{BFRHE}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{(\text{dettes à plus d'un an}) + (\text{dettes à moins d'un an})}$	Il mesure la capacité l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

Liquidité restreinte	Créances à moins d'un an + disponibilité / passif à moins d'un an	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

**Source :** Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> Edition gaulions, paris ,2015, P95.

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

### 2.3.2. Ratios de l'Activité

Les ratios de gestion mesurent la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité du chiffre d'affaires.

Tableau N° 11 Les Ratios de l'Activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance du CA (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises hors taxes}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Partage de la valeur ajoutée (facture travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facture capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> Édition gaulions, paris ,2015, P94.

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

### 2.3.3. Ratios de Rotation

Les ratios de rotation mesurent d'un côté le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale. De l'autre, ils permettent d'évaluer la vitesse de rotation des biens réels (stocks) et des biens financiers (créances et dettes).

**Tableau N° 12 Les Ratios de Rotation**

Nature	Formule	Interprétations
Poids de l'Endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.
Rotation des Stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.
Rotation Des Stocks (Entreprise Industrielle)	$\frac{\text{Stocks moyens de matière première}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks, une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.
Durée Moyenne Du Crédit Clients	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comtes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360J$	Il mesure la durée moyenne jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs, il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

**Source :** Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup>

Édition gaulions, paris ,2015, P69.

### 2.3.4. Ratios de la Rentabilité

Ces ratios permettent de mesurer les performances financières et économiques de l'entreprise et expriment son aptitude à rémunérer ses capitaux. Par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces derniers et les investisseurs s'intéressent en particulier aux ratios de la rentabilité.

Tableau N° 13 Les Ratios de la Rentabilité

Nature	Formule	Interprétations
Taux de marge brut	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaires
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.

Source : Beatrice et Francis, GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12 Emme Edition gaulions, paris ,2015, P104.

## Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité

Lorsqu'on veut suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise, on parle d'une analyse dynamique. Dans ce cas, l'entreprise doit suivre les étapes suivantes pour affiner son analyse (analyse de l'activité et de rentabilité).

### 1.L'Analyse de l'Activité

#### 1.1. L'Analyse des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou de son déficit.

##### 1.1.1. Définition des Soldes Intermédiaire de Gestion :

- Selon Ferri BRIQUET : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ». (BRIQUET, 1997, p. 12)

### 1.1.2. Les Objectif des Soldes Intermédiaires de Gestion

Les SIG ont pour objectif de : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 61)

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux.
  - L'État.
  - Les apporteurs de capitaux.

### 1.1.3. Le Mode de Calcul des Différents Soldes Intermédiaires de Gestion

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

#### – Marge Commerciale ou (Marge Brute)

- **Selon Ferri BRIQUET** : « Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. ». (BRIQUET, 1997, p. 14)

On la calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge Commerciale (MC)} = \text{Ventes des Marchandises} - \text{Cout d'Achat des Marchandises Vendues (achats de marchandises +/- variation de stocks de Marchandises + les Frais Accessoires).}$$

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

$$\text{Taux Marge} = \text{Marge Commerciale} / \text{Chiffre d'Affaires} * 100$$

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

### – La Production de l'Exercice

- **Selon Ferri BRIQUET :** « La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). » (BRIQUET, 1997, p. 14)

La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'Exercice (PE)} = \text{Production Vendue} + \text{Productions Stockées} + \text{Production Immobilisée}$$

### – La Valeur Ajoutée (VA)

- **Selon Ferri BRIQUET :** « La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » de l'entreprise. » (BRIQUET, 1997, p. 15)

Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{La Valeur Ajoutée (VA)} = (\text{Marge Commerciale}) - (\text{Production de l'Exercice}) - (\text{Consommation de l'Exercice en Provenance des Tiers})$$

### – L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

- **Selon Ferri BRIQUET :** « L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise. » (BRIQUET, 1997, p. 15)

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{L'Excédent Brut d'Exploitation} = (\text{Valeur ajoutée}) + (\text{subvention d'exploitation}) - (\text{Charges personnels}) - (\text{Impôts, Taxes et versements assimilés}).$$

### – Résultats d'Exploitation (RE)

- **Selon Ferri BRIQUET :** « Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise » (BRIQUET, 1997, p. 15).

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

Sa formule de calcul est :

$$\text{Résultat d'Exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{Reprise sur Perte des Valeurs et Provisions}) + (\text{Autres Produits d'Exploitations}) - (\text{Autres Charges d'Exploitations}) - (\text{Dotations aux Amortissements, Provisions et Pertes de Valeur})$$

### – Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

- **Selon Ferri BRIQUET** : « Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. »  
(BRIQUET, 1997, p. 16)

Il se calcule par :

$$\text{Résultat Courant Avant Impôt} = (\text{Résultat d'Exploitation}) +/- (\text{Quote -Part de Résultat sur Opération Faites en Commun}) + (\text{Produits Financiers}) - (\text{Charges Financières}).$$

### – Résultats Exceptionnels

- **Selon Ferri BRIQUET** : « C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise. »(BRIQUET, 1997, p. 16)

Et il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat Exceptionnel} = (\text{Produits Exceptionnels}) - (\text{Charges Exceptionnelles}).$$

### – Résultat Net de l'Exercice

- **Selon Ferri BRIQUET** : « Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). »(BRIQUET, 1997, p. 16)

Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Résultat Net} = (\text{Résultat d'Exploitation}) - (\text{Participation des Salariés}) - (\text{Impôt sur les Bénéfices}).$$

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

**Tableau N°14 Représentation des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)**

<b>Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)</b>
Ventes de Marchandise -Cout d'achat des marchandises vendues
<b>Marge Commerciale</b>
Production vendue +Production Stockée +Production Immobilisée
<b>Production de l'Exercice</b>
Marge Commerciale +Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers
<b>Valeur Ajoutée</b>
+Subvention d'exploitation -Impôts, taxes et versements assimilés -Charges du personnel
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>
+Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits -Dotations aux amortissements et provisions -Autres charges
<b>Résultat d'Exploitation</b>
+/- Quote -part de résultat sur opération faites en commun +Produits financiers -Charges financières.
<b>Résultat Courant Avant Impôt</b>
+/-Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôt sur les bénéfices
<b>Résultat de l'Exercice</b>

**Source :** Ferri BRIQUET, Les plans de financement, Édition : Economica, Paris, P13.

### 1.1.4. Les Retraitements des Soldes Intermédiaires de Gestion

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivants : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 65)

- **Les retraitements relatifs aux charges du personnel :** le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

charges du personnel afin de déterminer le coût 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 financée par un emprunt. La redevance du crédit-bail est scindée en dotations aux amortissements. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt 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, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiée.

### 1.2. Capacité d'Autofinancement (CAF)

#### 1.2.1. Définition de la Capacité d'Autofinancement

- **Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT :** « La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds ». (GRANDGUILLOT, 2015, p. 73)
- **Selon Ferri BRIQUET :** « La capacité d'autofinancement (CAF) représente la somme du résultat net et des charges qui ne font pas l'objet d'un décaissement ». (BRIQUET, 1997, p. 17)

#### 1.2.2. Le Rôle de la Capacité d'Autofinancement :

La CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet entre autres choses

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

#### 1.2.3. Les Méthodes de Calcul de la Capacité d'Autofinancement

Le calcul la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes : (GRANDGUILLOT, 2015, p. 73)

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

- **La Méthode Soustractive** : Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qui contribue à la formation de la capacité d'autofinancement, car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Tableau N° 15 Calcul de CAF à partir de la méthode Soustractive

Libelle	Montant
<b>Excédent Brut d'Exploitation :</b>	-
+Transferts de charges (d'exploitation)	-
+Autres Produits (d'exploitation)	-
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	-
+Produits Financiers	-
-Charges Financières	-
+Produits exceptionnels	-
-Charges exceptionnelles	-
-Participations des salariés aux résultats	-
-Impôts sur les bénéfices	-
<b>La Capacité d'Autofinancement</b>	-

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. Analyse financière.12<sup>ème</sup>Édition, Paris, p.74.

- **La Méthode Additive** : Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau N° 16 Calcul de CAF à partir de la Méthode Additive

Libelle	Montant
<b>Résultat Net de l'Exercice :</b>	-
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	-
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-
-Quotes -Parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-
<b>La Capacité d'Autofinancement</b>	-

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. Analyse financière.12<sup>ème</sup>Édition, Paris, p.74.

### 1.3. L'Autofinancement

- **Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT** : « L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement. »

(GRANDGUILLOT, 2015, p. 75)

L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- Financer une partie de la croissance.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes}$$

### 2. L'Analyse de la Rentabilité

#### 2.1. L'Effet de Levier

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propre investis.

##### 2.1.1. Définition de l'Effet de Levier

- **Selon Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE :** « L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier dépend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». (BARREAU. DELAHAYE, 1995, p. 74)

##### 2.1.2. Calcul de l'Effet de Levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il désigne l'incidence favorable que peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. La Rentabilité financière est alors égale : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 68)

$$\text{La Rentabilité Financière} = \text{Rentabilité Économique} + \text{Effets Levier}^1$$

$$^1 \text{L'Effet de Levier} = \text{Rentabilité Financière} - \text{Rentabilité Économique}$$

##### 2.1.3. Interprétation de l'Effet de Levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, et ce en comparant le cout de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

- **L'Effet de levier est positif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire

## Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier

---

l'entreprise peut s'endetter.

- **L'Effet de levier est négatif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, cela implique que le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique. C'est-à-dire que l'endettement est dans ce cas-ci défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas s'endetter.
- **L'Effet de levier est nul** : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire que la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

### Conclusion

L'analyse financière permet de réaliser une évolution pertinente de la situation de l'entreprise. L'objectif fondamental étant de porter un jugement sur sa santé financière et de guider la prise de décision qui doit tendre vers l'amélioration de cette même situation. Pour cela, il est nécessaire de procéder à un examen des documents comptables de l'entreprise par les méthodes statique et dynamique.

La visée principale de l'analyse statique est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice et donc s'assurer que l'analyse financière d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan que sont les trois soldes significatifs représentés par le FR, BFR et la TN. En effet, le fonds de roulement net peut couvrir le besoin en fonds de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet d'établir l'équilibre du bilan. Par contre, l'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

---

## **Partie Pratique**

---

---

**Chapitre III : Étude de Cas**  
**Cas de la Société Nationale des Transports**  
**Ferroviaires (SNTF)**

---

## **Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF**

---

### **Chapitre III : Étude de cas Pratique sur Essai d'Analyse Financière au Sein de la SNTF**

Dans ce chapitre, nous allons essayer de traiter un cas pratique de l'analyse financière au sein de la société nationale des transports ferroviaires SNTF, afin de déceler ses forces et faiblesses, nous baserons essentiellement sur la méthode des ratios.

Notre analyse portera sur les points suivants :

- Section 01 : Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaire SNTF.
- Section 02 : L'Analyse de la Structure Financière.
- Section 03 : L'Analyse de la Rentabilité Économique et Financière.

### Section 01 : Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaire SNTF

Afin de procéder à l'analyse financière des documents de la société nationale des transports ferroviaires (SNTF), nous allons tout d'abord présenter ladite société d'accueil.

#### 1. Historique de la SNTF

La réalisation du réseau de chemins de fer algérien s'est faite par étapes successives et donc de manière graduelle. Le début de la construction des premières lignes remonte à l'année 1859 avec l'ouverture du chantier de la ligne menant d'Alger à Blida (env. 50 km), ligne qui fut ouverte aux services voyageurs en Septembre 1862.

- En 1946 : le réseau algérien comptait 5014 km de lignes en exploitation hors embranchements miniers.
  - Dès 1900 : les compagnies concessionnaires ont connu des déficits d'exploitation et l'État a dû racheter leurs concessions.
  - Septembre 1912 : est créée la compagnie des Chemins de Fer de l'État (CFAE) qui prend le relais de l'exploitation des réseaux à l'exception du réseau PLM.
  - Juillet 1921 : la CFAE et PLM se répartissent les lignes de la façon suivante : le PLM exploite les lignes de l'Ouest et celles menant d'Alger à Oran et de Blida à Djelfa, tandis que la CFAE exploite le reste du réseau.
  - Mai 1938 : les lignes CFAE et PLM d'intérêt général sont rattachées à la SNCF, société récemment constituée et le réseau algérien en devient une région.
  - Janvier 1939 : est institué un Office des Chemins de Fer Algériens (CFA).
  - Juin 1959 : est établie la Convention entre l'État et l'office CFA.
  - 16 Mai 1963 : En vertu du décret n° 63-183 approuvant les modifications statutaires de la SNCFA, le gouvernement algérien a pris 51% des actions de la SNCFA (Société Nationale des Chemins de Fer Algériens).
- **Création** : La SNTF (Société Nationale des Transports Ferroviaires) voit le jour par l'ordonnance n° 76-28 du 26 Mars 1976 après dissolution de la Société Nationale des Chemins de Fer Algériens (SNCFA).
- **Statut** : Avec la promulgation du décret exécutif n° 90-391 du 1er décembre 1990, la SNTF est transformée en Établissement Public à caractère Industriel et Commercial (EPIC), personne morale de droit public.
- **Capital Social** : celui-ci est estimé à 20 701000 000,00 DA.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

---

- **Chiffre d'Affaires** : La SNTF a transporté en 2019, plus de 34.5 million de voyageurs et 3.8 million de tonne de marchandises et a réalisé par la même un chiffre d'affaires s'élevant à 4.3 Milliard de DA (Celui-ci n'incluant pas les subventions et les contributions de l'état).

Conformément aux textes de création de la SNTF, l'entreprise est chargée d'exécuter par rail, les transports publics de voyageurs et de marchandises qui lui sont confiés dans le cadre de l'organisation des transports terrestres.

### 2.Mission de la SNTF

La SNTF, de par le fait qu'elle détienne le monopole en ce qui concerne l'exploitation du chemin de fer sur tout le territoire national, joue un rôle important dans l'économie nationale puisqu'elle veille à la satisfaction des besoins en transport qui permettent de réaliser les opérations suivantes :

- L'acheminement d'important tonnage de marchandises.
- Le transport à travers l'ensemble du réseau avec des facilités qui sont accordées par via :
  - Des abonnements à des prix réduits (étudiants, voyageurs).
  - Réduction pour les voyageurs en famille et enfant de 4ans à 10ans.
  - Transport gratuit pour les enfants de moins de 4 ans, etc....

La SNTF représente tout un siège avec son rôle et ses objectifs, elle fixe les missions respectives de tous les organismes et les fonctions à réaliser le siège, trace la procédure à suivre et contrôle les résultats et la bonne utilisation des moyens mis en place.

À compter du 26 mars 1976 à nos jours (création de la SNTF) : La SNCFA, dont les statuts modifiés ont été approuvés par le décret N° 63-183 du 16 Mai 1963 est dissoute.

Il est créé en remplacement, une entreprise socialiste nationale à caractère économique.

Conformément aux principes de la charte de l'organisation des entreprises et des dispositions de l'ordonnance n°71-74 du 16 novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises et des textes pris pour son application.

Dénommée « SOCIETE NATIONALE DES TRANSPORTS FERROVIARES » par abréviation SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

---

### 3. Organisation de la SNTF

La Société Nationale des Transports Ferroviaires « **SNTF** » est chargée de l'exploitation et l'entretien de son parc.

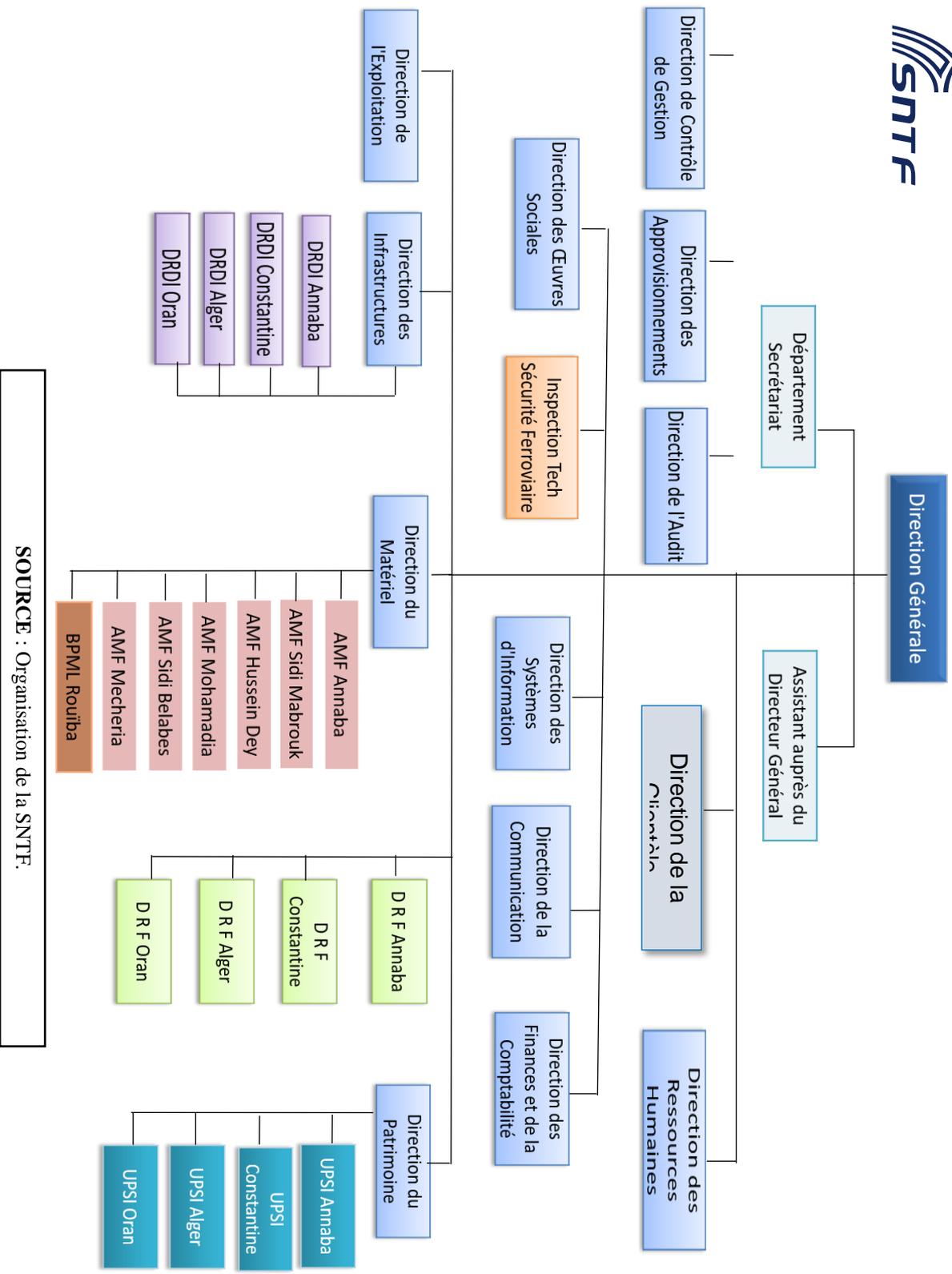
La SNTF est une entreprise ayant un statut d'établissement public à caractère industriel et commercial, placée sous la tutelle du ministère des transports. Elle remplit pour le compte de l'état des missions de service public.

La convention de juin 1988 définit et régit les relations entre l'état et la SNTF, notamment celles relatives aux subventions concernant les infrastructures et les compensations de service public.

La SNTF se subdivise en: directions, régions ferroviaires, Ateliers et en filiales. Ces dernières jouissent d'une autonomie de gestion dans le cadre d'un budget propre et objectif annuel de gestion et de plan de transport.



Figure N°11 : Organisation de la SNTF.



SOURCE : Organisation de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

---

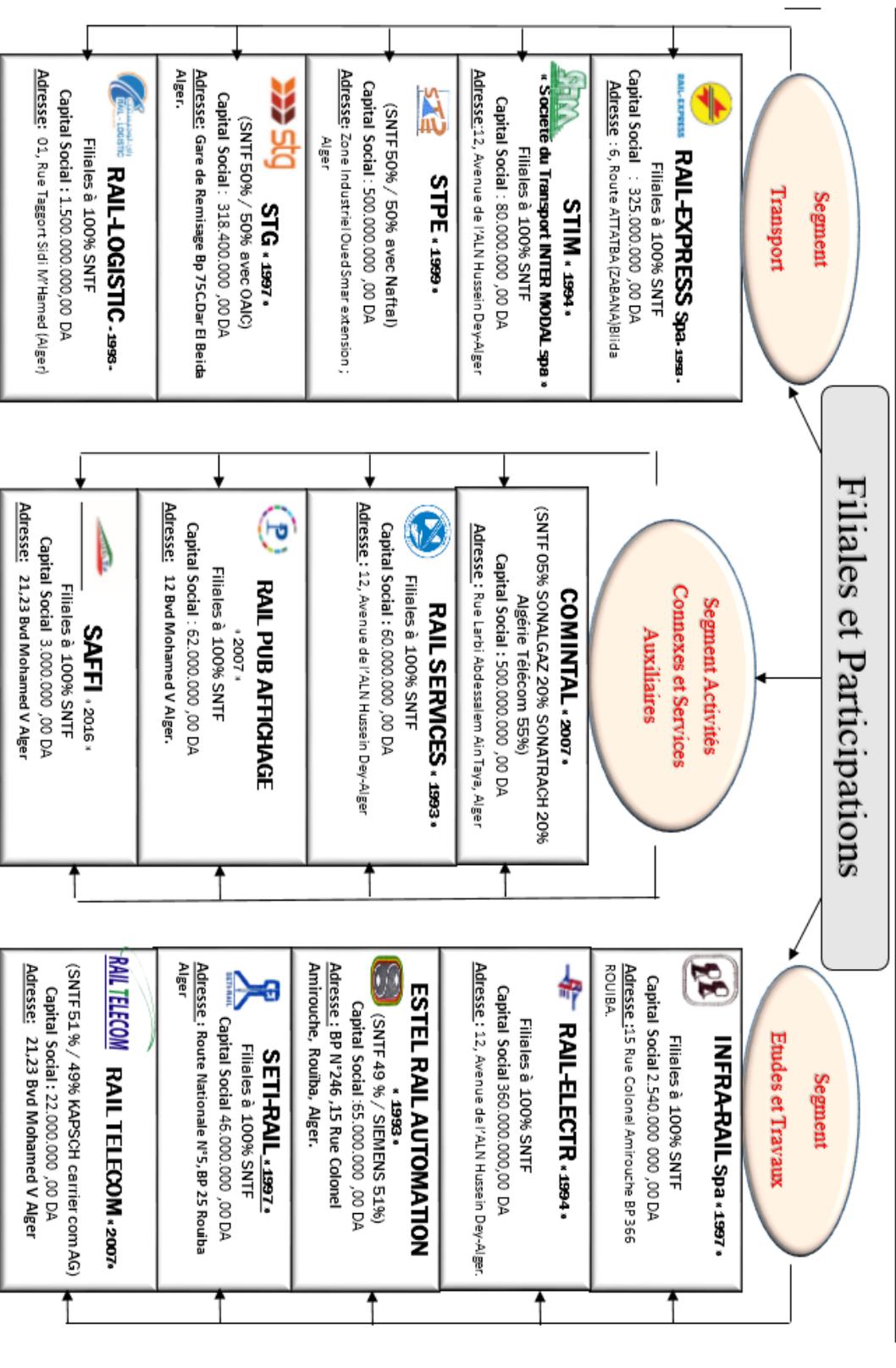
### 4. Les Filiales et Participations de la SNTF - Groupe SNTF –

La SNTF compte **14 filiales**, constituant avec la maison mère le groupe Ferroviaire.

- **10** filiales dont le capital est détenu à 100%.
- **04** filiales en partenariat avec : NAFTAL (transport de carburant) ; OAIC (transport de grains) ; SIEMENS (Études et Travaux de Signalisation et Télécom) ; et CMA-CGM (Transport de conteneurs).

Figure N°12 : Organigramme des Filiales et Participations SNTF

## Organigramme des Filiales et Participations SNTF



Source : Organigramme des Filiales et Participations de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

### Section 02 : L'Analyse de la Structure Financière

Durant cette section, notre étude vise à juger la situation financière de la SNTF à travers une analyse financière qui sert à élaborer le bilan financier et modes de calcul l'équilibre financier et la solvabilité à court et à long terme ainsi que l'analyse de la rentabilité économique et financière.

#### 1.Élaboration des Bilans Financiers en Grandes Masses des Exercices 2018,2019,202,2021

Nous allons élaborer les bilans financiers en grandes masses des exercices 2018,2019,2020 et 2021 à partir des bilans financiers de la même période qui figurent dans les annexes.

Tableau N°17 L'Actif des Bilans Financiers en Grandes Masses des exercices 2018 - 2021

En MDA.

LIBELLE	Actif			
	2018	2019	2020	2021
<b>Actif Non Courant</b>	<b>338 252</b>	<b>349 794</b>	<b>349 577</b>	<b>344 556</b>
Immobilisations Incorporelles	6 372	4 840	4 623	7 304
Immobilisations Corporelles	321 122	326 112	324 599	323 447
Immobilisations Financières	17 123	23 676	24 972	21 103
<b>Actif Courant</b>	<b>19 173</b>	<b>19 255</b>	<b>22 263</b>	<b>23 516</b>
Valeur Exploitation	2 983	3 029	3 552	3 493
Valeur Réalisable	6 861	9 952	17 792	17 255
Valeur Disponible	9 328	6 273	918 959	2 766
<b>Total Actif</b>	<b>357 425</b>	<b>369 050</b>	<b>371 841</b>	<b>368 073</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

Tableau N°18 Le Passif des Bilans Financiers en Grandes Masses des exercices 2018 - 2021

En MDA.

LIBELLE	Passif			
	2018	2019	2020	2021
<b>Capitaux Permanents</b>	<b>342 590</b>	<b>356 946</b>	<b>352 860</b>	<b>334 401</b>
Capitaux Propres	103 049	99 136	81 955	58 866
DLMT	239 541	257 810	270 905	275 535
<b>Passif Courant</b>	<b>14 835</b>	<b>12 103</b>	<b>18 980</b>	<b>33 671</b>
DCT	14 835	12 103	18 980	33 671
<b>Total Passif</b>	<b>357 425</b>	<b>369 050</b>	<b>371 841</b>	<b>368 073</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

#### 2.L'Équilibre Financier

##### 2.1. Le Fonds de Roulement (FR)

Le fonds de roulement constitue l'excédent des ressources permanentes sur les emplois permanents de l'entreprise, il représente aussi la part des capitaux permanents disponibles après le financement des actifs non courants pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation. Le FR de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actif Non Courant}$$

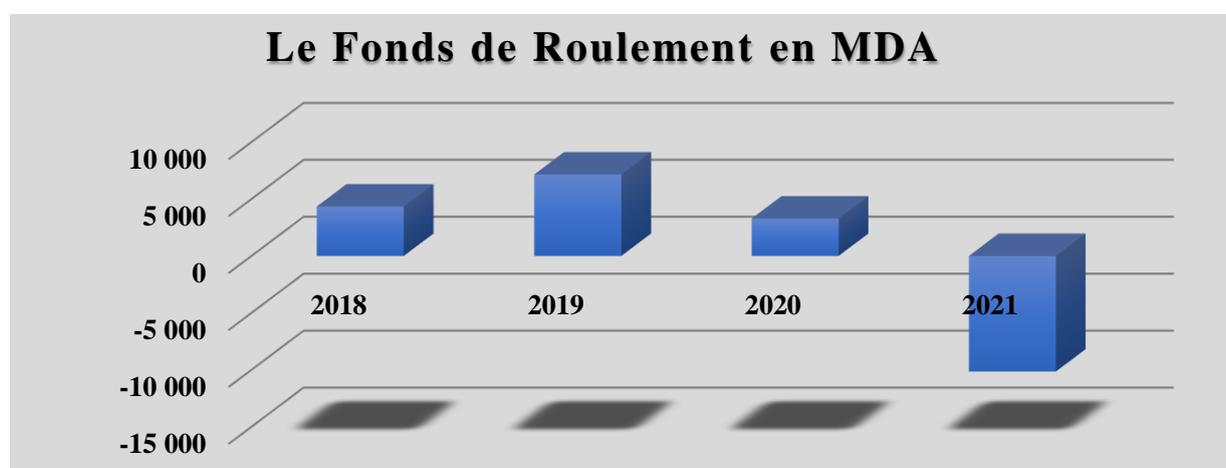
**Tableau N°19 Le Fonds de Roulement**

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Capitaux Permanents	342 590	356 946	352 860	334 401
Actif Non Courant	338 252	349 794	349 577	344 556
<b>Fonds de Roulement (FR)</b>	<b>4 339</b>	<b>7 153</b>	<b>3 283</b>	<b>-10 154</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

**Figure N°13 Le Fonds de Roulement**



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

Nous assistons à une diminution des emplois stables à partir de 2019, due à l'amortissement des investissements, ainsi qu'une légère diminution des ressources stables du cumul des résultats déficitaires enregistrés les dernières années. À cet effet, le FR dégagé par l'entreprise s'est dégradé graduellement pour atteindre un niveau **négatif** de l'ordre de **10 154 MDA** à la fin de 2021.

Un fonds de roulement négatif est un facteur stimulant la détérioration de la trésorerie et met l'entreprise dans une situation de déséquilibre financier.

### 2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement représente le besoin de financement du cycle d'exploitation. Il est la conséquence du décalage entre le paiement des fournisseurs et les règlements des clients. Le BFR de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

$$\text{Le Besoin en Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant sauf Disponibilité et Assimilés} - \text{Passif Circulant sauf Trésorerie Passif.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

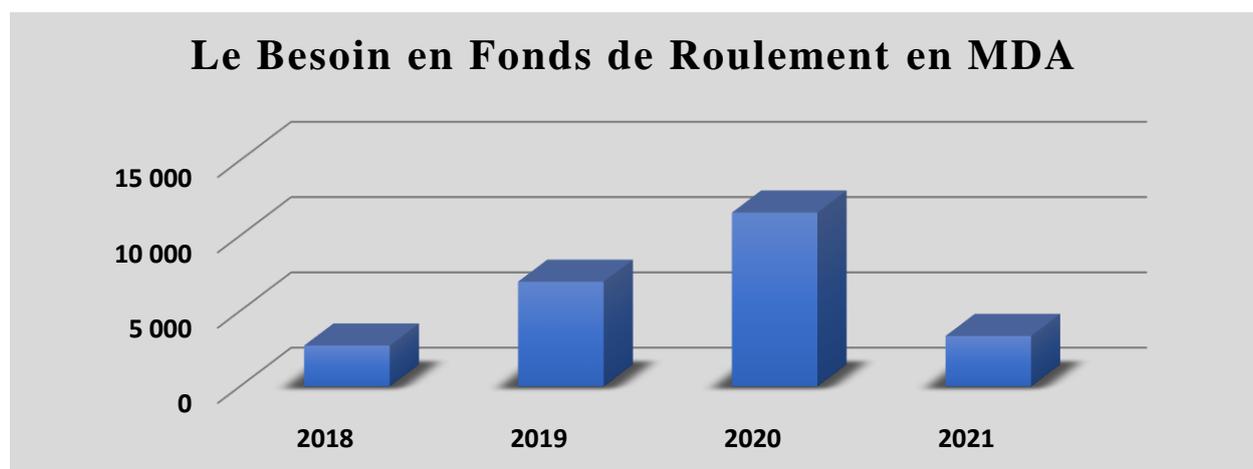
Tableau N°20 Le Besoin en Fonds de Roulement

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Actif Circulant sauf Disponibilités et Assimilés	9 845	12 982	21 345	20 750
Passif Circulant sauf Trésorerie Passif	7 138	6 034	9 809	17 404
<b>Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b>	<b>2 707</b>	<b>6 948</b>	<b>11 536</b>	<b>3 345</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

Figure N°14 Le Besoin en Fonds de Roulement



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

D'après les données contenues dans le tableau ci-dessus, nous constatons que :

- L'actif circulant hors trésorerie connaît une croissance linéaire durant les trois premiers exercices et décroît légèrement durant l'exercice 2021. Est à noter, une augmentation inhabituelle durant l'exercice 2020. Ceci s'explique notamment par une augmentation drastique des valeurs réalisables.
- Le passif circulant hors trésorerie passif connaît une diminution durant l'exercice 2019 puis deux croissances successives pour les exercices 2020 et 2021.
- Pour sa part, le Besoin en Fonds de Roulement connaît une fluctuation positive durant les trois premiers exercices puis décroît grandement durant l'exercice 2021. Ceci démontre que les DCT n'ont pas été en mesure de financer les besoins affichés durant le cycle d'exploitation.

### 2.3. La Trésorerie (TR)

La trésorerie de l'entreprise joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme, toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opération d'exploitation, d'investissement ou de financement. La TR de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

**Tableau N°21 Trésorerie**

En MDA.				
	2018	2019	2020	2021
Fonds de Roulement (FR)	4 339	7 153	3 283	-10 154
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	2 707	6 948	11 536	3 345
<b>Trésorerie</b>	<b>1 631</b>	<b>204</b>	<b>-8 253</b>	<b>-13 499</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

**Figure N°15 La Trésorerie**



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

Nous assistons à une dégradation graduelle de la trésorerie nette de l'entreprise qui a atteint à la fin de l'exercice 2021 **-13 499MDA**, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins d'exploitation.

L'entreprise a fait recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire) notamment pour assurer les salaires du personnel, ce qui a aggravé encore plus sa situation à travers l'augmentation des charges financières liées à ce type de financement. À cet effet, l'équilibre financier de l'entreprise s'est beaucoup affecté par la baisse très importante.

### 3.L'Analyse de la Solvabilité à Court et Long Terme

#### 3.1. L'Analyse de la Solvabilité à Court Terme

Les ratios de liquidité obéissent à la logique suivante :

Vérifier que l'entreprise dispose suffisamment d'actif à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme (dans le cas contraire, on parle de non liquidité).

- **Liquidité Générale** : ce ratio doit être significativement supérieur à 1 (et pas seulement égal à 1). Elle repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Générale} = \text{Actif Courant} / \text{Passif Courant.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°22 Liquidité Générale

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Actif Courant	19 173	19 255	22 263	23 516
Passif Courant	14 835	12 103	18 980	33 671
<b>Liquidité Générale</b>	<b>1,29</b>	<b>1,59</b>	<b>1,17</b>	<b>0,7</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

La capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court-terme à partir de ses actifs courants a enregistré une importante diminution dans le courant de l'exercice 2021, par rapport aux exercices précédents.

Cette dégradation de la liquidité générale est due principalement à l'augmentation du passif courant caractérisée par l'amplification, à partir de 2020, des dettes fournisseurs, dettes fiscales et parafiscales, suite au manque de la trésorerie.

Cette situation s'est aggravée davantage avec l'avènement de la crise sanitaire (COVID-19).

### ➤ **Liquidité Réduite :**

Les stocks sont ainsi exclus car moins liquides. En effet plus le ratio est élevé, plus la marge de sécurité est élevée. Elle repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Réduite} = \text{Actif Courant (Créances + Disponibilités)} / \text{Passif Courant.}$$

Tableau N°23 Liquidité Réduite

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
AC (Créances + Disponibilités)	16 189	16 225	18 711	20 186
Passif Courant	14 835	12 103	18 981	33 671
<b>Liquidité Réduite</b>	<b>1,09</b>	<b>1,35</b>	<b>0,99</b>	<b>0,6</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

La capacité de l'entreprise à payer ses obligations à court-terme à partir de ses actifs à court terme (sauf Stocks) s'est dégradée encore davantage, et ce, suite aux volume important des stocks d'une part, et l'augmentation du passif courant d'autre part.

### ➤ **Liquidité Immédiate :**

Elle mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités. Liquidité immédiate repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Passif Courant.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°24 Liquidité Immédiate

En MDA.

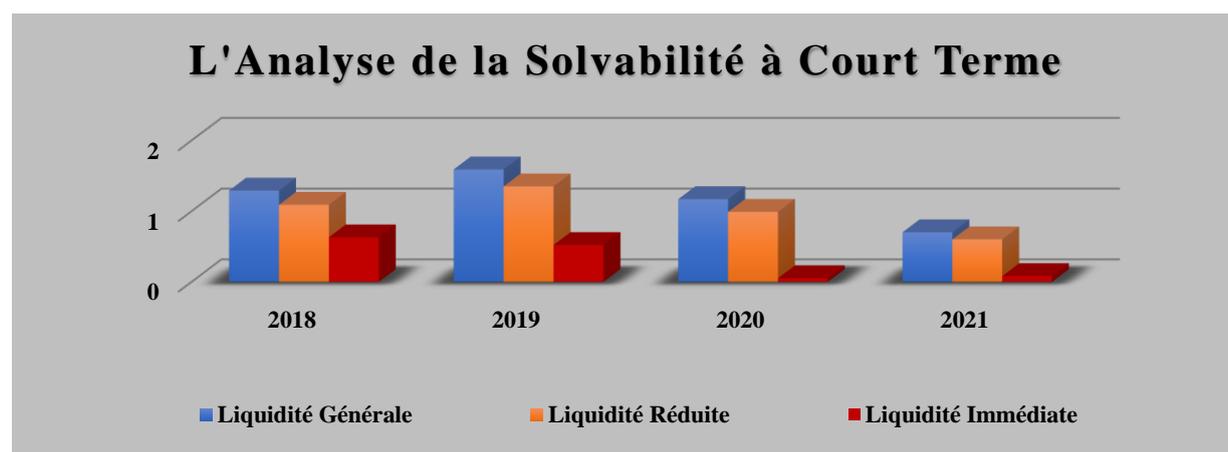
	2018	2019	2020	2021
Disponibilités et Assimilés	9 328	6 273	919	2 766
Passif Courant	14 835	12 103	18 980	33 671
<b>Liquidité Immédiate</b>	<b>0,63</b>	<b>0,52</b>	<b>0,05</b>	<b>0,08</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

L'entreprise est incapable de faire face à ses engagements immédiats de par ses disponibilités, ceci est dû à la chute du volume de la trésorerie active ainsi que de l'importante hausse du passif courant.

À cet effet et au vu des trois ratios de liquidité enregistrés par l'entreprise SNTF durant cette période, nous pouvons déduire que la SNTF, au titre de ces derniers exercices, est non-liquide et ne peut faire face à ces engagements à court terme et se retrouve en situation d'insolvabilité.

Figure N°16 L'Analyse de la Liquidité



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

### 3.2. L'Analyse de la Solvabilité à Long Terme (Ratios de l'Endettement)

Appelés aussi ratios de structure financière. Ces ratios permettent d'apprécier la structure financière de l'entreprise et sa capacité à rembourser ses emprunts de long terme.

#### ➤ Endettement Global

Ce ratio d'endettement doit être inférieur à 0.5, il repose sur la formule suivante :

$$\text{Endettement Global} = \frac{\text{Total des Dettes}}{\text{Total de Passif}}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

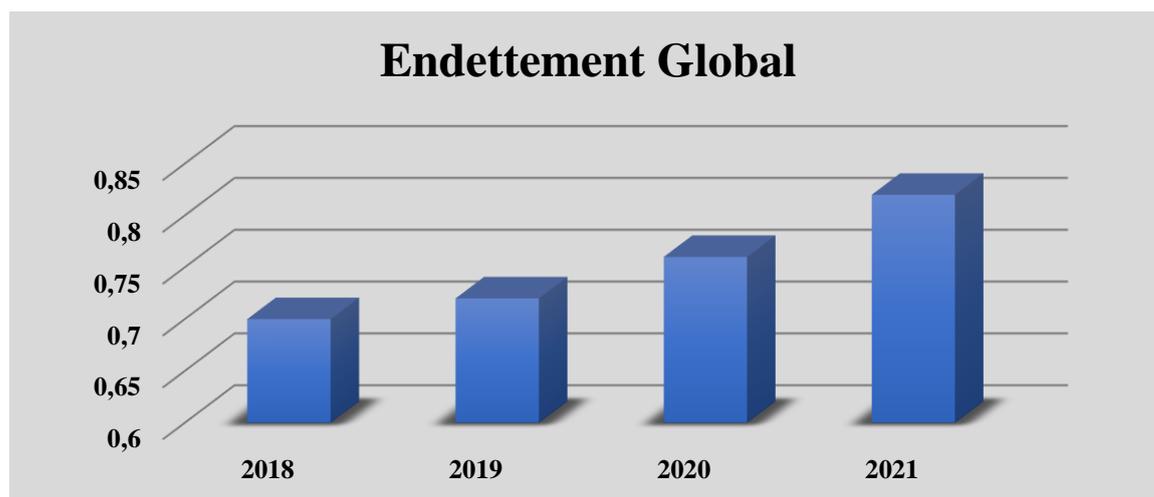
**Tableau N°25 Endettement Global**

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Total Dettes	248 649	264 985	281 815	299 233
Total Passif	357 426	369 050	371 842	368 073
<b>Endettement Global</b>	<b>0,7</b>	<b>0,72</b>	<b>0,76</b>	<b>0,82</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

**Figure N°17 Endettement Global**



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

Ce ratio démontre la dépendance de la SNTF aux capitaux étrangers (dettes). En effet le passif est financé à hauteur de **82%** par les dettes.

Ce ratio augment d'année en année, suite à l'augmentation des dettes d'investissement, ce qui place l'entreprise dans une situation de surendettement.

➤ **Structure de l'Endettement.**

Ce ratio d'endettement repose sur la formule suivante :

$$\text{Structure d'Endettement} = \text{Passif Non Courant} / \text{Total Dettes.}$$

**Tableau N°26 Structure de l'Endettement**

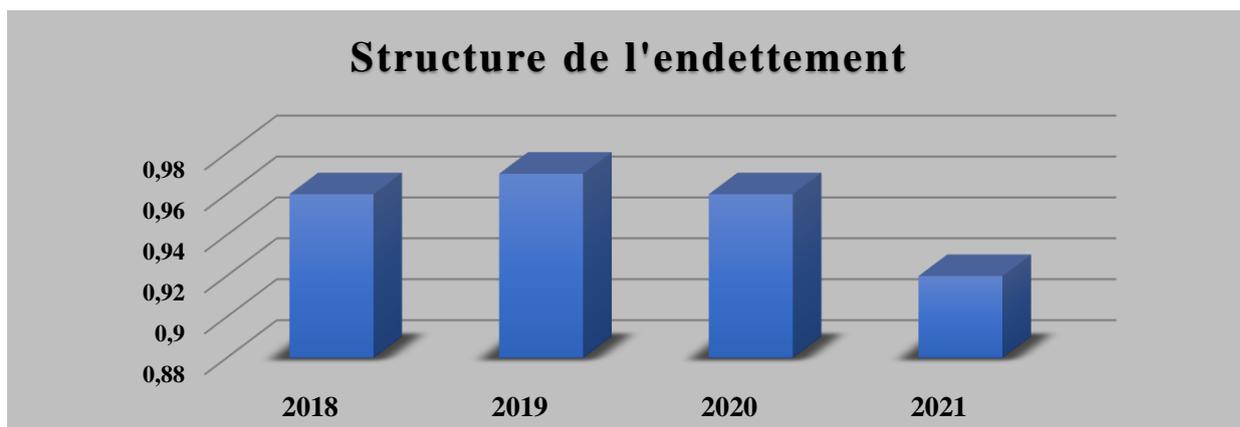
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Passif Non Courant	239 541	257 810	270 906	275 536
Total Dettes	248 649	264 985	281 815	299 233
<b>Structure l'Endettement</b>	<b>0,96</b>	<b>0,97</b>	<b>0,96</b>	<b>0,92</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°18 Structure de l'Endettement



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

L'analyse de la structure de l'endettement montre que les dettes à long terme représentent plus de 90% de l'ensemble des dettes.

Cela est dû principalement à la nature des dettes contractées par la SNTF (dettes d'investissements à très long terme, ainsi que le découvert gelé).

### ➤ Autonomie Financière

Ce ratio exprime le degré d'indépendance vis-à-vis des créanciers permanents de l'entreprise. Il doit être supérieur à 0.5.

Ce ratio d'endettement repose sur la formule suivante :

$$\text{Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Capitaux Permanents}$$

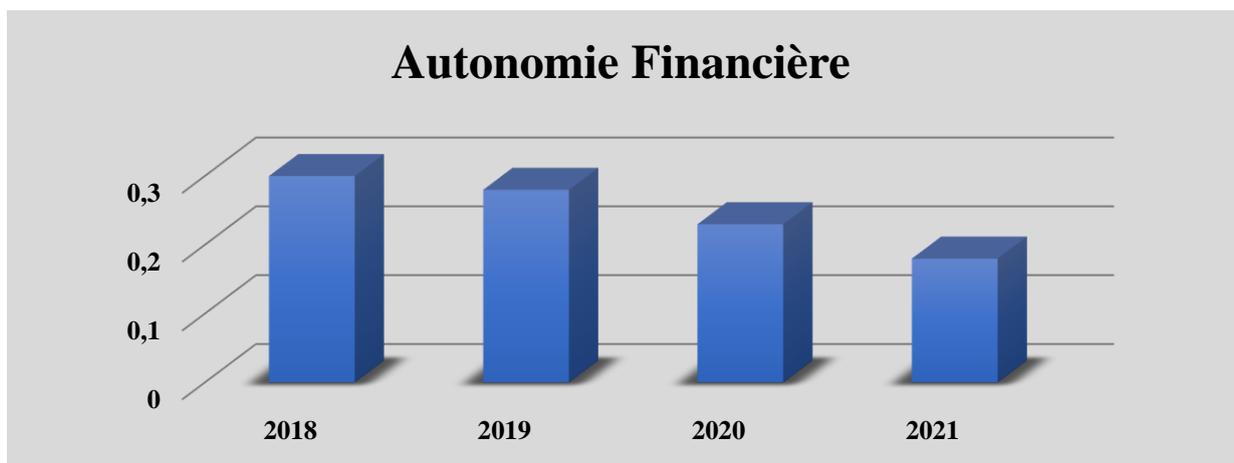
Tableau N°27 Autonomie Financière

	En MDA.			
	2018	2019	2020	2021
Capitaux Propres	103 050	99 137	81 944	58 866
Capitaux Permanents	342 591	356 947	352 81	334 402
<b>Autonomie Financière</b>	<b>0,3</b>	<b>0,28</b>	<b>0,23</b>	<b>0,18</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°19 Autonomie Financière



Source : Établi par nous-même à partir des bilans 2018-2021 de la SNTF.

La SNTF, au titre de l'exercice 2021, a enregistré un taux de 18%. Très insatisfaisant, ce résultat vient confirmer l'augmentation des dettes financières à long terme d'une part, et de l'autre il démontre l'étendue de l'érosion des capitaux propres conséquemment aux cumuls des résultats nets déficitaires et du report à nouveau.

### Section 03 : L'Analyse de l'Activité et des Résultats

L'analyse de l'activité est le point de départ de toute analyse financière, elle permet de porter un jugement sur la performance de l'entreprise à travers l'étude de sa croissance et son aptitude à créer des bénéfices. L'évolution du chiffre d'affaires est souvent explicative de la suite de l'analyse.

#### 1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les Soldes intermédiaires de gestion permettent de suivre de manière précise le cheminement qui mène du chiffre d'affaires de l'entreprise à son résultat net.

La cascade de huit soldes permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de la performance d'une entreprise.

##### 1.1. Production de l'Exercice

La production globale de la SNTF est constituée essentiellement du chiffre d'affaires issu du transport de voyageurs et de marchandises, la dotation aux infrastructures, ainsi que de la compensation tarifaire. La production globale de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Production de l'Exercice} = \text{Ventes Produits Annexes (CA)} + \text{Compensation Tarifaire} + \text{Dotation de l'État.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°28 Production de l'Exercice de la SNTF

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Ventes et Produits Annexes (CA)	5 124	4 829	2 996	4 397
Compensation Tarifaire	12 447	13 658	14 319	9 783
Dotation de l'État	3 800	3 800	3 040	3 040
<b>Production de l'Exercice</b>	<b>21 372</b>	<b>22 287</b>	<b>20 355</b>	<b>17 221</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes de résultats 2018-2021 de la SNTF.

Figure N°20 Production de l'Exercice de la SNTF



Source : Établi par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2021 de la SNTF.

La production de l'exercice courant la période 2018-2021 est caractérisée essentiellement par :

- Baisse du produit généré par le transport fret et voyageurs accentuée par la crise sanitaire (COVID-19) en 2020.
- Dépendance accrue à la compensation tarifaire provenant de l'état pour le soutien de l'équilibre économique de l'entreprise.
- Stagnation du montant de la dotation dédiée à l'entretien des infrastructures et au gardiennage de la voie ne répond pas aux besoins réels et n'incite pas la SNTF à optimiser sa gestion et son programme d'entretien.

### 1.2. Valeur Ajoutée

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise, et qui sert à rémunérer l'ensemble des facteurs de travail (Personnel, État, appareil productif, actionnaires...). La valeur ajoutée de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Valeur Ajoutée} = \text{Production de l'Exercice} - \text{La Consommation de l'Exercice.}$$

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

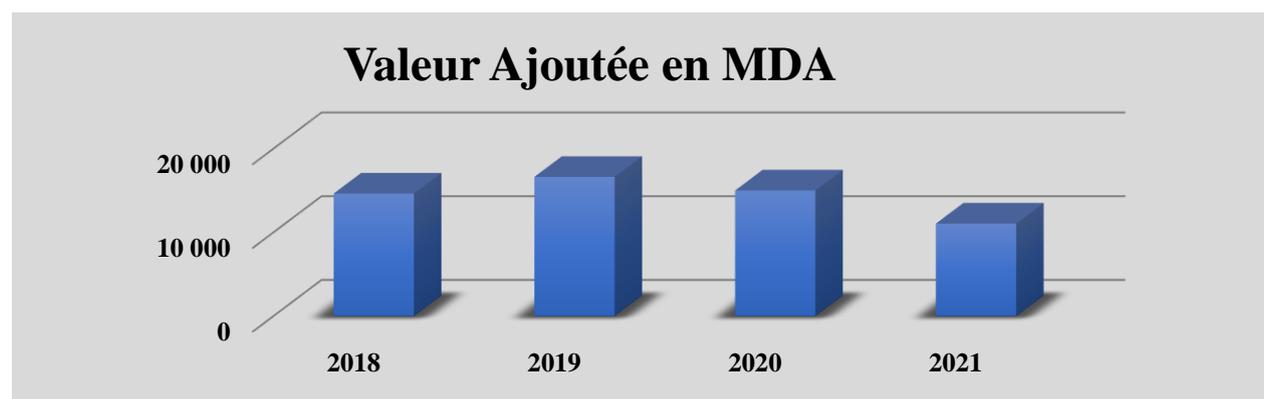
Tableau N°29 Valeur Ajoutée

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Production de l'Exercice	21 372	22 287	20 355	17 221
Consommation de l'Exercice	6 742	5 668	5 361	6 179
<b>Valeur Ajoutée</b>	<b>14 629</b>	<b>16 618</b>	<b>14 994</b>	<b>11 042</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Figure N°21 Valeur Ajoutée



Source : Établie par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Pour la période considérée, le volume de la valeur ajoutée a enregistré une baisse considérable qui est passée de **14 629 MDA** en 2018 à **11 042 MDA** en 2021 soit une baisse de **25%**.

Cette importante baisse est due principalement aux facteurs suivants :

- Baisse importante des recettes transport voyageurs en 2020 et 2021 suites aux conséquences de la pandémie COVID-19.
- Diminution du montant de la compensation tarifaire dédiée au soutien des tarifs voyageurs pour l'exercice 2021 qui est passé de **12 447 MDA** en 2018 à **9 783 MDA** en 2021.
- La diminution de la dotation financière dédiée à la gestion des infrastructures ferroviaires qui est passée **3 800 MDA** en 2018 à **3 040MDA** en 2021.
- Baisse du chiffre d'affaires autres (locations, divers).
- Il est à noter que la valeur ajoutée réalisée au courant les exercices 2020 et 2021 ne couvre même pas les charges du personnel, ce qui démontre la faiblesse de la production d'une part, et la sensibilité de l'entreprise aux couts salariaux d'autre part.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

### 1.3. Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Considéré comme l'indicateur le plus économique et le premier indicateur de Cash-Flow dans l'entreprise. L'EBE de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = \text{Valeur Ajoutée} - \text{Charges de Personnel} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés.}$$

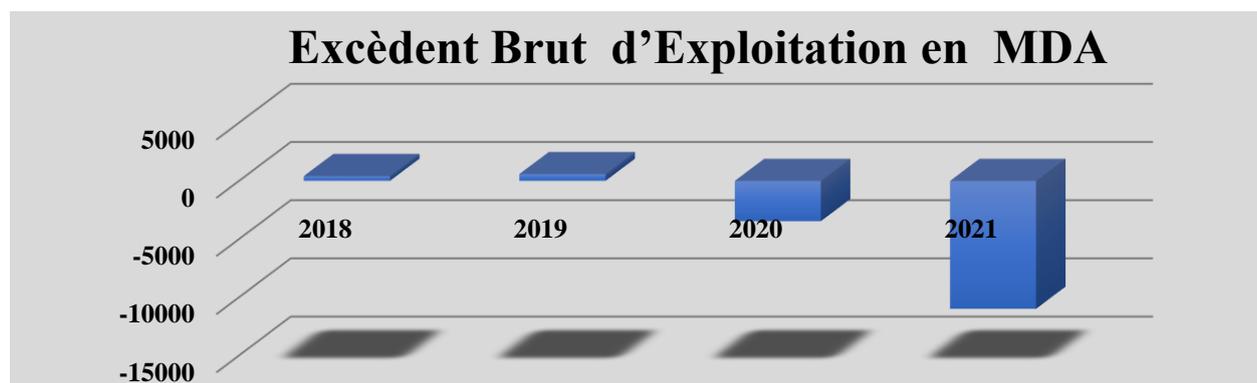
Tableau N°30 Excédent Brut d'Exploitation

En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Valeur Ajoutée	14 629	16 618	14 994	11 042
Charge de Personnel	14 037	15 894	18 362	21 787
Impôts, Taxes et Versements Assimilés	187	151	91 656	240
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	<b>404</b>	<b>573</b>	<b>-3 459</b>	<b>-10 985</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Figure N°22 Excédent Brut d'Exploitation



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

L'EBE marque une importante dégradation courant cette période.

Après avoir été positive courant 2018 et 2019, l'EBE est devenu négatif à partir de 2020 de l'ordre de **-3 459 MDA**, et il s'est aggravé davantage en 2021 pour atteindre un niveau très critique de l'ordre de **-10 985 MDA**, confirmant la dégradation de la rentabilité de l'exploitation de l'entreprise et qui démontre d'incapacité pour l'entreprise de couvrir ces charges d'exploitation avec les revenus de l'activité et aussi l'apparition des difficultés de trésorerie.

La dégradation de l'Excédent brut d'exploitation est due principalement à :

- La baisse de la valeur ajoutée générée par l'entreprise.

### Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

- L'évolution disproportionnée des charges du personnel qui est passée de **14 038 MDA** à **21 787 MDA** en 2021, soit **55%**, et ce, suite aux différentes augmentations des salaires et révision des primes et régime indemnitaire.
- L'effet de l'application de la nouvelle organisation de l'entreprise à partir de 2017, avec l'augmentation du nombre de postes organigrammes.
- L'évolution des effectifs de l'entreprise qui est passé de **14 279 agents** en 2018 à **16 833 agents** en 2021, soit **18%**.

#### 1.4. Résultat d'Exploitation (Opérationnel)

Il exprime la rentabilité de l'exploitation durant l'exercice après prise en compte de la politique d'investissement (amortissements) et des risques d'exploitation (provisions pour dépréciation et pour risques et charges), et après intégration des charges et produits de gestion courante (à caractère externe à l'activité directe de l'entreprise), mais avant tout éléments financiers ou exceptionnels. Le résultat d'exploitation de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Résultat Exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres Produits Opérationnels} - \text{Autres Charges Opérationnelles} - \text{Dotations aux Amortissements} - \text{Reprise sur Pertes de Valeur.}$$

Tableau N°31 Résultat d'Exploitation (Opérationnel)

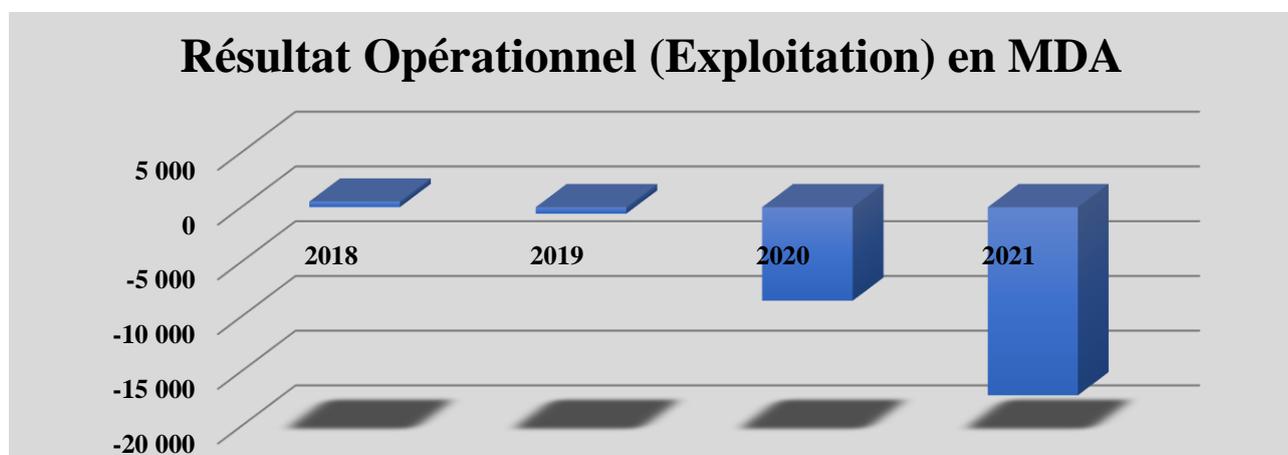
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Excédent Brut d'Exploitation	404	573	-3 459	-10 985
Autres Produits Opérationnels	2 060	2 063	960	266
Autres Charges Opérationnelles	1 012	232	376	295
Dotations aux Amortissements et Provisions	4 353	4 276	5 990	7 032
Reprise sur Pertes de Valeur et Provisions	3 408	1 281	325	863
<b>Résultat Opérationnel (Exploitation)</b>	<b>508</b>	<b>-589</b>	<b>-8 539</b>	<b>-17 182</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure n°23 Résultat Opérationnel (Exploitation)



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Résultat opérationnel est passé de **509MDA** en 2018 à **-17 182MDA**, enregistrant ainsi une importante dégradation de la rentabilité d'exploitation. Cette situation s'explique principalement par :

- Le déficit très important de l'EBE.
- La baisse des autres produits opérationnels & les reprises sur provisions.
- La hausse des autres charges opérationnelles.
- Le niveau important des dotations aux amortissements et provisions et perte de valeur.

### 1.5. Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Le RCAI de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Résultat Courant Avant Impôts} = \text{Résultat Exploitation} + \text{Résultat Financier}$$

Tableau N°32 : Résultat Courant Avant Impôts

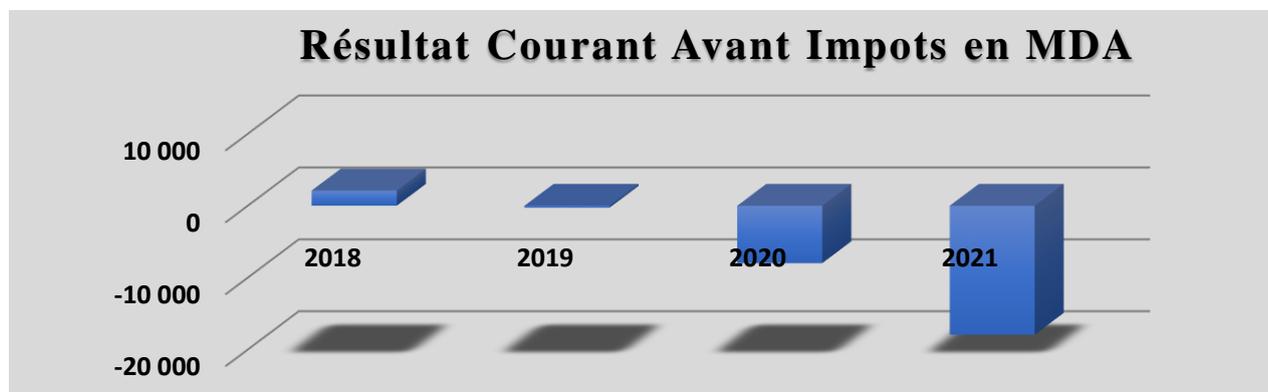
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
<b>Résultat Exploitation</b>	<b>508</b>	<b>-589</b>	<b>-8 539</b>	<b>-17 182</b>
Produits Financières	1 968	1 034	1 510	659
Charge Financières	376	706	952	1 404
<b>Résultat Financier</b>	<b>1 592</b>	<b>327</b>	<b>557</b>	<b>-745</b>
<b>Résultat Courant Avant Impôts</b>	<b>2 101</b>	<b>-261</b>	<b>-7 982</b>	<b>-17 928</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

**Figure N°24 Résultat Courant Avant Impôts**



**Source :** Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Pour cette période, l'activité financière de l'entreprise est passée de **1 592 MDA** en 2018 à **-745MDA** en 2021, enregistrant une importante dégradation.

Cette dégradation est le résultat de la fluctuation des composantes du résultat financier à savoir :

- La baisse des produits financiers composés essentiellement des dividendes reçus des filiales et participations de la SNTF, ainsi que les montant de gains de change.
- L'augmentation des charges financières (Perte de change, agios bancaires)

### 1.6. Résultat Net de l'Exercice

Le résultat net de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

$$\text{Résultat Net} = \text{Résultat Courant Avant Impôt} + \text{Résultat Différés}$$

**Tableau N°33 Résultat Net de l'Exercice**

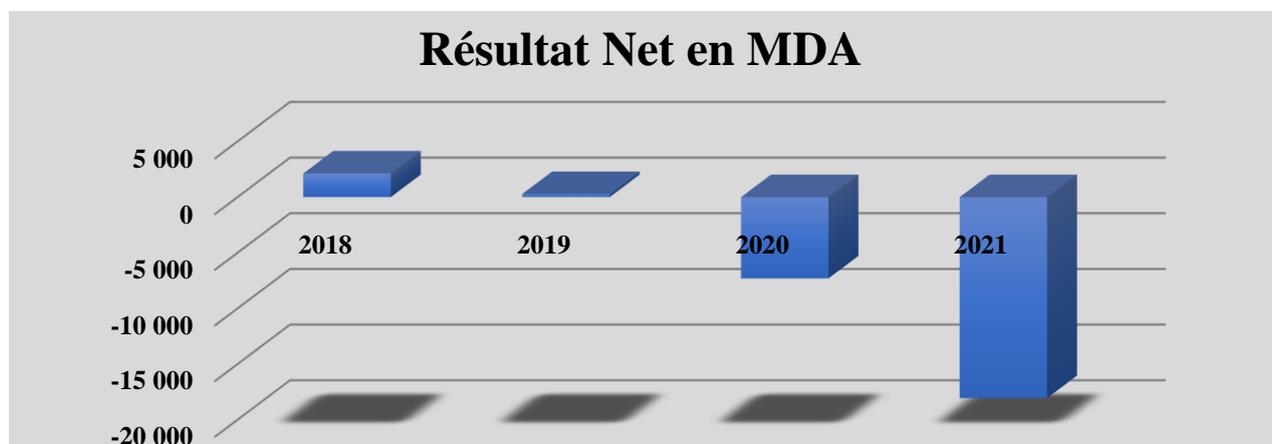
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Résultat Courant Avant Impôt	2 101	-261	-7 982	-17 928
Résultat Différés	16	-6	684	-119
Résultat Net	2 117	-268	-7 297	-18 047

**Source :** Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°25 Résultat Net de l'Exercice



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

Conséquence de l'ensemble de ses évolutions au niveau des charges et produits générés au cours de de la période, le résultat net dégagé par la SNTF est passé de **2 118 MDA** en 2018 à **-18 047MDA** en 2021.

### 2.La Capacité d'Autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

$$\text{CAF} = \text{Excédent Brut d'Exploitation} + \text{Produits Encaissables} - \text{Charges Décaissables.}$$

Tableau N°34 La Capacité d'Autofinancement

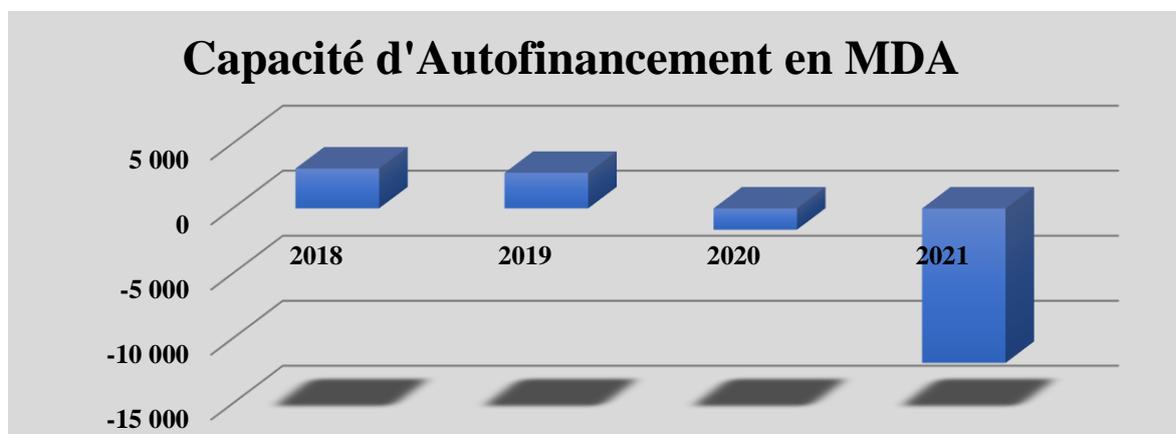
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
<b>Excédent Brut d'EXPLOITATION</b>	<b>404</b>	<b>573</b>	<b>-3 459</b>	<b>-10 985</b>
Autres Produits Opérationnels	2 060	2 063	960	266
Produits Financiers	1 968	1 034	1 510	659
Impôts Différés	16	-6	684	-119
<b>Produits Encaissables</b>	<b>4 044</b>	<b>3 091</b>	<b>3 154</b>	<b>806</b>
Autres Charges Opérationnelles	1 012	232	376	295
Charges Financières	376	706	952	1 404
Impôts Exigibles	-	-	-	-
<b>Charge Décaissables</b>	<b>1 388</b>	<b>938</b>	<b>1 328</b>	<b>1 699</b>
<b>Capacité d'Autofinancement (CAF)</b>	<b>3 060</b>	<b>2 726</b>	<b>-1 633</b>	<b>-11 878</b>

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

**Figure N°26 La Capacité d'Autofinancement**



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

### 4.L'Analyse de la Rentabilité Économique et Financière

#### 4.1. L'Analyse de la Rentabilité Économique

La rentabilité économique comme synthèse de la performance économique (profitabilité, maîtrise des investissements et gestion du BFR) exprime la capacité des capitaux investis à créer un certain niveau de bénéfice. Elle mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif.

La rentabilité économique repose sur la formule suivante :

$$\text{Rentabilité Économique} = \frac{\text{Résultat Exploitation}}{\text{Actif Économique}}$$

**Tableau N°35 L'Analyse de la Rentabilité Économique**

	En MDA.			
	2018	2019	2020	2021
Résultat Exploitation	508	-589	-8 539	-17 182
Actif Économique (A. Immob +BFR)	339 548	355 341	358 982	345 941
<b>Rentabilité Économique</b>	<b>0,15</b>	<b>-0,17</b>	<b>-2,38</b>	<b>-4,97</b>

Source : Établi par nous-même à partir des bilans et les comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

La rentabilité économique dégagée par l'entreprise à la fin de cet exercice est négative par rapport à la conséquence du résultat opérationnel réalisé.

#### 4.2. La Rentabilité Financière

Contrairement à la rentabilité économique, pour la rentabilité financière, le résultat net est rapporté aux seuls capitaux propres.

La rentabilité financière dépend essentiellement de la profitabilité, de l'efficacité de l'utilisation des capitaux investis et du niveau d'endettement.

## Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF

La rentabilité Financière repose sur la formule suivante :

$$\text{Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net de l'Exercice} / \text{Capitaux Propres.}$$

Tableau N°36 L'Analyse de la Rentabilité Financière

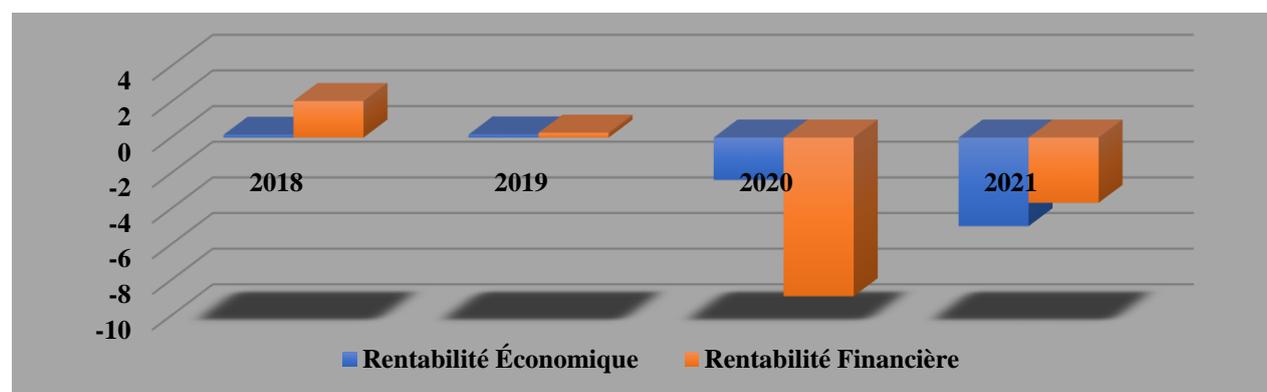
En MDA.

	2018	2019	2020	2021
Résultat de l'Exercice	2 117	-268	-7 297	-18 048
Capitaux Propres	103 050	99 137	81 955	58 866
<b>Rentabilité Financière</b>	<b>2,05</b>	<b>-0,27</b>	<b>-8,9</b>	<b>-3,66</b>

Source : Établi par nous-même à partir des Bilan et les comptes de résultat 2018-2021 de la SNTF.

Du fait que le résultat net enregistré à la clôture de cet exercice est négatif, la rentabilité financière est par conséquent négative.

Figure N°27 L'Analyse de la Rentabilité Économique et Financière.



Source : Établi par nous-même à partir des Bilan et les comptes des résultats 2018-2021 de la SNTF.

### Conclusion

Durant ce chapitre, nous avons tout d'abord présenté succinctement la Société Nationale des Transports Ferroviaires, mettant en avant sa structure interne ainsi que son historique, chose qui nous permet de mieux cerner ladite entreprise pour l'analyse qui va suivre, celle-ci s'étalera sur la période 2018-2021.

Ensuite, nous avons calculé les indicateurs de l'équilibre financier, il s'agit en l'occurrence du Fonds de roulement, du Besoin en Fonds de Roulement et de la Trésorerie Nette. Ces éléments nous renseignent sur la mauvaise situation financière de l'entreprise avec notamment une dégradation globale de son équilibre financier, le FR connaissant une décroissance sur les trois derniers exercices, le BFR connaissant des fluctuations diverses mais représentant une somme considérable, la trésorerie nette pour sa part connaît une dégradation linéaire durant toute la période étudiée.

### **Chapitre III : Étude de Cas pratique sur essai de l'Analyse Financière au sein de la SNTF**

---

Quant aux résultats obtenus et aux ratios calculés, la donnée est telle qu'il est clair que l'entreprise est non rentable avec un résultat qui décroît de manière linéaire, devenant même négatif durant les deux derniers exercices.

### Conclusion Générale

En conclusion de ce travail, il y a lieu, préalablement de rappeler que l'analyse financière demeure un outil des plus indispensables et des plus efficaces pour toutes les entreprises et ce dans la mesure il permet de s'assurer la bonne santé financière de l'entité ainsi que de sa solvabilité et de sa rentabilité, les trois points cités représentant les principaux objectifs de toute entreprise.

Afin de pouvoir juger de la situation financière de l'entreprise et d'apporter des éléments de réponses à la problématique posée, nous avons procédé à l'analyse des documents financiers de la société nationale du transport ferroviaire, la SNTF et ce pour les quatre exercices, 2018,2019,2020 et 2021.

L'objectif étant d'identifier les points forts et les faiblesses de ladite entité en s'appuyant sur les différents outils et techniques constituant le fondement de l'analyse financière. Il s'agit notamment du calcul de l'équilibre financier en faisant ressortir (le FR, le BFR et la TN) et de la méthode des ratios. Le calcul de ceux-ci nous ont permis d'apporter des jugements sur la santé financière de la SNTF.

Nous avons constaté durant notre travail que pendant les deux premiers exercices, l'entreprise pût maintenir son équilibre financier avec une trésorerie nette positive, chose qui atteste de sa solvabilité. Concernant les deux derniers exercices, la SNTF a été incapable de préserver son équilibre financier, le fossé déficitaire dans la trésorerie nette s'étant creusé. Le constat est identique quant aux résultats dégagés lors des deux derniers exercices, l'analyse par les méthodes des ratios attestant de la mauvaise situation financière de l'entreprise.

A partir de ces quelques indicateurs, il est évident que la rentabilité de l'entreprise influence sa structure financière. La situation présentée ne prête aucunement à équivoque, en effet, sur les court et moyen termes, la SNTF continuera de consommer ses capitaux pour finir par détruire totalement sa structure financière.

La cause derrière cette dégradation est à chercher dans la crise sanitaire qui a touché notre pays et impacté l'activité de l'entreprise. Autre facteur de causalité, la masse salariale importante de l'entreprise qui absorbe toute la valeur ajoutée produite lors du cycle d'exploitation avec une augmentation inexplicable durant la période de crise sanitaire (Non maîtrise des charges). L'absence d'un système performant de calcul des coûts, peut également justifier cette situation alarmante.

Dans le même sillage, c'est lors de cette période que la capacité autofinancement s'est dégradé grandement, devenant même négative lors des deux derniers exercices. La donne est telle que la SNTF est incapable de financer de manière indépendante ses investissements futurs. La

## Conclusion Générale

---

rentabilité étant même mise en péril, nous pouvons récuser la deuxième hypothèse qui porte comme postulat la possibilité de la société à atteindre sa capacité autofinancement.

Sur un autre volet, ce stage a été une occasion en or pour nous afin de faire converger dans une même expérience des connaissances théoriques et un savoir-faire pratique qui nous sera énormément bénéfique dans notre hypothétique future Carrère, car constituant une porte d'entrée au monde du travail professionnel et un moment important pour tout étudiant ayant parachevé son cursus.

Ce fut une expérience humaine, pédagogique et professionnelle très enrichissant et une consécration pour un cursus laborieux.

---

## **La Bibliographie**

---

## **La Bibliographie**

Abdellah, BOUGHABA. (2007). Comptabilité générale. (OPU). Algérie.

Abdellah, BOUGHABA. (1994). Comptabilité générale. Algérie.

Alain, MARION. (2004). Analyse financière concepts et méthode, Paris : 3<sup>ème</sup> Edition DUNOD.

Béatrice GRANDGUILLOT et Francis, GRANDGUILLOT. (2014/2015). L'essentiel de l'Analyse financière. Paris : Gualino.

Brahim, AAOUID. (2017). Analyse de Gestion Financière. Maroc : 1 ère édition Watanya.

Elie, COHEN. (1997). Analyse financière et développement financier. Paris : EDICEF.

Ferri, BRIQUET. (1997). Les Plans de Financement. Paris : Economica.

Jacqueline, DELAHAYE. Jean, BARREAU. (1995). Analyse financière. (4<sup>ème</sup> édition). Paris.

Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal N°19, Algérie 2009,80 P, P 21.

Manel, GALOUL. 2020, Mémoire de Master : La démarche de l'analyse financière. Centre de formation professionnelle et d'apprentissage Rouïba Garçon : République Algérienne Démocratique et Populaire.

Nedjima, ASLOUDJ. Wahiba, GOUTAL. (2016/2017). Mémoire de Master, Analyse Financière d'une entreprise. Bejaïa, Algérie : université ABDERRAHMANE, Mira de Bejaïa.

Ogien, DOV. (1994). Gestion financière de l'entreprise. (4<sup>ème</sup> Édition). Paris.

Serge, EVRAERT. (1992). Analyse et diagnostic financière. (2<sup>ème</sup> Édition), 106. Paris : EYROLLES.

---

# Tables des Matières

---

# Table des matières

Dédicace

Remerciements

Liste des Abréviation

Liste Tableaux et Figures

Sommaire

Introduction générale

<b>Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux de l'Analyse Financière</b> .....	<b>4</b>
Section 01 : Généralités sur l'Analyse Financière .....	5
1.1. Historique et Définition de l'Analyse Financière.....	5
1.1.1. Historique de l'Analyse Financière .....	5
1.1.2. Définition de l'Analyse Financière .....	6
1.2. Le Rôle et les Objectifs de l'Analyse Financière .....	6
1.2.1. Le Rôle de l'Analyse Financière .....	6
1.2.3. Les Objectifs de l'Analyse Financière .....	7
1.3. Les Utilisateurs et les Étapes de l'Analyse Financière.....	7
1.3.1. Les Utilisateurs de l'Analyse Financière.....	7
1.3.2. Les Étapes de l'Analyse Financière .....	8
Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière .....	9
1. Le Bilan .....	9
1.1. Définition de Bilan .....	9
1.2. La Structure de Bilan.....	9
1.2.1. La Partie des Emplois (Actif).....	9
1.2.2. La Partie des Ressources (passif) .....	10
1.3. La Présentation du Bilan Comptable .....	11
1.4. Les Insuffisances du Bilan Comptable .....	13
1.4.1. Les Limites de l'Actif.....	13
1.4.2. Les Limites de Passif.....	13
2. Le Compte de Résultats.....	14
2.1. Définition du Compte de Résultat .....	14
2.2. La Structure du Compte de Résultat (TCR) .....	14
2.2.1. Les Charges .....	14
2.2.2. Les Produits.....	15
2.2.3. Le Résultat.....	15
2.3. Présentation du Compte de Résultat.....	15
3. L'Annexe.....	19
3.1. Définition de l'Annexe.....	19
3.2. Les Objectifs de l'Annexe .....	19
3.3. Les Informations de l'Annexe .....	19

<b>Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière</b> .....	20
1. Le Bilan Fonctionnel .....	20
1.1. Définition du Bilan Fonctionnel .....	20
1.2. Les Principes et les Objectifs du Bilan Fonctionnel .....	21
1.3. L'importance du Bilan Fonctionnel .....	21
1.4. La Présentation des Masses et le Bilan Fonctionnel .....	22
1.4.1. La Présentation des Masses .....	22
1.4.2. Présentation du Bilan Fonctionnel .....	23
1.5. La Structure du Bilan Fonctionnel après Reclassement et Retraitement .....	23
2. Bilan Financier .....	25
2.1. Définition du Bilan Financier .....	25
2.2. Les Principes et les Objectifs du Bilan Financier .....	25
2.2.1. Les Principes du Bilan Financier .....	25
2.2.2. Les Objectifs de Bilan Financier .....	25
2.3. La Structure du Bilan Financier .....	26
2.4. Le Passage du Bilan Comptable au Bilan Financier .....	26
2.4.1. Les Retraitements du Bilan Comptable .....	26
2.4.2. Présentation du Bilan Financier Après les Retraitements .....	30
<b>Conclusion</b> .....	<b>31</b>
<b>Chapitre II : Analyse des Indicateurs d'Équilibre Financier</b> .....	<b>33</b>
<b>Section 01 : L'Analyse de l'Équilibre Financier</b> .....	<b>34</b>
1. Les Différents Indicateurs de l'Équilibre Financier .....	34
1.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) .....	34
1.1.1. Définition de Fonds de Roulement Net Global .....	34
1.1.2. Mode de Calcul du Fonds de Roulement Net Global .....	34
1.1.2. Interprétation de Fonds de Roulement .....	35
1.1.4. Les Différents Type de Fonds de Roulement .....	36
1.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) .....	37
1.2.1. Définition de Besoin en Fonds de Roulement .....	37
1.2.2. Mode de Calcul de Besoin en Fonds de Roulement .....	37
1.2.3. Interprétation du Besoin en Fonds de Roulement .....	38
1.2.4. Les Différents Types de Besoin en Fonds de Roulement .....	39
1.3. La Trésorerie Nette (TN) .....	39
1.3.1. Définition de la Trésorerie Nette .....	39
1.3.2. Mode de Calcul de la Trésorerie Nette .....	40
1.3.3. Interprétation de la Trésorerie Nette .....	40
<b>Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios</b> .....	<b>41</b>
2.1. Définition d'un Ratio .....	41
2.2. L'Intérêt et les Objectifs de l'Analyse Financière par la Méthode des Ratios .....	42
2.3. Les Différents Types des Ratios .....	42

2.3.1. Les Ratios de la Structure Financière .....	42
2.3.2. Ratios de l'Activité.....	45
2.3.3. Ratios de Rotation .....	46
2.3.4. Ratios de la Rentabilité.....	47
<b>Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité.....</b>	<b>47</b>
1.L'Analyse de l'Activité .....	47
1.1. L'Analyse des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG) .....	47
1.1.1. Définition des Soldes Intermédiaire de Gestion : .....	47
1.1.2. Les Objectif des Soldes Intermédiaires de Gestion .....	48
Les SIG ont pour objectif de : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 61).....	48
1.1.3. Le Mode de Calcul des Différents Soldes Intermédiaires de Gestion .....	48
1.1.4. Les Retraitements des Soldes Intermédiaires de Gestion .....	51
1.2. Capacité d'Autofinancement (CAF).....	52
1.2.1. Définition de la Capacité d'Autofinancement .....	52
1.2.2. Le Rôle de la Capacité d'Autofinancement : .....	52
1.2.3. Les Méthodes de Calcul de la Capacité d'Autofinancement.....	52
1.3. L'Autofinancement .....	53
2.L'Analyse de la Rentabilité .....	54
2.1. L'Effet de Levier .....	54
2.1.1. Définition de l'Effet de Levier .....	54
2.1.2. Calcul de l'Effet de Levier .....	54
2.1.3. Interprétation de l'Effet de Levier .....	54
<b>Conclusion .....</b>	<b>55</b>
<b>Chapitre III : Étude de cas Pratique sur Essai d'Analyse Financière au Sein de la SNTF.....</b>	<b>58</b>
<b>Section 01 : Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaire SNTF .....</b>	<b>59</b>
1.Historique de la SNTF.....	59
2.Mission de la SNTF.....	60
3.Organisation de la SNTF .....	61
4.Les Filiales et Participations de la SNTF - Groupe SNTF – .....	63
<b>Section 02 : L'Analyse de la Structure Financière.....</b>	<b>65</b>
1.Élaboration des Bilans Financiers en Grandes Masses des Exercices 2018,2019,202,2021 .....	65
2.L'Équilibre Financier .....	65
2.1. Le Fonds de Roulement (FR) .....	65
2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement.....	66
2.3. La Trésorerie (TR).....	67
3.L'Analyse de la Solvabilité à Court et Long Terme.....	68
3.1. L'Analyse de la Solvabilité à Court Terme .....	68
3.2. L'Analyse de la Solvabilité à Long Terme (Ratios de l'Endettement) .....	70
<b>Section 03 : L'Analyse de l'Activité et des Résultats .....</b>	<b>73</b>
1.Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) .....	73

1.1. Production de l'Exercice .....	73
1.2. Valeur Ajoutée .....	74
1.3. Excédent Brut d'Exploitation (EBE).....	76
1.4. Résultat d'Exploitation (Opérationnel) .....	77
1.5. Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) .....	78
1.6. Résultat Net de l'Exercice .....	79
2.La Capacité d'Autofinancement (CAF) .....	80
4.L'Analyse de la Rentabilité Économique et Financière .....	81
4.1. L'Analyse de la Rentabilité Économique.....	81
4.2. La Rentabilité Financière .....	81
<b>Conclusion .....</b>	<b>82</b>
<b>Conclusion Générale.....</b>	<b>84</b>
<b>La Bibliographie .....</b>	<b>87</b>

---

## **Les Annexes**

---

# Annexe N°01 Actif Brut de La SNTF

## ACTIF BRUT

LIBELLE	Brut 2018	Brut 2019	Brut 2020	Brut 2021
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles	74 203 027,57	75 577 027,57	77 599 311,57	82 524 155,49
Immobilisations corporelles	383 842 236 799,12	393 755 440 248,52	398 635 005 332,15	403 866 926 645,25
Terrains	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95
Bâtimens	22 241 646 061,10	22 421 774 288,30	25 375 771 640,05	26 168 582 257,19
Autres immobilisations corporelles	121 964 705 549,78	131 476 916 896,91	133 171 382 232,10	137 588 182 329,03
Immobilisations en concession	99 623 262 874,29	99 844 126 749,36	100 075 229 146,05	100 097 539 745,08
Immobilisations encours	11 474 456 819,57	18 970 129 132,99	18 954 665 965,63	15 532 660 154,39
Titres mis en équivalence	4 392 484 110,76	3 460 519 680,87	4 024 630 311,60	3 744 540 774,10
Autres participations et créances rattachées	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 578 533 135,44	2 586 491 589,80	2 761 411 167,80	2 805 055 686,45
Impôts différés actif	1 418 850 975,32	478 928 091,07	868 119 143,80	544 385 087,65
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 411 553 396,92</b>	<b>1 401 310 689,07</b>	<b>2 131 493 666,34</b>	<b>1 961 285 676,29</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>401 194 934 153,94</b>	<b>417 662 976 779,02</b>	<b>423 823 394 587,29</b>	<b>425 187 937 405,52</b>
Stocks et encours	2 983 547 145,52	3 029 474 108,38	3 552 492 797,06	3 649 388 955,17
Créances et emplois assimilés	7 008 579 087,32	10 083 923 780,81	17 898 680 615,76	17 419 091 744,78
Clients	1 979 616 097,34	4 131 957 234,31	3 397 433 942,03	3 082 325 452,37
Autres débiteurs	576 948 564,28	3 299 477 481,55	11 603 129 784,37	11 428 884 147,23
Impôts et assimilés	4 452 014 425,70	2 652 489 064,95	2 898 116 889,36	2 907 882 145,18
Autres créances et emplois assimilés	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	9 18 959 762,00	2 767 090 745,86
Disponibilités et autres actifs financiers courants	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	9 18 959 762,00	2 766 498 214,74
Trésorerie	19 320 358 911,26	19 386 763 985,48	22 370 133 174,82	23 835 571 445,81
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>420 515 293 065,20</b>	<b>437 049 740 764,50</b>	<b>446 193 527 762,11</b>	<b>449 023 508 851,33</b>

## Annexe N°02 Amortissements et Provisions Cumulés de La SNTF

### Amortissements et provisions cumulés

LIBELLE	Amort / Prov 2018		Amort / Prov 2019		Amort / Prov 2020		Amort / Prov 2021	
	Colonne5	Colonne6	Colonne6	Colonne7	Colonne7	Colonne8	Colonne8	Colonne8
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>								
Immobilisations incorporelles	67 830 327,13	70 736 555,57	72 975 611,54	75 219 801,68	80 418 932 041,94			
Immobilisations corporelles	62 720 061 930,15	67 643 262 131,44	74 035 006 414,16	74 035 006 414,16				
Terrains								
Bâtiments	2 749 227 720,39	4 003 696 612,19	4 114 098 655,33	4 117 049 294,48				
Autres immobilisations corporelles	45 342 121 765,53	48 273 358 384,90	53 680 993 985,82	59 071 617 896,65				
Immobilisations en concession	14 628 712 444,23	15 366 207 134,35	16 239 913 773,01	16 930 264 850,81				
Immobilisations encours	37 384 533,94	37 384 533,94	19 230 525,90	19 230 525,90				
Immobilisations financières	117 195 623,55	117 195 623,55	118 282 925,98	118 297 075,73				
Titres mis en équivalence								80 236 198,15
Autres participations et créances rattachées								
Prêts et autres actifs financiers non courants	117 195 623,55	117 195 623,55	118 282 925,98	38 060 877,58				
Impôts différés actif								
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>62 942 472 414,77</b>	<b>67 868 578 844,50</b>	<b>74 245 495 477,58</b>	<b>80 631 679 445,25</b>				
<b>ACTIF COURANT</b>								
Stocks et encours								155 474 030,32
Créances et emplois assimilés	146 849 570,49	131 139 705,39	106 394 885,70	163 274 109,00				
Clients	42 861 260,18	27 334 209,16	82 448 461,63	139 327 684,93				
Autres débiteurs	103 988 310,31	103 805 496,23	23 946 424,07	23 946 424,07				
Impôts et assimilés								
Autres créances et emplois assimilés								
Disponibilités et assimilés								
Placements et autres actifs financiers courants								
Trésorerie	146 849 570,49	131 139 705,39	106 394 885,70	318 748 139,32				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>146 849 570,49</b>	<b>131 139 705,39</b>	<b>106 394 885,70</b>	<b>318 748 139,32</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>63 089 321 985,26</b>	<b>67 999 718 549,89</b>	<b>74 351 890 363,28</b>	<b>80 950 427 584,57</b>				

## Annexe N°03 Actif Net de La SNTF

# ACTIF NET

LIBELLE	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles	6 372 700,44	4 840 472,00	4 623 700,03	7 304 353,81
Immobilisations corporelles	321 122 174 868,97	326 112 178 117,08	324 599 998 917,99	323 447 994 603,31
Terrains	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95
Bâtiments	19 492 418 340,71	18 418 077 676,11	21 261 672 984,72	21 751 532 962,71
Autres immobilisations corporelles	76 622 583 784,25	83 203 558 512,01	79 490 388 246,28	78 516 564 432,38
Immobilisations en concession	84 994 550 430,06	84 477 919 615,01	83 835 315 373,04	83 167 274 894,27
Immobilisations encours	11 437 072 285,63	18 932 744 599,05	18 935 435 439,73	15 513 429 628,49
Immobilisations financières	4 275 288 487,21	3 343 324 057,32	3 906 347 385,62	3 626 243 698,37
Titres mis en équivalence	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00	314 863 801,85
Autres participations et créances rattachées	2 578 533 135,44	2 586 491 589,80	2 761 411 167,80	2 805 055 686,45
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 301 655 351,77	361 732 467,52	749 836 217,82	506 324 210,07
Impôts différés actif	1 411 553 396,92	1 401 310 689,07	2 131 493 666,34	1 961 285 676,29
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>338 252 461 739,17</b>	<b>349 794 397 934,52</b>	<b>349 577 899 109,71</b>	<b>344 556 257 960,27</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	2 983 547 145,52	3 029 474 108,38	3 552 492 797,06	3 493 914 924,85
Créances et emplois assimilés	6 861 729 516,83	9 952 784 075,42	17 792 285 730,06	17 255 817 635,78
Clients	1 936 754 837,16	4 104 623 025,15	3 314 985 480,40	2 942 997 767,44
Autres débiteurs	472 960 253,97	3 195 671 985,32	11 579 183 360,30	11 404 937 723,16
Impôts et assimilés	4 452 014 425,70	2 652 489 064,95	2 898 116 889,36	2 907 882 145,18
Autres créances et emplois assimilés	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	9 18 959 762,00	2 767 090 745,86
Disponibilités et assimilés	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	9 18 959 762,00	2 766 498 214,74
Placements et autres actifs financiers courants	19 173 509 340,77	19 255 624 280,09	22 263 738 289,12	23 516 823 306,49
Trésorerie	19 173 509 340,77	19 255 624 280,09	22 263 738 289,12	23 516 823 306,49
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>357 425 971 079,94</b>	<b>369 050 022 214,61</b>	<b>371 841 637 398,83</b>	<b>368 073 081 266,76</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				



# Annexe N°05 Compte de Résultat de La SNTH

## Compte de Résultat

LIBELLE	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021
Ventes et produits annexes (CA)	5 124 680 993,00	4 829 143 876,38	2 996 259 684,80	4 397 370 924,72
Compensation Tarifaire	12 447 482 000,00	13 658 585 077,00	14 319 557 044,93	9 783 869 348,76
Dotations de l'Etat	3 800 000 000,00	3 800 000 000,00	3 040 000 000,00	3 040 000 000,00
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>21 372 162 993,00</b>	<b>22 287 728 953,38</b>	<b>20 355 816 729,73</b>	<b>17 221 240 273,48</b>
Achats consommés	2 882 203 598,91	2 366 522 769,20	2 048 955 837,13	2 376 763 706,06
Services extérieurs et autres consommations	3 860 248 241,29	3 302 237 332,08	3 312 310 986,47	3 802 245 344,26
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>6 742 451 840,20</b>	<b>5 668 760 101,28</b>	<b>5 361 266 823,60</b>	<b>6 179 009 050,32</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>14 629 711 152,80</b>	<b>16 618 968 852,10</b>	<b>14 994 549 906,13</b>	<b>11 042 231 223,16</b>
Charges de personnel	14 037 773 618,07	15 894 231 706,39	18 362 829 165,90	21 787 341 884,77
Impôts, taxes et versements assimilés	187 281 526,54	151 321 432,27	91 656 064,66	240 207 632,16
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>404 656 008,19</b>	<b>573 415 713,44</b>	<b>-3 459 935 324,43</b>	<b>-10 985 318 293,77</b>
Autres produits opérationnels	2 060 962 043,90	2 063 702 667,70	960 619 482,44	266 994 633,28
Autres charges opérationnelles	1 012 043 166,69	232 149 845,67	376 010 252,67	295 076 103,75
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	4 353 406 868,34	4 276 674 707,09	5 990 348 952,45	7 032 013 674,54
Reprise sur pertes de valeur et provisions	3 408 094 233,31	1 281 812 998,56	325 878 694,71	863 154 910,26
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL (Exploitation)</b>	<b>508 262 250,37</b>	<b>-589 893 173,06</b>	<b>-8 539 796 352,40</b>	<b>-17 182 258 528,52</b>
Produits financiers	1 968 939 368,43	1 034 148 742,44	1 510 024 239,68	659 032 338,18
Charges financières	376 166 344,96	706 199 585,64	952 310 223,17	1 404 954 569,67
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 592 773 023,47</b>	<b>327 949 156,80</b>	<b>557 714 016,51</b>	<b>-745 922 231,49</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>2 101 035 273,84</b>	<b>-261 944 016,26</b>	<b>-7 982 082 335,89</b>	<b>-17 928 180 760,01</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	16 311 080,42	-6 344 156,50	684 980 925,51	-119 467 870,48
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	28 810 158 638,64	26 667 393 362,08	23 152 339 146,56	19 010 422 155,20
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>26 692 812 284,38</b>	<b>26 935 681 534,84</b>	<b>30 449 440 556,94</b>	<b>37 058 070 785,69</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 117 346 354,26</b>	<b>-268 288 172,76</b>	<b>-7 297 101 410,38</b>	<b>-18 047 648 630,49</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 117 346 354,26</b>	<b>-268 288 172,76</b>	<b>-7 297 101 410,38</b>	<b>-18 047 648 630,49</b>
<b>RESULTAT NET</b>				

## **Résumé**

L'analyse financière représente un outil indispensable pour étudier en termes financiers la situation d'une entreprise donnée ainsi que sa performance pour au final produire un outillage à la fois consistant et cohérent qui aidera les responsables d'une dite entreprise à prendre des décisions inhérentes au devenir de leur entité. Dans notre travail de recherche, celle-ci a été d'un apport certain afin de pouvoir apprécier la situation de la SNTF et déceler ses points forts ainsi que ses faiblesses et porter un jugement quant à sa situation.

La présente étude est menée au sein de la Société Nationale ferroviaire SNTF sur les quatre exercices 2018, 2019,2020,2021 ce qui nous permet de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différents outils et autres méthodes à l'image de l'analyse de l'équilibre financier ( le fonds de roulement , le besoin en fonds de roulement et la trésorerie ), l'analyse de l'activité (SIG, CAF et autofinancement), ainsi que l'analyse de la rentabilité par la méthode des ratios (L'analyse de la solvabilité à court et long terme ), ce qui permet de réaliser un diagnostic financier sur cette Société, afin de détecter ses forces et ses faiblesses.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre),et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives de développement.

**Mots clés :** SNTF, rentabilité, solvabilité, liquidité, l'analyse financière.

## **Abstract**

Financial analysis is an essential tool for studying the situation of a given company in financial terms as well as its performance in order to ultimately produce tools that are both consistent and coherent, which will help the managers of a given company to make inherent decisions to the future of their entity.

This study is conducted within the National Railway Company SNTF of Algiers over the four exercises 2018, 2019 2020,2021 which allowed us to make a judgment on its financial situation focused on solvency, liquidity and profitability, using the different methods and tools such as the analysis of the financial balance (the working capital, the need for working capital and the cash flow), the analysis of the activity (GIS, CAF, and self-financing), as well as the analysis of the profitability by the method of the ratios (the analysis of the short and long term solvency), which makes it possible to make a financial diagnosis on this Company, in order to detect its strengths and its weaknesses.

The study therefore allows us to assess the state of the financial structure (situation of equilibrium). And to apprehend its solidity and its performances or its prospects for development

**Key words:** SNTF, profitability, solvency, liquidity, financial analysis.