

Ministère de l'Enseignement Supérieure et de la Recherche Scientifique

Université A/MIRA BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilité

Option : comptabilité et audit

Thème :

Impact de la structure financière sur la rentabilité d'une entreprise

Cas de l'entreprise SONATRACH RTC BEJAIA

Organisme d'accueil : SONATRACH-RTC BEJAIA



Réalisé par :

M^{elle} : HALOU Salima

M^{elle} : AIT MOUSSA Rosa

Encadré par :

Dr OUGHLISSI Mohand Akli

Année universitaire : 2022/2023

Remerciements

Nous tenons à remercier le bon Dieu, le tout puissant qui nous a donné la santé et le courage pour réaliser ce travail.

Nos remerciements vont en premier lieu à Monsieur OUGHLISSI Mohand Akli d'avoir accepté de diriger ce travail.

Nous tenons à exprimer notre profonde gratitude à Madame BOUDJELLAL Samira, de son aide et ses conseils tout au long de notre stage pratique et nous remercions le personnel de SONATRACH RTC BEJAIA.

Nos vifs remerciements aux membres de jury qui ont accepté d'évaluer ce travail.

Sans oublier de remercier l'ensemble du corps enseignant du département des sciences financières et comptabilité notamment Madame AYAD Naima pour son aide et ses conseils.

Enfin, à toute personne ayant participé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail :

*À mes très chers parents pour leurs soutiens, patiences
et leurs sacrifices durant mes études et durant ce projet. Que
Dieu les protège.*

À mes grands-parents

À ma très chère sœur : Meriem et son mari Zidane

À mes chers frères : Aïssa et Billal

À mon cher fiancé : Aïssa

À mes oncles et tantes

À mes cousins et cousines

À ma petite nièce : Merna

À toute ma famille sans exception

*À mes amies : Nouara, Rosa, Salima, samira et
chahinez*

À mon cher binôme : « Rosa »

À tous ce qui me connaissent.

Salima

Dédicaces

Je dédie ce travail :

*À mes très chers parents pour leurs soutiens, patiences
et leurs sacrifices durant mes études et durant ce projet. Que*

Dieu les protège.

À la mémoire de mes grands-parents

À ma grand-mère que dieu la garde pour nous

À ma très chère sœur : Dahia

À mes chers frères : Nacer-eddine et Oualid

À mes petits neveux : Aïmad et Anis

À mes oncles et tantes

À mes cousins et cousines

À toute ma famille sans exception

*À mes amies : Souad, Salima, Nouara, Salima, samira
et Melissa*

À mon cher binôme : « Salima »

À tous ce qui me connaissent.

Rosa

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors d'exploitation

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CA : Chiffre d'affaires

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux propres

DCT : Dettes à court terme

DE : Dettes d'exploitation

DFCT : Dettes financière à court terme

DHE : Dettes hors d'exploitation

DLMT : Dettes à long et moyen terme

FR : Fonds de roulement

FRE : Fonds de roulement étranger

FRN : Fonds de roulement net

FRNG : Fonds de roulement net global

FRT : Fonds de roulement total

FP : Fonds propres

EBE : Excédent brut d'exploitation

PT : Passif de trésorerie

KP : Capitaux permanents

TR : Trésorerie nette

TRN : Trésorerie nette

TTC : Toutes taxes comprises

RAF : Ration d'autonomie financière

RE : Résultat d'exploitation

RFI : Ratio de financement des immobilisations

RFP : Ratio de financement permanent

RFP : Ratio de financement propre

RFT : Ratio de financement total

RCAI : Résultat courant avant impôts

RCE : Ratio de capacité d'endettement

RLG : Ratio de liquidité générale

RLI : Ration de liquidité immédiate

RLR : Ratio de liquidité réduite

RN : Résultat net

ROA : Rendement des actifs

ROE : Rendement des capitaux propres

ROI : Retour sur investissement

RRC : Ratio de rentabilité commerciale

RRE : Ratio de rentabilité économique

RRF : Ratio de rentabilité financière

RSG : Ratio de solvabilité générale

RTC : Région transport centrale

VD : Valeurs disponible

VE : Valeurs d'exploitation

VNC : Valeur nette comptable

VR : Valeurs réalisable

Liste des figures

Figure 1 : Présentation schématique des déterminants de la structure financière.....	5
Figure 2 : présentation schématique des principales sources de financement	8
Figure 3 : présentation schématique du FR à partir du haut du bilan.....	30
Figure 4 : présentation schématique du FR à partir du bas de bilan	31
Figure 5 : présentation schématique du FR.....	31
Figure 6 : présentation schématique du FR négatif.....	32
Figure 7 : présentation schématique du FR nul.....	33
Figure 8 : présentation des différents types de ratios	39
Figure 9 : présentation schématique de l'emploi d'autofinancement.....	70
Figure 10 : présentation graphique de fonds de roulement	83
Figure 11 : présentation graphique du fonds de roulement.....	85
Figure 12 : présentation graphique du la trésorerie nette	87
Figure 13 : présentation graphique du résultat net de l'exercice	101
Figure 14 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement.....	103
Figure 15 : présentation graphique de l'effet de levier	107

Liste des tableaux

Tableau 1: soldes intermédiaires de gestion	65
Tableau 2: Formule de calcul de la CAF (méthode soustractive).....	68
Tableau 3: Formule de calcul de la CAF (méthode additive).....	69
Tableau 4: Bilan en grandes masses de l'exercice 2019	80
Tableau 5: Bilan en grandes masse de l'exercice 2020	80
Tableau 6: Bilan en grandes masses de l'exercice 2021	80
Tableau 7: Calcul du fonds de roulement net à partir du haut de bilan	81
Tableau 8: Calcul du fonds de roulement net à partir du bas de bilan.....	83
Tableau 9 : Calcul du besoin en fonds de roulement	84
Tableau 10 : Calcul de la trésorerie nette.....	86
Tableau 11 : Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier	87
Tableau 12 : Calcul du ratio de financement permanent	89
Tableau 13 : Calcul du ratio de financement propre.....	90
Tableau 14 : Calcul du ratio d'autonomie financière	91
Tableau 15 : Calcul de ration de la capacité d'endettement	91
Tableau 16 : Calcul du ratio de liquidité générale	92
Tableau 17 : Calcul du ratio de liquidité immédiate.....	93
Tableau 18 : Calcul du ratio de liquidité réduite.....	94
Tableau 19 : Calcul du ratio de solvabilité générale.....	94
Tableau 20 : Calcul du ratio des stocks	95
Tableau 21 : Calcul du ratio de rotation fournisseurs	96
Tableau 22 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	97
Tableau 23 : Calcul de la CAF par la méthode additive	102
Tableau 24 : Calcul de l'autofinancement	103
Tableau 25 : Calcul du ratio de rentabilité commerciale	104
Tableau 26 : Calcul du ratio da rentabilité financière.....	105
Tableau 27 : Calcul du ratio de rentabilité économique	106
Tableau 28 : Calcul de l'effet de levier.....	107
Tableau 29 : Présentation de la structure financière et les principaux indicateurs	108

SOMMAIRE

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

INTRODUCTION GENERALE1

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Introduction au premier chapitre3

Section 01 : La structure financière d'une entreprise : ses déterminants et ses composants3

Section 02 : Identification des supports de base de l'analyse de la structure financière13

Section 03 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise29

Conclusion du premier chapitre46

CHAPITRE II : Analyse de la rentabilité et de l'activité d'une entreprise

Introduction au deuxième chapitre48

Section 01 : Méthodes de l'analyse de la rentabilité48

Section 02 : Analyse de l'activité d'une entreprise60

Section 03 : Relation entre la structure financière et la rentabilité71

Conclusion du deuxième chapitre76

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Introduction au troisième chapitre77

Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise RTC BEJAIA77

Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA comme outil d'évaluation de sa structure financière96

Conclusion du troisième chapitre110

CONCLUSION GENERALE112

Bibliographie

Annexes

Table des matières

Résumé

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est une unité économique, juridiquement autonome qui combine des facteurs de production (capital et travail) pour produire des biens ou des services économiques destinés à être vendus sur le marché économique. « *Une entreprise est d'abord un projet économique dont le déroulement dans le temps est exposé à un risque multiforme. Ce projet implique la mise en œuvre de ressources dont l'ensemble constitue le capitale économique de la firme* ». (Bruslerie, 2002)

L'analyse financière est une discipline essentielle pour évaluer la performance d'une entreprise. Elle fournit des outils et des méthodes permettant d'examiner les données financières et de les interpréter afin de mieux comprendre la situation économique de l'entreprise. En se basant sur les états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, l'analyse financière permet de mesurer la rentabilité, l'activité et la stabilité financière d'une entreprise.

Au sein de l'analyse financière, l'analyse de la structure financière revêt une importance particulière. Elle se concentre sur la manière dont l'entreprise finance ses opérations et ses investissements, ainsi que sur la répartition des ressources entre les différentes sources de financement. La structure financière d'une entreprise est déterminée par des choix tels que l'utilisation de fonds propres, l'endettement et les financements externes. Elle influe sur la stabilité et la flexibilité financière de l'entreprise, ainsi que sur son coût du capital. (Aissani & Abider, 2018/2019)

La rentabilité et l'activité d'une entreprise sont des indicateurs clés de sa performance financière. L'évaluation de la rentabilité permet de mesurer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses ressources investies. L'analyse de l'activité met en lumière l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses actifs et génère des revenus. Ces deux dimensions sont étroitement liées à la structure financière de l'entreprise. En effet, les choix de financement influencent la rentabilité et l'activité de l'entreprise, en impactant par exemple les charges financières, la capacité d'investissement et la gestion du risque.

De ce fait, l'objectif général de notre travail de recherche est d'analyser la structure financière et la rentabilité d'une entreprise, nous avons décidé d'orienter notre thème de réflexion vers « Impact de la structure financière sur la rentabilité d'une entreprise », cette recherche s'effectue des états financiers à la revue des pièces comptables nécessaire et auprès de l'entreprise ou des informations économiques et financières relatives à son secteur d'activité.

Notre cas pratique est effectué au sein de l'entreprise **SONATRACH-RTC BEJAIA**, dont l'objectif est d'analyser la structure financière et la rentabilité et de répondre à notre problématique principale qui est la suivante :

- **La structure financière a-t-elle impact sur la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA ?**

Cependant cette question principale fait appel à d'autres questions secondaires qui sont les suivantes :

- Existe-il une structure financière optimale ?
- Quelle est la relation qui existe entre la structure financière et la rentabilité d'une entreprise ?
- Quels sont les éléments de la structure financière de la RTC BEJAIA qui impactent sa rentabilité ? ladite entreprise présente-t-elle une structure financière optimale ?

Pour répondre à ces questions Nous avons formulé les hypothèses suivantes :

Hypothèse 01 : la structure financière optimale dépend de plusieurs facteurs tels que la taille et l'âge de l'entreprise, le secteur d'activité...

Hypothèse 02 : la structure financière d'une entreprise est étroitement liée à sa rentabilité.

Hypothèse 03 : la structure financière de la RTC BEJAIA n'est pas optimale, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur sa rentabilité.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions précédentes nous avons opté pour la méthodologie suivante :

Une recherche bibliographique sur des ouvrages, des mémoires et des documents. De plus nous avons effectué un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise **SONATRACH-RTC BEJAIA**

Afin de mener à bien notre travail nous l'avons structuré en trois chapitres : le premier chapitre se base sur les concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise, le second chapitre fera l'objet d'étude de la rentabilité et de l'activité d'une entreprise et enfin le troisième chapitre est consacré pour une étude pratique réalisé au sein de la RTC-BEJAIA.

CHAPITRE I :

Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Introduction au premier chapitre

L'analyse de la structure financière d'une entreprise est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état de l'entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables. (BELAIDI & MOUKEBEL, 2020, p. 10)

En effet, il existe plusieurs facteurs qui peuvent affecter la structure financière d'une entreprise. Cette dernière est une partie importante de sa gestion financière globale et a un impact significatif sur sa performance. Les choix de financement d'une entreprise tels que le financement par fonds propres, par quasi fonds propres, ou encore par endettement affectent non seulement sa rentabilité et sa solvabilité, mais également sa flexibilité et ses capacités de gestion des risques.

De plus, la structure financière constitue une source d'information sur les rouages de l'économie et sur toute personne intéressée par la vie des entreprises. Cependant, l'analyse de la structure financière évalue la santé financière d'une entreprise en examinant différents aspects du bilan, du compte de résultat et des flux de trésorerie.

Enfin, il existe différentes méthodes et outils pour analyser la structure financière telle que l'analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios.

Dans le présent chapitre, nous présenterons dans la première section la structure financière, ses déterminants et ses composants, ensuite nous allons déterminer les sources d'informations financières dans la deuxième section, puis nous essaieront d'expliquer les méthodes d'analyse de la structure financière et nous finirons avec une conclusion.

Section 01 : La structure financière d'une entreprise : ses déterminants et ses composants

L'objectif de présente section est la présentation de la structure financière en générale, puis d'expliquer ses déterminants, ainsi que ses composants qui sont les modes de financement.

1.1 La structure financière

La structure financière d'une entreprise fait référence à la manière dont elle utilise différentes sources de financement pour financer ses activités. Il existe deux principales sources de financement pour une entreprise : les fonds propres et les fonds empruntés.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Les capitaux propres comprennent l'argent investi par les propriétaires d'entreprise ou les actionnaires. Ces fonds sont considérés comme des capitaux propres dans une entreprise et peuvent être utilisés pour financer des activités commerciales sans remboursement. De ce là, on dit qu'une entreprise qui a une structure financière équilibrée utilise une combinaison de fonds propres et de fonds empruntés pour financer ses activités, c'est ce qu'on appelle une structure financière optimale. Néanmoins, cette dernière a fait l'objet de nombreux développements théoriques (Modigliani et Miller) et empiriques, tendant à démontrer qu'en l'existence de marchés parfaits et sous certaines conditions différentes formes de financement sont équivalentes. (Arnaud , 2023)

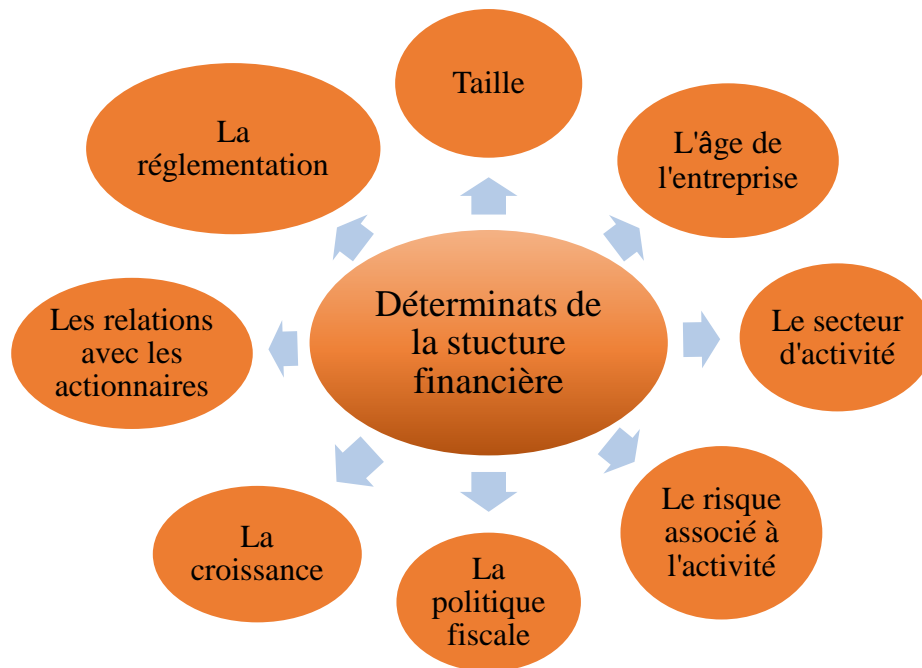
L'analyse de la structure financière d'une entreprise vise à diagnostiquer la situation financière de l'entreprise en examinant son équilibre financier, sa capacité à faire face à ses engagements à court et à long terme, et aussi sur l'autonomie des décisions de l'entreprise.

Finalement, l'analyse de la structure financière est une partie importante de l'analyse financière globale qui aide toutes les parties à mieux comprendre la santé financière d'une entreprise, à identifier les forces et les faiblesses et à prendre des décisions éclairées concernant l'investissement ou la gestion de l'entreprise.

1.2 Les déterminants de la structure financière

Parmi les déterminants les plus courants de la structure financière dans la littérature, on peut relever : la taille, le secteur d'activité, l'âge de l'entreprise, le risque associé à l'activité, la politique fiscale, la croissance, les relations avec les actionnaires, la réglementation.

Figure 1 : Présentation schématique des déterminants de la structure financière



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des recherches que nous avons effectuées

Ce schéma est expliqué comme suit :

- **La taille**

La taille de l'entreprise affecte grandement la disponibilité des fonds provenant des différentes sources. Il est souvent difficile pour les petites entreprises d'obtenir des avantages à long terme, et les entreprises devraient tirer de pleinement parti de leur taille lors de la planification de leur structure financière. Pour cela la taille est le premier facteur qui peut influencer la structure financière de l'entreprise. (BENBEDR & HADEF, 2015)

- **Le secteur d'activité**

Chaque entreprise a son secteur d'activité, ce dernier peut affecter également la structure financière de l'entreprise. Par exemple, les entreprises opérant dans des secteurs où les cycles économiques sont volatils ou générateurs de risques, comme l'exploitation minière, peuvent être plus conservatrices dans leur structure financière afin de minimiser les risques. À l'inverse, les entreprises opérant dans des secteurs stables et prévisibles tels que l'alimentation

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

peuvent être plus agressives dans leurs structures financières. (MOUMOU & BOUZAR, 2016, p. 28)

- L'âge de l'entreprise

L'âge de l'entreprise est un facteur intéressant pour déterminer sa structure financière, en effet il y a une différence entre les besoins de financement des entreprises anciennes et ceux des jeunes entreprises, cependant ces dernières ont souvent des besoins en financement plus importants pour démarrer et se développer, ce qui peut influencer leur structure financière. Par contre les entreprises plus anciennes, en revanche, ont souvent procuré des bénéfices et des réserves au fil des ans, ce qui leur permet de financer leur croissance à partir de leurs propres ressources. (BENBEDR & HADEF, 2015)

- Le risque associé à l'activité

Les entreprises engagées dans des activités plus risquées, telles que les entreprises innovantes ou les entreprises qui dépendent fortement d'un seul client, peuvent utiliser une structure de capital plus conservatrice pour se prémunir contre les risques. D'autre part, les entreprises ayant des activités moins risquées peuvent être plus agressives dans leur structure financière pour maximiser les rendements. (MOUMOU & BOUZAR, 2016, p. 29)

- La politique fiscale

La politique fiscale d'un pays peut également affecter les choix de financement d'une entreprise. Par exemple, dans certains pays, les intérêts sur les emprunts sont déductibles des impôts, ce qui encourage les entreprises à choisir plutôt qu'à émettre des actions pour financer leurs activités. (VERNIMMEN, Pascal , & Yann , 2022)

- La croissance

Généralement les entreprises qui sont en phase de croissance de leur cycle financent cette croissance par l'endettement, et cela pour croître plus rapidement. C'est-à-dire les entreprises ayant des perspectives de croissance élevées peuvent avoir besoin de plus de capital pour investir dans de nouveaux projets et peuvent donc être plus actives dans leur structure financière pour financer ces investissements. (OLIVIER & MELANIE, 2007).

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- Les relations avec les actionnaires

Les actionnaires peuvent avoir des préférences différentes en termes de risque et de rendement, ce qui peut affecter les choix de financement d'une entreprise. En outre, les relations avec les actionnaires affecteront également la structure de propriété de l'entreprise. Si les actionnaires ont des exigences spécifiques en matière de gouvernance d'entreprise, telles que la nomination des membres du conseil d'administration ou l'établissement de contrôles de gestion, cela peut affecter la manière dont l'entreprise est gérée et les décisions financières sont prises. (VERNIMMEN, Pascal , & Yann , 2022)

- La réglementation

La réglementation joue un rôle important dans la détermination de la structure financière d'une entreprise. Les réglementations peuvent limiter le montant et le type de dettes qu'une entreprise peut contracter, ou affecter les options de financement d'une entreprise en rendant certains types de financement plus ou moins attractifs.

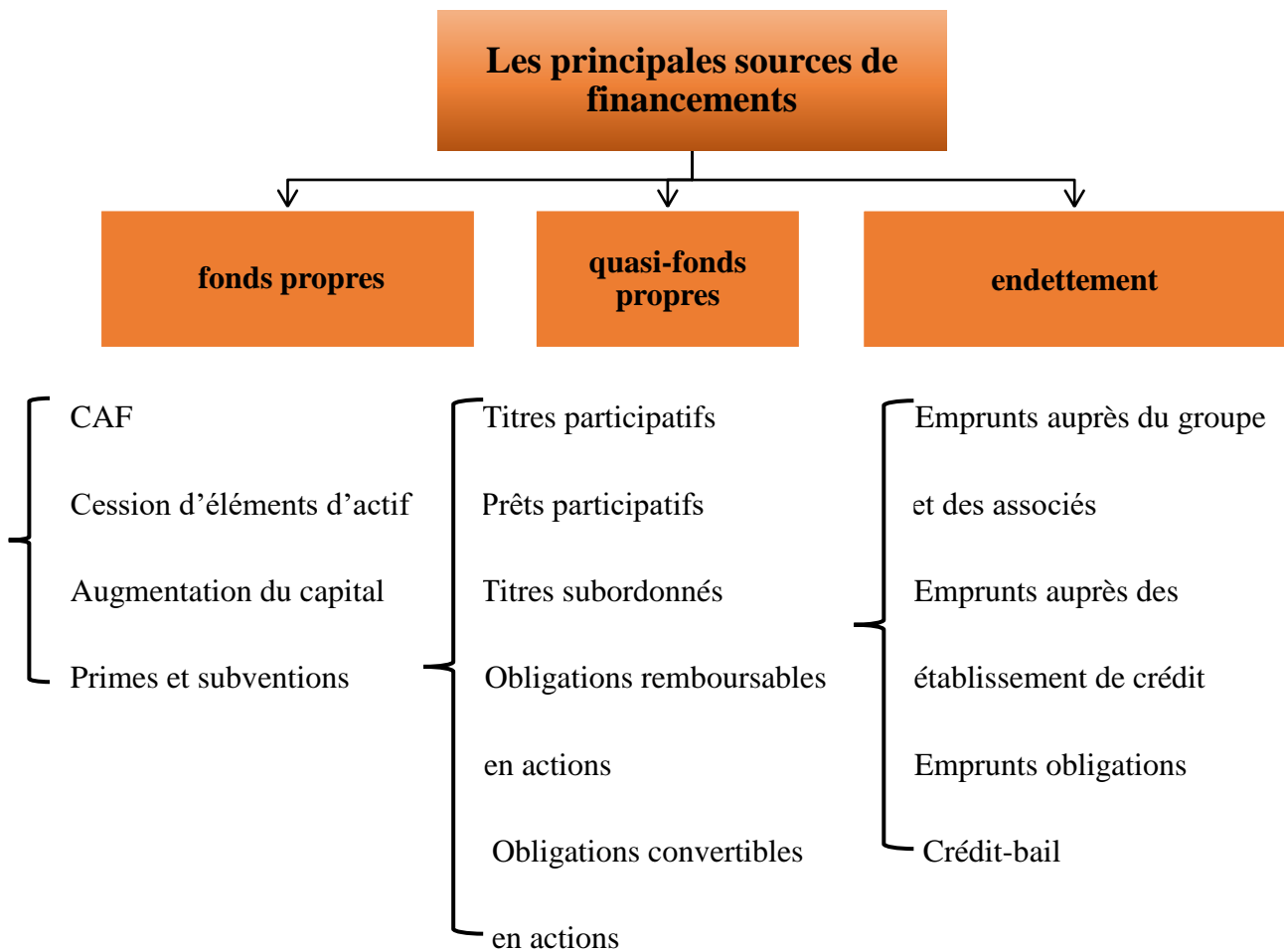
1.3 Les composants de la structure financière (Les principales sources de financement)

Le financement comprend une gamme de méthodes et de techniques de paiement utilisées pour exécuter une entreprise économique, ainsi que les ressources financières essentielles pour établir, exploiter ou développer une entreprise. Cette dernière peut faire appel à différentes sources de financement. L'un des aspects décisifs de la stratégie financière est la sélection des moyens de financement les plus adaptés. Pour faire le bon choix, toutes les sources possibles doivent être connues au préalable.

Le mode de financement joue un rôle important au sein de l'entreprise qui touchera divers domaines, elle permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise dans le but de diriger et orienter les décisions des dirigeants à travers l'utilisation rationnelle de ses ressources limitées dont elle dispose afin d'étudier son équilibre financier et son aptitude pour faire face à ces engagements à court et à long terme.

Généralement, une distinction est faite entre : le financement par fonds propres, le financement par quasi-fonds propres et le financement par emprunt.

Figure 2 : présentation schématique des principales sources de financement



Source : (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 369)

Ce schéma est expliqué comme suit :

- **Le financement par fonds propres**

Le financement par fonds propres, également connu sous le nom financement par capitaux propres, est un type de financement d'entreprise où les investisseurs apportent des fonds en échange d'une participation dans l'entreprise. (Isabelle & Simon , 2020, p. 129) Voici les modes de financement par fonds propres :

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

❖ La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à partir de ses activités opérationnelles, sans recourir à des sources de financement externes.

« La CAF représente l'ensemble des ressources générées par l'entreprise, au cours de l'exercice, du fait de ses opérations courantes ». (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 370) D'une autre façon la capacité d'autofinancement est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à s'autofinancer et à générer de la richesse pour son cycle d'exploitation et il s'intéresse à l'activité de l'entreprise (voir section 1 chapitre 2).

❖ Les cessions d'éléments de l'actif immobilisé

La cession d'immobilisations, également appelée cession d'actifs, fait référence à la vente d'actifs tels que des biens immobiliers, des équipements ou des véhicules détenus par une entreprise pour une utilisation à long terme. Il existe diverses raisons de céder des immobilisations, notamment la libération des fonds, la réduction des coûts d'exploitation, le financement des investissements ou la concentration sur l'activité principale de l'entreprise. (Isabelle & Simon, 2020, p. 129)

❖ L'augmentation de capital

Une augmentation de capital est une opération financière consistant en l'émission d'actions ou d'obligations nouvelles en vue d'obtenir des fonds supplémentaires et d'augmenter les ressources propres d'une société. Cela signifie l'ouverture du capital et donc un partage de pouvoir et de bénéfices avec les nouveaux souscripteurs. Il existe plusieurs manières d'augmentation de capital, telles que :

- Augmentation de capital en numéraire : Les actionnaires souscrivent de nouvelles actions de la société en numéraire.
- Augmentation de capital par apport en nature : Les actionnaires apportent en nature ou en actifs (tels que des machines, des terrains) à la société en échange de nouvelles actions.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- Augmentation de capital à partir de la réserve publique : La société peut décider d'utiliser la réserve publique ou les bénéfices non distribués pour augmenter le capital social.

L'objectif de l'augmentation de capital est généralement de financer des projets de croissance, de rembourser une dette ou d'améliorer la situation financière de l'entreprise. Cependant, si de nouvelles actions sont émises, cela peut diluer la participation des actionnaires existants dans la société, affectant leur contrôle et leur pourcentage de propriété.

❖ Primes et subventions

Les primes sont généralement des récompenses en espèces ou en nature accordées en reconnaissance de réalisations particulières. Les subventions, quant à elles, sont des sommes d'argent fournies par l'Etat ou d'autres institutions pour soutenir des projets spécifiques ou des activités susceptibles d'être bénéfiques pour la société.

« *Certains primes, ainsi que tout ou partie de certaines subventions peuvent être assimilées à des fonds propres dans la mesure où elles restent définitivement acquises à l'entreprise* ». (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 376). Autrement-dit les primes sont des récompenses financières pour des comportements souhaitables, tandis que les subventions sont des aides financières pour des projets spécifiques.

- Le financement par quasi-fonds propres

Le financement par quasi-fonds propres, également appelé financement par quasi-capital, est un mode de financement entre le financement par fonds propres et le financement par emprunt. Contrairement à l'emprunt, le financement en quasi-fonds propres n'implique pas le remboursement d'un montant fixe à une date donnée. Contrairement aux actions, le financement par quasi-fonds propres n'entraîne pas de dilution de la propriété et du contrôle de l'entreprise.

Il existe des sources de financement hybrides qui sont de nature intermédiaire entre les fonds propres et les dettes.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

❖ Les titres participatifs

Ils s'agissent de titres de créances émis réservés aux entreprises du secteur public et aux sociétés coopératives. Remboursable uniquement lors de la liquidation de la société ou au terme d'une période d'au moins 7 ans. La créance du dernier rang, qui ne peut être remboursée que lorsque toutes les autres créances sont remboursées. Leur rémunération comporte à la fois des éléments fixes et des éléments variables liés au niveau d'activité ou au résultat de l'entreprise.

❖ Les prêts participatifs

Les prêts participatifs, également appelés prêts non bancaires, sont une forme de financement qui permet aux entreprises de lever des capitaux auprès d'investisseurs sans renoncer à une partie de leur capital. Ces prêts sont généralement accordés par des particuliers, des investisseurs institutionnels ou des fonds de capital-investissement. Les entreprises en phase de croissance ou les start-up qui ont des difficultés à obtenir un financement auprès des banques traditionnelles ont souvent recours aux prêts participatifs.

❖ Les titres subordonnés

Les titres subordonnés, également connus sous le nom de dettes subordonnées, ce sont des sortes obligatoires dont le remboursement dépend du remboursement préalable de tous les autres créanciers (à l'exception de prêts ou titres participatifs).

« Les titres subordonnés sont assimilables à des fonds propres ; ils ne peuvent être émis que par les sociétés de capitaux ». (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 377)

Il existe deux principaux types de titres subordonnés, les titres subordonnés remboursables (TSR) qui sont considérés les plus proches aux obligations, et les titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) se sont des titres qui peuvent être assimilés aux titres de rente.

- Le financement par endettement

Le financement par endettement est un complément important au financement par fonds propres. Il peut prendre diverses formes qui peuvent se regrouper par souci de simplicité en trois grandes catégories : les emprunts « classiques » auprès des établissements de crédit, les emprunts auprès du public (prêts-obligations) et le recours au crédit-bail.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Cependant, le financement par endettement consiste à lever des fonds en empruntant de l'argent à des tiers tels que des banques, des investisseurs ou des obligations, et à rembourser ces dettes à l'avenir, généralement avec intérêt. Les entreprises peuvent utiliser le financement par endettement pour financer leurs investissements et leurs opérations, comme l'achat d'équipement, la construction d'installations, l'acquisition d'entreprises ou la gestion de trésorerie. Le financement par emprunt peut être avantageux pour les entreprises, car il permet d'obtenir des fonds supplémentaires tout en conservant une certaine propriété et un certain contrôle sur l'entreprise.

❖ Les emprunts auprès des établissements de crédits

La plupart des banques proposent aux entreprises une gamme très large de concours.

Les emprunts auprès des établissements de crédit sont des prêts financiers émis par des banques ou des établissements financiers à des particuliers ou à des entreprises. Ces prêts peuvent être utilisés pour financer une grande variété de projets tels que l'achat d'un local, l'achat d'un véhicule, le financement d'études, la croissance d'une entreprise, etc. Le fonctionnement d'un emprunt auprès d'un établissement de crédit dépend des conditions du prêt, telles que la durée du prêt, le taux d'intérêt, les frais, les garanties requises, etc. Le prêteur vérifie la capacité de remboursement de l'emprunteur, vérifie son historique de crédit, ses revenus, ses dépenses, etc. avant d'accorder le prêt.

❖ Les emprunts-obligations

Les emprunts-obligations appelés également les emprunts obligataires, sont des titres de créance émis par des entreprises, des gouvernements ou des institutions financières pour lever des fonds pour eux-mêmes. Les obligations sont comme des prêts que l'émetteur contracte auprès d'investisseurs qui leur prêtent de l'argent en échange d'un taux d'intérêt fixe ou variable. Les obligations ont une durée fixe, appelée maturité (ou échéance), et lorsqu'elles sont émises, l'emprunteur doit rembourser le capital emprunté à l'investisseur. Pendant la durée de l'obligation, les investisseurs reçoivent des intérêts sur une base régulière, et l'intérêt est déterminé par le taux d'intérêt convenu lors de l'émission de l'obligation.

Les obligations sont généralement imposées comme des investissements relativement sûrs par rapport aux actions, car les investisseurs ont priorité sur les actionnaires en cas de faillite ou de liquidation d'une entreprise. Cependant, comme tout investissement, les

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

obligations comportent des risques, notamment le risque que l'émetteur ne soit pas en mesure de rembourser ses obligations.

❖ Le crédit-bail (leasing)

Le crédit-bail (leasing), est une méthode de financement adoptée par les entreprises pour acquérir des actifs tels que des équipements, des véhicules ou des machines. Dans un contrat de crédit-bail, une entreprise loue un bien à une société de crédit-bail (bailleur) pour une durée déterminée, annulant les paiements périodiques. À la fin de la durée du bail, l'entreprise a souvent la possibilité d'acheter l'actif pour conserver la valeur résiduelle. Le crédit-bail offre plusieurs avantages aux entreprises, notamment la possibilité d'acquérir des actifs sous licence sans avoir à payer d'avance de grosses sommes d'argent. Les paiements de location peuvent également être considérés comme des dépenses d'exploitation, permettant aux entreprises de réduire l'impôt sur les sociétés. De plus, le bailleur est souvent responsable de l'entretien et de la réparation de l'actif loué, ce qui peut être bénéfique pour l'entreprise.

Cependant, le crédit-bail présente également des inconvénients tels que des frais de localisation supplémentaires et des frais prélevés en fin de contrat si l'entreprise décide d'acquérir le bien. Les entreprises doivent bien comprendre les termes et conditions du contrat de location avant d'entreprendre un tel financement.

En conclusion, les différents moyens de financement permettent à l'entreprise d'assurer un équilibre au niveau de sa structure financière, un tel équilibre est apprécié à travers l'aptitude de l'entreprise à financer ses emplois pas ses ressources. L'analyse de la structure financière d'une entreprise permet de déterminer l'origine de ses difficultés de trésorerie liées à son activité.

Section 02 : Identification des supports de base de l'analyse de la structure financière

Afin d'effectuer une analyse de la structure financière nous devons recueillir certaines informations sur l'activité de l'entreprise, cela à travers des différents états financiers établis par l'entreprise que nous allons présenter dans cette section.

Pour réaliser cette analyse, l'analyste doit avoir l'ensemble d'informations sur lesquelles doit se baser son étude qui sont le bilan, le tableau des comptes des résultats (TCR) et leurs annexes, ce sont des documents de base et de synthèse qui récoltent de l'information

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

financière. On dit que les bilans et les comptes des résultats enregistrés constituent la source d'information complète et la plus utile que peut disposer l'analyste financier, car ils fournissent des informations détaillées sur la situation financière, les performances et les politiques financières d'une entreprise. (A. MEZAACHE, 2017)

2.1 Les sources d'informations financières

Il existe plusieurs sources d'informations financières, nous relevons les suivants :

2.1.1 Le bilan comptable

Lors de la réalisation d'une analyse de la structure financière, le bilan est le document central. En examinant l'évolution des principales composantes du bilan et leurs relations, on peut analyser la structure financière. Une telle analyse permet d'évaluer les équilibres financiers fondamentaux et de porter des jugements éclairés.

Le bilan comptable est un document financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. Il est établi à la fin de chaque exercice comptable et est obligatoire pour toutes les entreprises

« Le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait » (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) ; Autrement-dit le bilan est une photographie de l'entreprise à un moment donné, il se compose de l'actif (ce que procède l'entreprise) et de passif (les sources de financement de l'entreprise).

- **Les éléments du bilan**

Les éléments du bilan comprennent deux parties principales l'actif et le passif.

L'actif du bilan

L'actif du bilan est composé de tous les éléments que l'entreprise possède et qui ont une valeur économique positive, tels que les biens, les propriétés, les investissements, les créances, les stocks, les liquidités... etc,

Selon (SABAH, 2021) : *« L'actif du bilan représente un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité ».*

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

D'après (Georges & Jean-Pierre, 1990) « *L'actif représente la destination, ou l'emploi qui a été fait des capitaux mis à la disposition de l'entreprise* ».

C'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événement passés et dont elle attend des avantages économiques futurs. Il se décompose en deux parties principales :

➤ **L'actif immobilisé**

On appelle actif immobilisé toute somme d'argent qui engagée sur plusieurs périodes, dans le but de dégager une rentabilité, des machines, des terrains, des prises de participations dans d'autres sociétés ; sont des immobilisations.

Selon (SABAH, 2021) : « *Les immobilisations comprennent les biens achetés par une entreprise pour le développement de son activités* ». Ce sont des biens identifiables amenés à être utilisés durablement, pendant plusieurs années et qui vont générer des avantages économique futurs, elles se décomposent en trois parties :

▪ **Les immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles regroupent les emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit des actifs non physiques détenus par une entreprise pour une période supérieure à un an et qui sont destinés à être utilisés dans le cadre de l'activité de l'entreprise. On distingue :

- ✓ les frais d'établissement,
- ✓ les frais de recherche et de développement,
- ✓ les concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires,
- ✓ les fonds commercial,
- ✓ les avances et acomptes

▪ **Les immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles représentent des actifs à long terme qui sont détenus par une entreprise pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens ou de services, pour être loués à des tiers, ou pour être utilisés à des fins administratives. Les immobilisations corporelles sont généralement des biens physiques, tels que :

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ✓ les constructions ;
- ✓ les matériels industriels ;
- ✓ les agencements set les installations techniques ;
- ✓ le matériel de transport ;
- ✓ les équipements de bureau.
- **Les immobilisations financières**

Sont des actifs à long terme qui représentent les investissements d'une entreprise dans d'autres entreprises ou entités financières. Ces investissements peuvent prendre la forme d'actions, d'obligations, de parts de fonds communs de placement ou d'autres instruments financiers.

- ✓ les participations ;
- ✓ les titre immobilises de l'activité de portefeuille ;
- ✓ les autres titres immobilisés ;
- ✓ les prêts.
- ✓ créance rattachées a des participations

➤ **L'actif circulant**

L'actif circulant, également appelé actif à court terme, est un terme utilisé en comptabilité et en finance pour désigner les éléments d'actif détenus par une entreprise qui sont soit déjà en espèces, soit facilement convertibles en espèces dans un délai d'un an. Selon (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 70) : « *Regroupe l'ensemble des actifs correspondant à des éléments du patrimoine qui en raison de leur destination ou de leur nature, n'ont pas vocation à rester durablement dans l'entreprise ; sauf liées à des participations d'activités* ».

L'actif circulant représente les éléments d'exploitations, c'est-à-dire les postes qui constituent le cycle de production, transformation de la société. Il est composé de :

▪ **Les stocks et en cours**

Les stocks comprennent les éléments que l'entreprise souhaite vendre, il s'agit des éléments achetés ou les éléments produits par l'entreprise.

Les en-cours comprennent les produits et les biens qui sont en cours de production à savoir qui ne sont pas finalisés et ne peuvent donc pas être facturés aux clients. On trouve des stocks

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

de matières premières, stocks de produits, stocks de marchandises, autres approvisionnements, en cours de produits de services, en cours de produits de biens.

▪ **Les créances clients et comptes assimilés**

Les créances clients comprennent assez simplement les sommes que les clients doivent à la société au titre des prestations de services ou des ventes de biens effectuées. Autrement dit, elle représente les factures que les clients n'ont pas encore réglées à l'entreprise, il s'agit donc d'un stock d'argent.

▪ **Les avances et acomptes versés sur commande**

Lorsqu'une entreprise passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le versement d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance, elles sont classées en deux catégories : d'une part, les avances et les acomptes consentis aux fournisseurs d'immobilisations, d'autre part, consentis aux fournisseurs sur les commandes de marchandises, matières, fournitures ou services classés en actifs circulant.

▪ **Les valeurs mobilières de placement**

Appelés VMP, font référence à des titres financiers qui sont détenus par une entreprise dans le but de générer des revenus à court ou à long terme. Ces titres peuvent prendre différentes formes, telles que des actions, des obligations, des certificats de dépôt, des fonds communs de placement, des options et des contrats à terme.

▪ **Les disponibilités**

Les disponibilités représentent l'argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses courantes comme les notes de frais), les comptes bancaires (qui servent à assurer tous les règlements)

▪ **Les charges constatées d'avances**

Sont des charges enregistrées au cours de l'exercice mais qui correspondent à des achats des biens et services dont fourniture ou les prestations doit intervenir ultérieurement, en d'autres termes, il s'agit de frais que l'entreprise a payés d'avance mais qui ne seront effectivement dépensés que dans le futur.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Enfin l'analyse de l'actif du bilan permet de déterminer la liquidité de l'entreprise, mais il est important aussi d'analyser son passif pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

Le passif du bilan

Le passif du bilan représente les ressources financières de l'entreprise qui ont été financées par des tiers, telles que les dettes, les emprunts ou les capitaux propres. Le passif est généralement présenté du plus court terme au plus long terme.

Selon (F. BISSADA, 2001, p. 19) : « *Le passif donne les sources de financement de l'entreprise ; en d'autre terme l'origine des fonds nécessaires à l'exploitation* ».

Selon (SABAH, 2021, p. 41) : « *Le passif est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation de l'entité de l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci* ». Il est constitué du capital propre, passif non courant et du passif courant.

➤ **Les capitaux propres**

Les capitaux propres sont une partie de la structure financière d'une entreprise. Ils représentent les ressources financières qui ont été investies par les propriétaires ou les actionnaires de l'entreprise. Les capitaux propres sont souvent considérés comme une source de financement à long terme pour une entreprise.

«*Les capitaux propres regroupent l'ensemble de ce qui appartient aux actionnaires de l'entreprise, il s'agit d'une part, de l'argent que les actionnaires ont laissé à disposition de la société,* ». (Thibierge, 2005, p. 40)

Les capitaux propres servent principalement à financer les investissements ou le cycle d'exploitation de l'entreprise. C'est également un indicateur pertinent de bonne structure du bilan et de bonne santé financière de l'entreprise.

Les capitaux propres sont constitués :

- **Le capital social** : valeur social ou part sociales, à savoir le montant que les associés ou actionnaires ont investi, soit à la création de la société, soit ultérieurement et qu'ils ne peuvent récupérer sans un certain formalisme
- **Les primes et écart de réévaluation** : ces montants sont liés aux opérations liées au capital social mais ultérieures à la création.
- **Les subventions d'investissement** : il s'agit de subventions dont l'objet est le financement d'une ou plusieurs immobilisations.
- **Les réserves** : font référence aux fonds créés par une entreprise au fil du temps. « *sont des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents,* ». (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 114) Autrement dit, les réserves correspondent à la part du résultat qui n'est pas distribué aux actionnaires. Ces fonds sont souvent mis en réserve pour faire face aux besoins futurs de l'entreprise.
- **Le report à nouveau** : il représente le montant cumulé des bénéfices de l'entreprise qui n'ont pas été distribués sous forme de dividendes aux actionnaires.
- **Le résultat de l'exercice** : le résultat de l'exercice est la différence entre les revenus et les dépenses de l'entreprise pendant la période de l'exercice. Il est comptabilisé soit en tant que bénéfice net si le résultat est positif, soit en tant que perte nette si le résultat est négatif.

➤ **Le passif non courant**

Le passif non courant, également appelé passif à long terme, correspond aux dettes et obligations qui ne sont pas prévues pour être remboursées dans un délai d'un an, ces dettes ont une échéance supérieure à un an. Ces dettes sont généralement prises en compte pour évaluer la solvabilité d'une entreprise sur le long terme. En effet, elles représentent des engagements à long terme pour l'entreprise qui devra les honorer dans le futur.

- **Emprunts et dettes financières** : il s'agit de dettes contractées auprès d'institutions financières ou d'investisseurs pour une durée supérieure à un an (les dettes d'investissement et les dettes rattachées à des participations).
- **Les provisions pour risques et charges** : sont des montants mis de côté par une entreprise pour faire face à des événements ou des obligations incertaines qui pourraient entraîner une sortie future de fonds. «*Sont destinées à couvrir un risque ou*

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

une charge prévisible à la clôture de l'exercice, mais sans qu'il soit possible de l'affecter à un élément déterminé de l'actif». (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 128)

- **Les dettes fiscales différées** : regroupe les impôts, taxes, participations, versements et autres retenues dont l'entreprise. Autrement, il s'agit des dettes fiscales qui ne sont pas encore exigibles, mais qui devront être payées à l'avenir.
- **Les autres dettes à long terme** : il peut s'agir de dettes envers des partenaires commerciaux, des salariés ou des fournisseurs qui ont une échéance supérieure à un an.

➤ **Le passif courant**

Le passif courant fait référence aux dettes à court terme d'une entreprise, qui doivent être remboursées dans l'année en cours. Cela inclut les dettes fournisseurs, les emprunts à court terme, les impôts dus dans l'année et toutes les autres dettes qui doivent être payées dans la même année. Il est important de noter qu'il doit être comparé aux actifs courants de l'entreprise pour déterminer si l'entreprise dispose des ressources financières nécessaires pour rembourser ses dettes à court terme. Si les actifs courants de l'entreprise sont supérieurs à son passif courant, cela peut indiquer que l'entreprise est en mesure de faire face à ses obligations à court terme.

- **Dettes fournisseurs et comptes rattachés** : font référence aux montants dus par une entreprise à ses fournisseurs et à d'autres parties liées aux activités commerciales. Elles représentent les obligations financières à court terme de l'entreprise envers ces tiers.
- **Autres dettes** : Ces dettes ne sont pas directement liées à l'activité de production de l'entreprise, elles correspondent aux dettes sociales et fiscales, ainsi qu'à différentes dettes diverses telles que celles dues aux clients tels que les avoirs, rabais, remises et ristournes.
- **Trésorerie passive** : comprend les fonds qui ont été reçus mais qui n'ont pas encore été dépensés et elle fait référence à l'ensemble des dettes ou obligations financières qu'une entreprise doit rembourser à court terme. Ces obligations doivent être remboursées à l'aide des liquidités de l'entreprise. On distingue :
 - ✓ les effets escomptés non échus ;
 - ✓ les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs ;
 - ✓ les intérêts courus dus sur dettes, s'ils sont connus ;

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ✓ les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisée au niveau d'un groupe d'entreprise

Enfin l'analyse du passif du bilan permet de comprendre la structure financière de l'entreprise, y compris sa solvabilité et sa capacité à supporter ses obligations à court et à long terme.

2.1.2 Le compte résultat

Le compte résultat est un document normalisé traduisant l'activité de l'entreprise pendant une période donnée, il regroupe l'ensemble des flux des produits et des charges réalisées par l'entreprise au cours de l'exercice. D'après (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 19) : « *Le compte résultat récapitule les produits et les charges de l'exercice, sans qu'il fait apparaitre, par différence après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice* ».

Il fait apparaitre, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte. Le compte de résultat est donc un outil essentiel pour évaluer la rentabilité d'une entreprise, son évolution financière et sa capacité à générer des bénéfices.

- **Structure du tableau de compte de résultat (TCR)**

Le tableau du compte de résultat retrace des mouvements ou flux de produits et de charges, il comporte trois types de comptes, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont :

- **Les charges**

Les charges font référence aux dépenses encourues par une entreprise dans le cadre de ses activités commerciales. Elles représentent les sorties de fonds ou les obligations financières de l'entreprise liées à la production de biens ou de services, à l'administration, aux ventes, aux opérations, aux intérêts, aux impôts, etc. on distingue les charges suivantes :

- **Les charges d'exploitation** : traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation : les achats de marchandises, les achats de

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

matières premières et autres approvisionnements, les impôts, taxes et versements assimilés (...)

- **Les charges financières :** désignant les charges liées au moyen de financement de l'entreprise. Il s'agit le plus souvent des intérêts versés pour les emprunts ou encore des découverts bancaires. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.
- **Les charges exceptionnelles :** sont des dépenses non récurrentes ou inhabituelles encourues par une entreprise au cours d'un exercice financier, ils ne proviennent donc pas de l'activité courante de l'entreprise. Les charges exceptionnelles peuvent correspondre, pour l'exemple, à des couts associés à des indemnités de licenciements ou à des fermetures d'usines. Généralement elles viennent pour minorer les bénéfices réalisés par l'entreprise.
- **Les participations 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 :** sont des taxes payées par les entreprises sur leurs bénéfices réalisés au cours d'une période fiscale donnée.

Les produits

Ils représentent les entrées de fonds ou les gains financiers obtenus par l'entreprise grâce à la vente de biens, la prestation de services, les investissements, etc.

Pour (Bruno, 2002, p. 21) : « *Les produits sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise résultat, ils comprennent principalement le chiffre d'affaire mais aussi souvent des produits accessoires, cession de matériel, dividendes reçus, produits financiers de placement* ». On distingue :

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

Les résultats

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Les résultats font référence au bénéfice ou à la perte résultant des activités d'une entreprise sur une période donnée.

Selon (Pascal & Yann , 2015, p. 31) : « *Le résultat est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Il permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie, il est placé du côté opposé à sa nature équilibré le compte résultat* ».

- **Production de l'exercice** : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;
- **Valeur ajoutée (VA)**: est une mesure économique qui représente la valeur créée par une entreprise dans le cadre de son processus de production. Elle correspond à la différence entre la valeur des biens ou services produits par une entreprise et la valeur des biens ou services qu'elle a achetés à d'autres entreprises pour réaliser sa production.
- **Excédent brut d'exploitation** : est un indicateur financier utilisé pour évaluer la performance d'une entreprise. Il représente le bénéfice généré par l'activité principale de l'entreprise avant déduction des intérêts, des impôts, des amortissements et des provisions.
- **Résultat d'exploitation** : également appelé résultat opérationnel ou résultat courant, est un indicateur financier qui mesure la performance d'une entreprise dans son activité principale, c'est-à-dire ses opérations quotidiennes.
- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financière et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...)
- **Résultat exceptionnel** : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante, il est le bénéfice économique compte tenu de la politique d'amortissement et du risque opérationnel.
- **Résultat courant avant impôt (RCAI)** : est un indicateur financier qui mesure le bénéfice réalisé par une entreprise avant de prendre en compte les charges fiscales. Il représente le résultat net de l'entreprise avant déduction de l'impôt sur le revenu et des autres impôts.
- **Résultat net de l'exercice** : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice qui exprime le bénéfice ou la perte, dégagé.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Enfin l'analyse du compte de résultats permet d'évaluer la performance opérationnelle de l'entreprise, en mettant en évidence ses sources de revenus et ses charges. Dans ce qui suit nous allons présenter les annexes comptables.

2.1.3 Les annexes comptables

Les annexes comptables font partie des états financiers d'une entreprise. Elles fournissent des informations complémentaires et détaillées sur les données financières présentées dans les états financiers principaux,

Selon (Bruslerie, 2002, p. 124) : « *L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète pour autant que de besoin ou présent sous une autre forme les informations qu'ils contiennent* ».

L'annexe comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qu'elles sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.

L'annexe a pour objet de donner des explications nécessaires à une meilleure compréhension des autres documents, en présentant sous une autre forme de formations contenues dans les autres documents de synthèse. Elle permet aux destinataires des documents comptables d'avoir une meilleure appréciation du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'entreprise.

- **Les informations de l'annexe**

Deux types d'information peuvent être donnés :

- Des informations chiffrées destinées à compléter ou à détailler certains postes du bilan et du compte résultat.
- Des informations non chiffrées : c'est-à-dire des commentaires destinés à faciliter et à éclairer la compréhension des informations chiffrées.

Selon (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 21) : « *Les informations requise dans l'annexe est la production de toute information susceptible d'influencer le jugement que les*

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

destinataires des documents peuvent porter sur le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'entreprise ».

En ce qui concerne les informations chiffrées, elles doivent être établies selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux du bilan et du compte résultat, elles doivent être vérifiable par rapprochement avec les documents attestant leur exactitude et comparables d'un exercice à l'autre par l'application de méthode de calcul et de prestation semblable.

2.2 Le passage de bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier est établi à partir du montant net du bilan comptable de manière à déterminer la solvabilité une entreprise sur le court terme. Il nécessite des phases de retraitements et de reclassements qui ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière de l'entreprise.

2.2.1 Le bilan financier

Le bilan financier est un document comptable qui dresse un état de la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Il présente le patrimoine de l'entreprise, c'est-à-dire l'ensemble des biens et des droits dont elle dispose, ainsi que les dettes envers les tiers.

D'après (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 74) : « *Le bilan financier permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique* ».

Le bilan se divise en deux parties :

- L'actif, qui regroupe l'ensemble des biens et des droits de l'entreprise (comme les immobilisations corporelles, les stocks, les créances clients, etc.)
- Le passif, qui regroupe l'ensemble des dettes et des obligations de l'entreprise (comme les dettes fournisseurs, les emprunts, les provisions pour charges, etc.)

2.2.2 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable

Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable sont des ajustements effectués afin de présenter les informations financières de manière plus claire et cohérente.

- **Reclassements et retraitement de l'actif**

Les reclassements et retraitements de l'actif dans le cadre du bilan comptable consistent à effectuer des ajustements afin de présenter les informations de manière plus pertinente et précise.

- **Stock outil** : il correspond au stock minimum nécessaire (c'est le stock de sécurité). Étant destiné à rester en permanence dans l'entreprise, il perd son caractère de liquidité.
 - **Valeurs mobilières de placement (VMP)** : sont des titres financiers que les sociétés acquièrent leurs surplus de trésorerie. Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans la disponibilité
 - **Les actifs à plus ou moins un an** : les actifs à moins d'un an seront éliminés de l'actif immobilisé, et intégrés à l'actif circulant, Par exemple : les prêts immobilisés pour la partie à échéance à moins d'un an. Les actifs à plus d'un an viendront en diminution de l'actif circulant et en augmentation de l'actif immobilisé (les charges constatées d'avance dont l'échéance est supérieure à 1 an).
 - **Les immobilisations en non-valeur** : sont des actifs qui ont perdu leur capacité à générer des revenus pour l'entreprise, elles peuvent résulter d'une perte de valeur durable. Elles ne sont donc plus considérées comme des actifs productifs et doivent être retirées des actifs immobilisés de l'entreprise, leur montant sera retranché de l'actif et les capitaux propres seront diminués à due concurrence.
 - **Les écarts de conversion actifs** : c'est pertes de change latentes ; si elle a été constatée par une provision, aucun redressement, sinon elle devra être retranchée de l'actif et déduit des capitaux propres.
- **Reclassements et retraitement du passif**

Les reclassements et retraitements du passif du bilan comptable consistent à effectuer des ajustements pour présenter les informations de manière plus pertinente et précise.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- **Le résultat net de l'exercice** : doit être reparti afin d'estimer le montant de dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux propres, par contre les dividendes à distribuer est en bas du passif en emplois hors exploitation.
- **Les dettes** : doivent être ventilées entre les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme et les comptes d'associés créditeurs.
- **Les écarts de conversions-passif** : ils correspondent à un gain latent, donc ils doivent être réintégrés dans les capitaux propres.
- **Les dettes fiscales latentes** : les postes du passif correspondant à des dettes fiscales latentes et inscrits dans les capitaux propres sont reclassés dans les dettes en tenant compte du critère de l'échéance ; les postes concernés supportent au moment de leur réintégration au résultat final, l'impôt sur les bénéfices, il s'agit : des subventions d'investissement ; provisions réglementées ; provisions pour risques et charges.

2.2.3 Structure du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est reparti en deux parties : la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise appelés l'actif, la seconde contient l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés, appelé passif.

- **L'actif du bilan financier** : représente l'ensemble des biens et des droits détenus par une entreprise ou une entité à une date donnée. Il est divisé en deux grandes catégories: l'actif à court terme (actif circulant) et l'actif à long terme (actif immobilisé).
 - **Actif immobilisé** : c'est l'ensemble des emplois à long terme, regroupant des valeurs immobilisées exploitables à plus d'un an. Il comprend :
 - ✓ Les immobilisations corporelles : terrains, bâtiments, équipements, machines...etc.
 - ✓ Les immobilisations incorporelles : brevets, marques, logiciels fonds de commerce
 - ✓ Les immobilisations financières : titres de participation, prêts à long terme accordés...etc.
 - **Actif circulant** : constitué des actifs détenus par l'entreprise ayant une durée de vie inférieure à un an. Il se compose des :
 - ❖ **Valeurs d'exploitations (VE)**: elles regroupent tous les stocks de l'entreprise sauf le stock-outil qui a été classé en l'actif à plus d'un an (marchandises, matières premières, produit fini...

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ❖ **Valeurs réalisables (VR) :** elles regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- ❖ **Valeurs disponibles (VD) :** elles regroupent le montant des disponibilités, des effets à recevoir proches de leur échéance, des valeurs mobilières de placement facilement négociables.
- **Passif du bilan**

Le passif du bilan représente les ressources financières d'une entreprise il est composé des obligations financières de l'entreprise envers ses créanciers, ses actionnaires et d'autres parties prenantes. Il est décomposé en deux grandes masses :

➤ **Les capitaux permanents**

Les capitaux permanents comprennent :

- ❖ **Les capitaux propres :** les capitaux propres représentent les fonds investis dans l'entreprise par les actionnaires. Ils comprennent : le capital social, les réserves, les bénéfices non distribués, le report à nouveau, les comptes courant bloqués, les écarts de conversion passifs et d'autres éléments liés aux actions de l'entreprise.
- ❖ **Les dettes à moyen et long terme :** ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours, il s'agit : les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires, les obligations, les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.
- **Les dettes à court terme :** regroupent les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. On distingue :
 - ✓ Les dettes d'exploitation
 - ✓ Les dettes fournisseurs et compte rattachés
 - ✓ Les dettes fiscales et sociales
 - ✓ Les dettes diverses
 - ✓ Les provisions pour risques et charge justifiées à moins d'un an
 - ✓ Les dettes financières à moins d'un an sauf les découverts bancaires
 - ✓ Les découverts bancaires
 - ✓ Les intérêts courus non échus
 - ✓ Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Enfin l'analyse du tableau du bilan financier permet aussi d'évaluer la santé financière de l'entreprise, sa solvabilité et sa capacité à honorer ses obligations.

Pour conclure, les états financiers tels que le bilan, le tableau des comptes de résultats et leurs annexes fournissent des informations essentielles sur la structure financière d'une entreprise. Le bilan présente la situation financière à un moment précis, en indiquant les actifs, passifs et capitaux propres. Le tableau des comptes de résultats résume les revenus, les dépenses et les bénéfices ou pertes sur une période donnée. Les annexes fournissent des détails supplémentaires. Ces informations permettent à l'analyste financier d'évaluer la solidité financière, la rentabilité et les politiques financières de l'entreprise. En résumé, les états financiers sont une source d'informations complète et utile pour comprendre la structure financière d'une entreprise.

Section 03 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise

Après avoir présenté les supports de base de l'analyse de la structure financière, nous allons procéder dans cette section à présenter les méthodes d'analyse de la structure financière, il existe deux méthodes pour analyser cette dernière qui sont les suivant :

3.1 Etude par les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise est l'ajustement des flux de fonds. Si le fonds de roulement est nul, on parle d'équilibre financier, qui à un instant donné s'exprime comme l'équilibre entre le capital économique employé par l'entreprise et les ressources capables de le retenir. Il apparaît comme un équilibre entre les ressources et les dépenses sur une période de temps, voire l'utilisation des fonds et des ressources. Cependant, le non-respect de cet équilibre risquerait des problèmes de trésorerie.

- **Les différents indicateurs de l'équilibre financier**

L'équilibre financier d'une entreprise peut être évalué à l'aide de différents indicateurs financiers. Ces indicateurs fournissent des informations sur la structure de son bilan, sa solvabilité et sa stabilité financière.

- **Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)**

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Le FRNG est important pour évaluer la santé financière et la structure financière d'une entreprise car il permet de déterminer si elle dispose des ressources nécessaires pour faire face à ses engagements à court terme,

Pour (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) : « *Le fonds de roulement net global est l'excédent de financement stable disponible pour les besoins liés au cycle d'exploitation* ». Autrement dit, il représente la somme d'argent dont dispose une entreprise pour payer ses fournisseurs, ses employés et toutes les dépenses d'exploitation en attendant que les clients les paient.

- **Calcul du fonds de roulement net global**

Le fonds de roulement d'une entreprise se calcul généralement de deux façons à partir des postes du bilan.

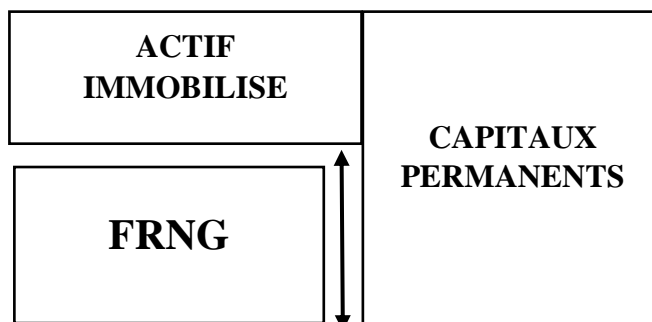
- **Calcul à partir des éléments du haut de bilan**

Par le haut du bilan le FRNG se calcul selon la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement net global} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Cette formule permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à long terme.

Figure 3 : présentation schématique du FR à partir du haut du bilan



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente le FRNG par le haut du bilan, on se réfère à la position de cette mesure financière dans la section du bilan qui concerne les actifs et les passifs à long terme de l'entreprise.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

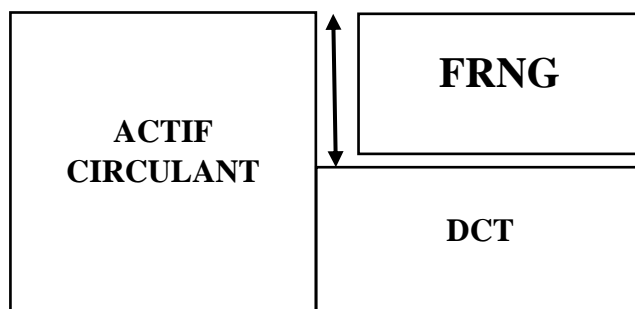
- **Calcul à partir des éléments du bas de bilan**

Par le bas du bilan le FRNG se calcul selon la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement net global} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Cette formule permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à court terme.

Figure 4 : présentation schématique du FR à partir du bas de bilan



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente le FRNG par le bas du bilan, cela signifie qu'on occupe la position du FRNG dans la section du bilan qui concerne les actifs et les passifs à court terme de l'entreprise.

- **Interprétation du fonds de roulement**

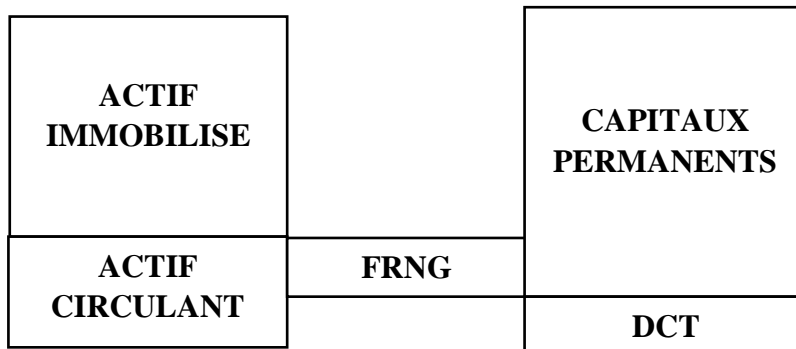
Le fonds de roulement est exprimé sous forme de trois cas différents :

- **FR positif :** Lorsque $KP > AI$; alors $FRNG=0$:

Ce cas signifie que les capitaux permanents couvrent largement les emplois stables, et dégagent un excédent de ressources pour financer l'actif circulant. Cet excédent est une marge de sécurité qui permet à l'entreprise de faire face à des risques divers à court terme. Cependant, un fonds de roulement positif ne signifie pas que l'entreprise est équilibrée à long terme.

Figure 5 : présentation schématique du FR

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise



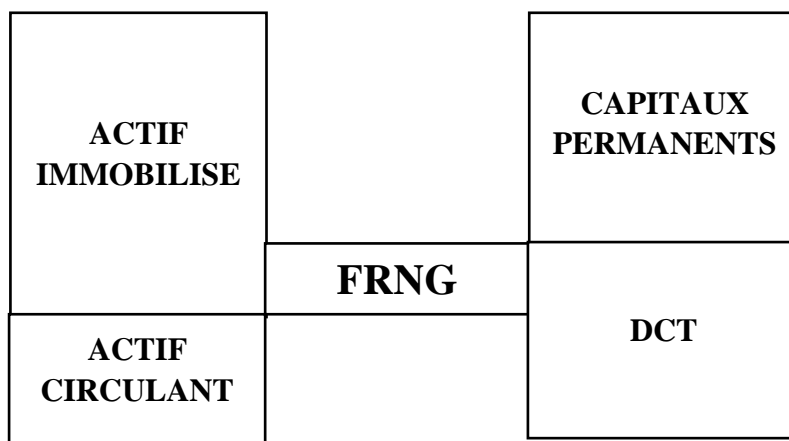
Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente le financement total des emplois stable par les capitaux permanents.

- **FR négatif** : Lorsque $KP < AI$; alors $FRNG < 0$:

Ce cas signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à couvrir l'intégralité des actifs immobilisés, cela implique le financement d'une partie des immobilisations par des ressources à court terme, donc elle ne dispose pas de marge de sécurité. En effet, c'est une situation financière délicate pour l'entreprise (risque d'insolvabilité).

Figure 6 : présentation schématique du FR négatif



Source : réalisé par nous-mêmes

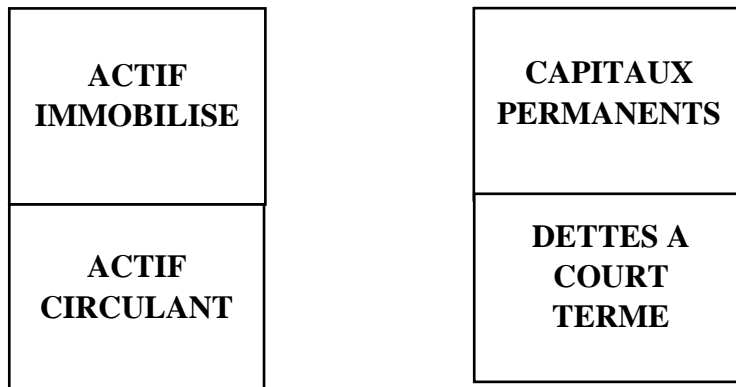
Cette figure représente la partie des emplois stables qui n'ont pas financé par les capitaux permanents et cela montre que l'entreprise est en situation délicate.

- **FR nul** : Lorsque $KP=AI$; $FRNG=0$

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Ce cas signifie que les capitaux permanents couvrent exclusivement l'intégralité des actifs immobilisés, ainsi que la totalité des actifs circulants sont financés par les dettes à court terme. Cette situation présente un risque pour l'entreprise car elle est temporaire.

Figure 7 : présentation schématique du FR nul



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure exprime un risque pour l'entreprise

- **Autres concepts du fonds de roulement**

Il existe d'autres types du fonds de roulement qui sont les suivants :

- Le fonds de roulement propre (FRP) :

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur l'actif immobilisé, il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses immobilisations.

Il peut être défini par la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement propre (FRP)} = \text{les capitaux propre} - \text{l'actif immobilisé}$$

Cette formule permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à long terme uniquement avec ses ressources propres.

- **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Le fonds de roulement étranger représente toutes les dettes de l'entreprise.

$$\text{Le fonds de roulement étranger(FRE)} = \text{dettes à long et moyen terme} + \text{dettes à court terme}$$

Cette formule permet d'évaluer la part des ressources financières de l'entreprise qui est financée par des tiers, (ou les créanciers).

- **Le fonds de roulement total(FRT)**

Le fonds de roulement total représente l'activité de l'entreprise, c'est l'ensemble des éléments de l'actif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement total(FRT)} = \text{valeurs d'exploitations} + \text{valeurs réalisable} + \text{valeurs disponible}$$

Cette formule permet d'évaluer le montant des ressources financières disponibles pour soutenir les opérations courantes de l'entreprise.

Ou :

$$\text{Le fonds de roulement total(FRT)} = \text{Actif circulant}$$

Cette formule représente la part des ressources financières de l'entreprise qui est disponible pour financer les besoins en fonds de roulement.

- **Le besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est un indicateur financier qui mesure la quantité de ressources financières nécessaires pour financer l'activité opérationnelle d'une entreprise.

Selon (BEATRICE & Francis, 2014-2015, p. 92) : « *Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financements du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation* ». Il représente donc l'argent dont l'entreprise a besoin en permanence pour financer son exploitation. Il se calcul à partir de la formule suivante :

$$\text{Le besoin en fonds de roulement(BFR)} = [\text{valeurs d'exploitation(VE)} + \text{valeurs réalisable(VR)}] - [\text{dettes à court terme(DCT)} - \text{dettes financières à court terme(DFCT)}]$$

- **Autres concepts du besoin en fonds de roulement**

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

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

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

Le BFRE permet de connaître le montant de financement nécessaire pour couvrir les décalages de trésorerie entre les encaissements et les décaissements liés à l'activité courante de l'entreprise. « *Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR. Supposé directement lié au chiffre d'affaires* ». (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) Il se calcule comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation(ACE)} - \text{Dettes d'exploitation(DE)}$$

Cela permet d'évaluer les ressources financières nécessaires pour financer l'exploitation courante de l'entreprise.

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

Le BFRHE s'agit du montant de financement nécessaire pour couvrir les dépenses engagées par l'entreprise qui ne sont pas directement liées à la production ou à la vente de ses produits ou services.

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation(ACHE)} - \text{dettes hors exploitations(DHE)}$$

Ce calcul permet d'évaluer le besoin de financement résultant des éléments à court terme en dehors de l'activité opérationnelle principale de l'entreprise.

Donc :

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

Le BFR est important pour évaluer la structure financière d'une entreprise car il permet de déterminer ses besoins de financement à court terme.

- **Interprétation du besoin en fonds de roulement**

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Il existe trois cas de figure pour l'interprétation du besoin en fond de roulement :

- **BFR positif** : Lorsque $(VE+VR) > (DCT-DF)$; $BFR > 0$

Le BFR est positif, en quelque sorte la situation est normale, le montant des ressources financières nécessaires pour financer les activités courantes d'une entreprise dépasse le montant de ses passifs à court terme, cela signifie que l'entreprise exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

- **BFR négatif** : lorsque $(VE+VR) < (DCT-DF)$; $BFR < 0$

Le BFR négatif, signifie que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour faire face à ses obligations financières à court terme sans recourir à l'emprunt ou au financement externe.

- **BFR nul** : Lorsque $(VE+VR) = (DCT-DF)$; $BFR = 0$

Le BFR nul, signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois d'exploitation. Cela veut dire que l'entreprise n'a pas de besoin financier mais ne dispose pas non plus d'excédent financier.

- **La trésorerie nette (TRN)**

La trésorerie nette est un indicateur qui permet de réaliser une synthèse sur la situation financière d'une entreprise.

La trésorerie nette joue un rôle essentiel dans la structure financière d'une entreprise. Elle est liée à la liquidité de l'entreprise et à sa capacité à faire face à ses obligations financières à court terme.

La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, ou encore c'est le résultat entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie. Cette dernière se calcule à partir de deux méthodes.

$\text{Trésorerie nette (TRN)} = \text{fonds de roulement net (FRN)} - \text{besoin en fonds de roulement (BFR)}$

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Cette formule permet d'évaluer le montant de liquidités disponibles après avoir financé le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.

Ou :

$$\text{Trésorerie nette (TRN)} = \text{actif de trésorerie (AT)} - \text{passif de trésorerie (PT)}$$

Ce calcul permet d'évaluer la situation nette des liquidités disponibles pour une entreprise à un moment donné.

- **Interprétation de la trésorerie**

Il existe trois cas différents pour l'interprétation de la trésorerie :

- **TR positive** : Lorsque $FRN > BFR$;

La trésorerie positive signifie que le fonds de roulement finance l'intégralité du besoin en fonds de roulement, elle constitue un excédent de ressources qui se retrouve en trésorerie.

Figure N°06 : présentation schématique de la trésorerie positive

BFR	FRN
TR positive	

Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

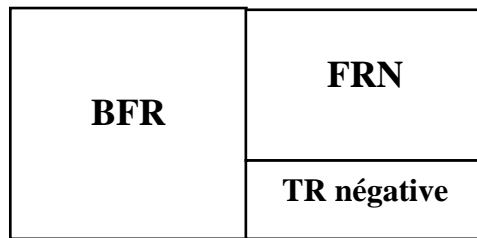
Cette figure montre l'excédent de ressources en trésorerie. Elle est généralement considérée comme un signe de stabilité financière et de capacité à gérer efficacement ses obligations financières.

- **TR négative** : Lorsque $FRN < BFR$;

La trésorerie négative signifie que le fonds de roulement finance qu'une partie du besoin en fonds de roulement, elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Figure N°07 : présentation schématique de la trésorerie négative



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

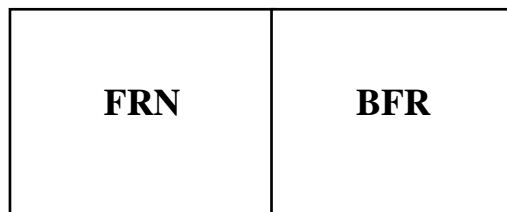
Cette figure représente que l'entreprise dispose de moins d'argent liquide qu'elle n'en a besoin pour couvrir ses obligations financières immédiates.

- **TR nulle** : Lorsque $FRN = BFR$;

La trésorerie nulle ne signifie que les ressources financières suffisent uniquement à satisfaire les besoins de l'entreprise, mais cette dernière ne dispose d'aucune provision pour financer d'autres dépenses que ce soit à long ou à court terme. Donc la situation financière de l'entreprise est d'un équilibre délicat.

Le calcul de ces équilibres financiers nous permet d'évaluer le patrimoine de l'entreprise, tout en déterminant sa santé financière.

Figure N°08 : présentation schématique de la trésorerie nulle



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Cette figure représente que les flux de trésorerie entrants et sortants d'une entreprise sont équilibrés, cela peut être considéré comme un état neutre pour une entreprise.

3.2 Etude par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil de diagnostic qui s'est révélé très approprié lors de l'utilisation d'indicateurs homogènes pouvant être interprétés sans ambiguïté.

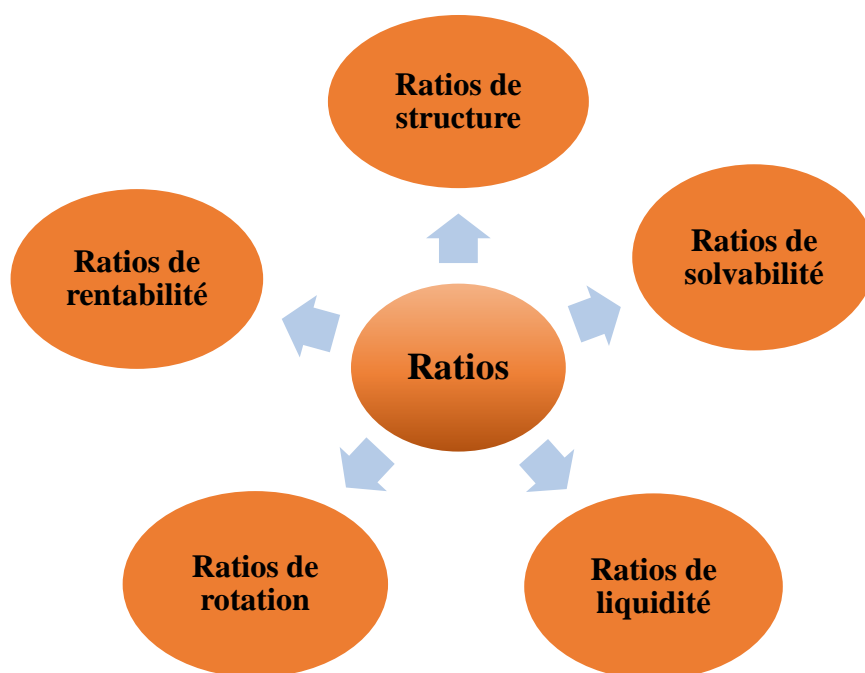
CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Selon (Bruslerie, 2002, p. 168) : « *Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large* ».

Les ratios financiers sont généralement utilisés pour faciliter l'analyse de la structure financière. Ces ratios comparent les éléments des états financiers, tels que les actifs, les passifs, les ventes et les bénéfices, pour aider à évaluer la performance financière d'une entreprise. Les ratios financiers peuvent être utilisés pour mesurer la liquidité, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité de l'entreprise.

Il existe cinq types de ratios qui sont les suivants : les ratios de structure, les ratios de liquidité, les ratios de solvabilité, les ratios de rentabilité et les ratios de rotation.

Figure 8 : présentation des différents types de ratios



Source : réalisé par nous-mêmes à base de nos connaissances

Ce schéma est expliqué comme suit :

- **Ratios de structure**

Ce sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la structure financière d'une entreprise et la capacité de remboursement de ses dettes à long terme.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Selon (COHEN, 2004, p. 267) : « *Les ratios de structure sont établis grâce à la comparaison entre un élément (un poste ou groupe de postes) de l'actif ou du passif et le montant total du bilan* ». Les ratios couramment utilisés sont présentés comme suit :

- ❖ **Ratio de financement permanent (RFP) :** ce ratio reflète les conditions de financement des immobilisations. Lorsqu'il est supérieur à 1, cela signifie que toutes les immobilisations proviennent de ressources stables. Ce ratio fournit en terme relatifs une indication proche de celle fournie par le concept FRN en valeur absolue. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RFP} = \text{capitaux permanents(KP)} / \text{actif immobilisé(AI)}$$

Ce ratio est lié à la structure financière de l'entreprise, qui se réfère à la composition des ressources financières utilisées pour soutenir ses activités. Il donne une indication de la stabilité et de la pérennité du financement de l'entreprise.

- ❖ **Ratio de financement propre (RFP) :** ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il reflète ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses immobilisations cumulées. Les ressources internes doivent financer au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RFP} = \text{capitaux propres(CP)} / \text{actif immobilisé (AI)}$$

Ce ratio a une relation étroite avec la structure financière. Il reflète la part des ressources financières de l'entreprise qui est financée par les actionnaires, ce qui a un impact direct sur la structure du capital de l'entreprise.

- ❖ **Ratio de financement des immobilisations (RFI) :** ce ratio indique l'importance des immobilisations dont dispose l'entreprise, quand ce ratio est élevé l'actif est moins liquidé, il doit être supérieur ou égale à 0,5.

$$\text{RFI} = \text{actif immobilisé (AI)} / \text{total d'actifs}$$

Ce ratio est lié à la structure financière car il permet d'évaluer la manière dont les actifs à long terme de l'entreprise sont financés.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ❖ **Ratio de financement total (RFT) :** ce ratio reflète le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global lié à l'autonomie financière d'une entreprise, évalué sur l'ensemble de son financement. Les capitaux propres doivent être supérieurs à 1/3 du total passif. Il se calcul comme suit :

$$\text{RFT} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{total de passifs}$$

La relation entre ce ratio et la structure financière de l'entreprise est essentielle pour évaluer comment l'entreprise est financée dans son ensemble.

- ❖ **Ratio de capacité d'endettement :** ce ratio est un indicateur financier qui mesure la proportion de la dette d'une entreprise par rapport à ses actifs ou à son capital propre. Plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est endetter. Il se calcul selon la formule suivante :

$$\text{RCE} = \text{DLMT} / \text{capitaux propres (CP)}$$

Le lien entre ce ratio avec la structure est étroit, il est important de maintenir un équilibre entre les fonds propres et les dettes afin de garantir une structure financière solide et de réduire les risques financiers.

- Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont des indicateurs financiers qui mesurent la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations à court terme en utilisant ses actifs liquides. Il existe trois types des ratios de liquidité :

- ❖ **Ratio de liquidité générale :** ce ratio appelé également ratio de liquidité globale, il exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (les plus exigibles), et cela par la transformation de son actif circulant en liquidité. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLG} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Un ratio de liquidité générale sain est généralement considéré comme un indicateur de la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme et à maintenir une stabilité financière.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ❖ **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio appelé également ratio de liquidité restreinte, il exprime également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actifs circulant aux dettes à court terme. Il doit être supérieur à 1. Il se calcul par :

$$\text{RLR} = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}) / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

Ce ratio permet de déterminer si une entreprise dispose de suffisamment d'actifs liquides pour rembourser ses dettes à court terme.

- ❖ **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio peut mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec ses disponibilités. Il doit être supérieur à 1. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLI} = \text{Valeurs Disponibles(VD)} / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

Le RLI ne prend pas en compte d'autres actifs moins liquides qui pourraient contribuer à la capacité de remboursement à court terme.

- Ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme et à maintenir sa stabilité financière. Il existe deux types de ratios de solvabilité qui sont les suivants :

- ❖ **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à s'endetter. En plus il indique le degré de l'Independence de l'entreprise vis-à-vis ses ressources externes. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcul selon la formule suivante :

$$\text{RAF} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

L'objectif principal de ce ratio est de mesurer la proportion des capitaux propres de l'entreprise par rapport à son endettement à long terme.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ❖ **Ratio de solvabilité générale** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcul selon la formule suivante :

$$\text{RSG} = \text{Totale des actifs} / \text{Total des dettes}$$

L'objectif principal du Ratio de solvabilité générale est d'évaluer la solidité financière et la stabilité de l'entreprise. Il donne une indication de la proportion de dettes par rapport aux ressources globales de l'entreprise, y compris les capitaux propres.

- Ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité permet d'établir une relation entre résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. C'est-à-dire les ratios de rentabilité permettent de mesurer la rentabilité et la performance d'une entreprise. Il existe trois types de ratios de rentabilité :

- ❖ **Ratio de rentabilité économique** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Il se calcul à travers la formule suivante :

$$\text{RRE} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{total d'actif}$$

L'objectif principal du ratio de rentabilité économique est de mesurer l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des bénéfices. Il est généralement utilisé pour évaluer la performance d'une entreprise par rapport à ses investissements en capital.

- ❖ **Ratio de rentabilité financière** : ce ratio permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés. Il se calcul par la formule suivante :

$$\text{RRF} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Capitaux propres (CP)}$$

Le ratio de rentabilité financière donne une indication de l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les fonds propres pour obtenir des rendements.

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

- ❖ **Ratio de rentabilité commerciale** : ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ventes. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RRC} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Chiffre d'affaires}$$

Le ratio RRC mesure la rentabilité d'une entreprise en comparant son résultat net au chiffre d'affaires réalisé.

- Ratios de rotation (ou de gestion)

Les ratios de rotation ou ratios de gestion également appelés les ratios de délai de découlement.

Selon (Bruslerie, 2002, p. 208) : « *Un ratio de rotation est le rapport d'un flux mesuré pendant une période sur un encours de stock* ».

Selon (COHEN, 1991, p. 146) « *Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan* ».

Un ratio de rotation permet de mesurer le nombre de fois qu'un élément de stock l'actif ou de passif est renouvelé au cours de l'exercice.

- ❖ **Ratio de rotation des stocks** : ce ratio permet de mesurer la durée d'écoulement des stocks de l'entreprise. Si cette durée augmente, le besoin en fonds de roulement augmente. Ses formules de calcul sont les suivantes :

- **Pour une entreprise commerciale**

Dans ce cas il se calcule comme suit :

$$\text{Durée moyenne de stockage des marchandises} = (\text{stock moyen de marchandises} / \text{cout d'achat des marchandises vendus}) \times 360j$$

Le calcul de la durée moyenne de stockage des marchandises aide les entreprises à optimiser leur gestion des stocks, à réduire les coûts, à améliorer l'efficacité opérationnelle et à mieux planifier leurs activités.

- **Pour une entreprise industrielle**

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Dans ce cas il se calcul comme suit :

$$\text{Durée moyenne de stockage des matières premières / produits finis} = \frac{\text{stock moyen de matières premières}}{\text{cout d'achat de matières premières consommées}} \times 360j$$

Le calcul de la durée moyenne de stockage des matières premières ou des produits finis est utile pour la gestion des stocks, le contrôle des coûts, la planification de la production, la gestion financière et la prise de décision stratégique au sein de l'entreprise.

- ❖ **Ratio de rotation de crédit fournisseurs :** ce ratio permet de mesurer la durée moyenne en jours du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs, ce délai doit toujours être supérieur au délai de crédit client.

$$\text{Ratio de rotation de crédit fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$$

Le ratio de rotation de crédit fournisseurs évalue la rapidité de paiement des dettes envers les fournisseurs, offrant des indications sur la gestion des liquidités et les relations avec les fournisseurs.

- ❖ **Ratio de rotation de crédit clients :** ce ratio permet de mesurer la durée moyenne en jours de crédit accordé par l'entreprise à ses clients. Une augmentation de ce ratio sans augmentation du chiffre d'affaires est défavorable pour l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation de crédit clients} = \frac{\text{crédit clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non-échus}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360j$$

Le ratio de rotation de crédit clients mesure la rapidité de collecte des créances clients, fournissant des indications sur la gestion de la trésorerie et la performance financière de l'entreprise.

- a) **Ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires :**

Ce ratio permet comparer l'évolution du besoin en fonds de roulement à celle du chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires} = (\text{Besoin en fonds de roulement} / \text{chiffre d'affaires HT}) \times 360j$$

Le ratio de rotation du besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires mesure la rapidité avec laquelle l'entreprise convertit son besoin en fonds de roulement en chiffre d'affaires, offrant des indications sur l'efficacité de la gestion financière et de la trésorerie.

Finalement, l'analyse de la structure financière d'une entreprise se base sur l'examen des indicateurs d'équilibre financier et l'utilisation de ratios financiers. Ces approches permettent d'évaluer la santé financière, la stabilité, la liquidité, la rentabilité et l'efficacité de l'entreprise. Les informations ainsi obtenues jouent un rôle important dans la prise de décisions éclairées concernant les investissements.

Conclusion du premier chapitre

Ce chapitre nous a permis d'avoir une bonne connaissance des concepts fondamentaux de l'analyse de la structure financière d'une entreprise, où nous avons expliqué ses déterminants et ses composants. Nous avons aussi parlé sur ses sources d'information telles que le bilan, le compte résultat et les annexes, ce qui nous a aidés à comprendre comment se fait l'analyse de la structure financière.

Nous avons fait l'analyse de la structure financière par deux méthodes : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios, ce qui nous permet d'une part d'avoir des informations sur la structure de l'entreprise, d'autre part de mesurer sa stabilité financière, sa rentabilité, sa liquidité, sa rentabilité ainsi que son efficacité.

D'après l'étude que nous avons effectuée, nous constatons que chaque entreprise cherche à maximiser sa valeur en minimisant le coût du capital, et cela dépend de plusieurs facteurs tels que la taille, l'âge de l'entreprise, le secteur d'activité ect..., ce qui influencent la structure financière.

Enfin, chaque entreprise a sa structure financière ce qui implique qu'il n'existe pas d'une structure financière optimale.

CHAPITRE II :
**Analyse de la rentabilité et
de l'activité d'une entreprise**

Introduction au deuxième chapitre

La rentabilité d'une entreprise est essentielle pour assurer sa pérennité et son développement. Une entreprise rentable est capable de générer suffisamment de revenus pour couvrir ses dépenses et réaliser un profit. Une rentabilité élevée est considérée comme un indicateur positif de la santé financière d'une entreprise, lui permettant de financer sa croissance, d'investir dans de nouvelles initiatives et de récompenser ses actionnaires. L'analyse de la rentabilité implique l'utilisation de méthodes d'analyse et l'examen de l'activité et de la structure financière de l'entreprise. Ces connaissances sont essentielles pour évaluer la performance de l'entreprise et prendre des décisions financières stratégiques.

Ce chapitre fournira une compréhension approfondie sur la rentabilité d'une entreprise, en mettant l'accent sur ses méthodes d'analyse, l'analyse de l'activité ainsi que la relation de la structure financière avec la rentabilité.

Section 01 : Méthodes de l'analyse de la rentabilité

La rentabilité est les moyens misent en place et en œuvre pour créer de la richesse. Dans cette section, nous allons présenter la rentabilité, nous passerons par la suite à la présentation des principaux types de rentabilités, puis nous mettons l'accent sur les facteurs qui influencent la rentabilité d'une entreprise, et nous terminerons par l'analyse de l'effet de levier.

1.1 La rentabilité

La rentabilité est un indicateur de performance financière qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses investissements. Elle permet de déterminer si une entreprise peut générer suffisamment de bénéfices pour rembourser ses investisseurs et financer sa croissance future

« La rentabilité est l'objectif de toute entreprise, résulte du rapport entre résultats et moyens mis œuvre. Elle peut être mesurée au strict plan économique ou en introduisant l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres ». (Recroix, 2022, p. 69)

« La rentabilité d'une entreprise exprime le rapport entre l'évaluation du résultat de l'entreprise pendant une période de référence exprimée en termes monétaires, et l'évaluation, exprimée en termes également en termes monétaires, des moyens mis en œuvre pendant cette période pour obtenir ce résultat » (Georges & Jean-Pierre, 1990, p. 336).

La rentabilité joue un rôle important dans la vie d'une entreprise :

- Elle assure la survie de l'entreprise.
- Elle permet à l'entreprise de préserver son indépendance financière
- Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises
- Elle compare le présent d'une part au passé, d'autre part au future.
- Elle montre le rapport entre un résultat et les moyens mis en œuvre pour atteindre ce résultat.
- La mesure de la rentabilité prend sa source dans les théories intégrées à la comptabilité analytique. (SIBOUT, 2019)

1.2 Les différents concepts proches de la rentabilité

La rentabilité d'une entreprise repose sur plusieurs facteurs clés qui jouent un rôle essentiel dans son succès financier et sa capacité à prospérer sur son environnement, tels que :

- **Solvabilité**

La solvabilité se concentre sur la capacité d'une entreprise à respecter ses obligations de paiement à long terme, en particulier ses dettes à long terme, elle évalue la structure du capital et la capacité à générer des flux de trésorerie suffisants pour rembourser les dettes. La rentabilité, en revanche, se concentre sur la mesure de l'efficacité financière de l'entreprise en termes de bénéfices réalisés par rapport aux coûts et aux investissements.

- **Liquidité**

La liquidité mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations de paiement à court terme, elle se concentre sur la disponibilité des liquidités et des actifs facilement convertibles en espèces par rapport aux dettes à court terme. La rentabilité ne se concentre pas

spécifiquement sur la liquidité, mais plutôt sur la génération de bénéfices par rapport aux coûts.

- **Profitabilité**

La profitabilité évalue la rentabilité d'une entreprise en comparant les revenus ou les bénéfices réalisés aux coûts et aux dépenses engagés pour les générer. C'est un indicateur clé de l'efficacité financière d'une entreprise. La rentabilité est spécifiquement liée à la génération de bénéfices et est souvent exprimée en pourcentage.

- **Rendement**

Le rendement se réfère au bénéfice ou au rendement financier réalisé par une entreprise par rapport à un investissement ou à une ressource spécifique, cela peut inclure le rendement du capital investi, le rendement des actifs, le rendement des actions, etc. La rentabilité se concentre sur les bénéfices réalisés par rapport aux coûts globaux, tandis que le rendement se concentre sur le rendement d'un investissement spécifique.

- **Flexibilité**

La flexibilité d'une entreprise se mesure par sa capacité à s'adapter rapidement aux évolutions et aux fluctuations du marché, ainsi qu'à gérer les situations imprévues, elle englobe la capacité à ajuster la structure des coûts, l'offre de produits/services et les opérations afin de répondre aux exigences changeantes. Contrairement à la rentabilité, qui se concentre principalement sur les performances financières, la flexibilité est davantage axée sur l'adaptabilité de l'entreprise.

- **Fiabilité**

La fiabilité se réfère à la capacité d'une entreprise à respecter ses engagements envers les parties prenantes, tels que les clients et les fournisseurs, cela englobe la livraison en temps voulu des produits ou services promis, le respect des normes de qualité et la confiance établie avec les parties prenantes. La rentabilité n'est pas directement liée à la fiabilité, mais peut influencer la perception de fiabilité de l'entreprise par les parties prenantes en fonction de sa performance financière.

Ces différents concepts montrent que la rentabilité se concentre spécifiquement sur la mesure de l'efficacité financière en termes de bénéfices réalisés, tandis que les autres concepts financiers abordent des aspects tels que la structure du capital, la liquidité, le rendement, la flexibilité et la fiabilité.

1.3 Types de rentabilité

Généralement, l'étude de la rentabilité commence par le calcul du taux de marge brute d'exploitation : « *C'est le rapport entre l'excédent brut d'exploitation et le chiffre d'affaire hors taxes, c'est donc le rapport entre deux flux de l'exercice. Ce n'est donc pas, a proprement parler, un ratio de rentabilité, mais un indicateur de marge* ». (RIVET, 2003, p. 100)

$$\text{Taux de marge d'exploitation} = \text{EBE} / \text{CAHT} * 100$$

Il exprime la performance de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, abstraction faite du plan financier, il doit être suffisamment important pour les entreprises fortement dotée en équipement de productifs puisqu'il est calculé avant déduction des dotations d'amortissements. Il doit faciliter des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité car il est déterminé en dehors des contraintes financières et fiscales.

Il existe plusieurs types de rentabilité qu'une entreprise peut mesurer pour évaluer sa performance financière qui sont les suivant :

1.3.1 La rentabilité économique

La rentabilité économique est une mesure utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise ou d'un investissement. Elle permet de déterminer si une activité génère des bénéfices suffisants par rapport aux ressources engagées.

D'après (Meyer, 2018/2019, p. 24) : « *La rentabilité économique correspond à la création de richesse réalisée par l'actif économique de l'entreprise. Elle met en relation un résultat avec le capital investi* »

Elle ne tient pas non plus compte de l'impact de la structure financière sur les résultats. C'est un véritable ratio car il établit un rapport entre un flux et un stock.

- **Calcul de la rentabilité économique**

Le calcul de la rentabilité économique s'obtient en mettant les résultats générés de l'activité de la société au regard des moyens engagés dans ce but.

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

Ce taux exprime la performance de l'entreprise (au niveau industriel ou commercial) indépendamment de la politique de financement mise en œuvre.

Sachant que :

- Le résultat d'exploitation représente le bénéfice généré par les activités principales de l'entreprise, c'est-à-dire les revenus provenant des ventes moins les coûts directs liés à la production et à l'exploitation.
- Les capitaux investis comprennent deux composantes : le BFRE et les immobilisations brutes. Le BFRE correspond aux capitaux nécessaires pour financer les actifs circulants tels que les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs. Les immobilisations brutes, quant à elles, englobent les actifs fixes tels que les bâtiments, les machines, les équipements, etc.

1.3.2 La rentabilité financière

La rentabilité financière est un indicateur mesuré par les fonds propres apportés par les actionnaires après paiement des impôts et des intérêts. Elle est appelée aussi rendement des capitaux propres. Cette rentabilité met en jeu le rapport entre le résultat net de l'exercice revenant aux propriétaires et le montant des capitaux propres qu'ils ont investis dans l'entreprise.

Selon (Recroix, 2022, p. 75) « *La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres et correspond au quotient du résultat net par les capitaux propres. C'est le principal indicateur des performances de l'entreprise. Elle intéresse les apporteurs de capital* ».

Elle a pour but de distribuer des dividendes aux associés de l'entreprise, elle aide cette dernière à attirer des nouveaux investisseurs à ne pas perdre les associés actuels.

- **Calcul de la rentabilité financière**

Le calcul de la rentabilité financière de l'entreprise ne prend en compte que les capitaux propres. Il permet d'appréhender la capacité à dégager des capitaux apportés par les actionnaires.

$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Les capitaux propres}}$

En divisant le résultat de l'exercice par les capitaux propres, on obtient un ratio qui permet d'évaluer la rentabilité de l'entreprise par rapport aux fonds investis. Plus le ratio est élevé, plus l'entreprise est considérée comme rentable, car elle génère davantage de bénéfices par rapport à ses capitaux propres. Une rentabilité financière élevée est généralement considérée comme favorable, car elle indique que l'entreprise utilise efficacement ses ressources pour générer des bénéfices.

Il existe plusieurs ratios et indicateurs financiers qui sont utilisés pour mesurer la rentabilité financière, tels que le retour sur investissement (ROI), le rendement des capitaux propres (ROE), le rendement des actifs (ROA) et la marge bénéficiaire.

- Le retour sur investissement (ROI) : il mesure le bénéfice réalisé par rapport au montant total des investissements. Le ROI est calculé en soustrayant le coût des investissements du bénéfice net, puis en divisant ce résultat par le coût des investissements
- Le rendement des capitaux propres (ROE) : il mesure la rentabilité pour les actionnaires d'une entreprise. Il évalue le bénéfice généré par rapport aux capitaux propres investis.
- Le rendement des actifs (ROA) mesure la rentabilité d'une entreprise en fonction de ses actifs totaux. Il est calculé en divisant le bénéfice net par les actifs totaux.
- La marge bénéficiaire : est un ratio qui mesure la rentabilité d'une entreprise en comparant le bénéfice net avec le chiffre d'affaires, Une marge bénéficiaire élevée indique que l'entreprise est capable de générer un bénéfice significatif à partir de ses ventes.

1.3.3 La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après la prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. Elle permet de comparer le résultat net de l'entreprise à son chiffre d'affaires. Elle est peut être un utile pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise. Une légère baisse du chiffre d'affaires peut se traduire par des pertes plus ou moins lourdes.

« Elle est indépendante de la politique financière adoptée par l'entreprise (avant charges financières) et de l'incidence fiscale de sa politique d'investissement (dotation aux amortissements), ce ratio dépend du secteur concerné et du degré d'intégration verticale du cycle de production » (Bruno, 2002, p. 41).

La rentabilité commerciale donc se réfère à la mesure de la rentabilité d'une entreprise du point de vue de ses activités commerciales. C'est une mesure essentielle pour évaluer la performance financière d'une entreprise et sa capacité à générer des bénéfices à partir de ses activités commerciales.

- **Calcul de la rentabilité commerciale**

Le calcul de la rentabilité commerciale est une mesure essentielle pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Elle est calculée en utilisant la formule suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

En divisant le résultat net par le chiffre d'affaires, on obtient un ratio qui indique combien d'unités monétaires de bénéfice net sont générées pour chaque unité monétaire de chiffre d'affaires réalisé. Cela aide à évaluer l'efficacité avec laquelle une entreprise génère des bénéfices à partir de ses activités commerciales plus le ratio est élevé, plus l'entreprise est considérée comme rentable sur le plan commercial.

Pour améliorer la rentabilité commerciale, une entreprise peut prendre différentes mesures, telles que l'optimisation des coûts, l'augmentation des revenus, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la gestion du fonds de roulement et l'innovation de produits ou services pour stimuler la demande.

1.3.4 La rentabilité prévisionnelle

La rentabilité prévisionnelle est une estimation de la rentabilité future attendue d'un investissement dans une entreprise. Elle se base sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'entreprise, qui sont actualisés pour obtenir leur valeur actuelle. Cela permet aux investisseurs d'évaluer le potentiel de rendement d'un investissement et de prendre des décisions éclairées. Cependant, il est important de noter que la rentabilité prévisionnelle comporte une certaine dose d'incertitude et peut différer des résultats réels.

1.3.5 La rentabilité rétrospective

La rentabilité rétrospective d'une entreprise est composée de la rentabilité économique et de la rentabilité financière. La rentabilité économique mesure la rentabilité comptable de l'outil industriel de l'entreprise, tandis que la rentabilité financière représente le rapport entre le résultat net et les capitaux propres. La différence entre les deux réside dans l'impact de la structure financière de l'entreprise. La rentabilité économique se concentre sur la performance opérationnelle, tandis que la rentabilité financière prend en compte les charges financières. En résumé, la rentabilité rétrospective évalue à la fois la performance opérationnelle et la rentabilité pour les actionnaires.

1.3.6 La rentabilité d'exploitation

La rentabilité d'exploitation est un indicateur qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités principales, en excluant les charges financières et fiscales. Elle se calcule en divisant le bénéfice d'exploitation par le chiffre d'affaires.

$$\text{Rentabilité d'exploitation} = \text{Bénéfice d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaire}$$

Une rentabilité d'exploitation élevée indique une gestion efficace des ressources et des coûts opérationnels. Cet indicateur est important pour évaluer la performance d'une entreprise et comparer sa rentabilité à celle de ses pairs. Il permet également d'analyser les tendances à long terme dans les coûts et les revenus d'exploitation.

1.4 Les facteurs qui influencent la rentabilité d'une entreprise

La rentabilité d'une entreprise est influencée par une combinaison de facteurs internes et externes qui interagissent pour influencer la performance de l'entreprise. Ces facteurs sont distingués en deux (02) catégories principales, les facteurs internes se réfèrent aux éléments à l'intérieur de l'entreprise qui peuvent influencer sa rentabilité, tandis que les facteurs externes sont liés à l'environnement externe de l'entreprise :

➤ **Les facteurs internes**

- Stratégie d'entreprise : la stratégie globale de l'entreprise, y compris sa vision, ses objectifs et ses plans d'action, peut avoir un impact significatif sur sa rentabilité. Une stratégie bien définie et mise en œuvre peut permettre à l'entreprise de saisir des opportunités et de maximiser sa rentabilité.
- Structure de coûts : la structure de coûts de l'entreprise, y compris les coûts de production, les frais généraux et les coûts liés à la main-d'œuvre, peut jouer un rôle clé dans sa rentabilité. Une gestion efficace des coûts internes peut contribuer à améliorer la rentabilité.
- Capacités organisationnelles : les compétences, les connaissances et les capacités de l'organisation, ainsi que la qualité de sa main-d'œuvre, peuvent avoir un impact sur sa capacité à innover, à produire efficacement et à satisfaire les clients. Ces facteurs internes peuvent influencer la rentabilité globale de l'entreprise.
- Gestion financière : la gestion financière, y compris la gestion des flux de trésorerie, la gestion des investissements et la structure de capital, peut avoir un impact sur la rentabilité d'une entreprise. Une gestion financière solide et prudente peut contribuer à maximiser les profits et la rentabilité.

➤ **Facteurs externes**

- Conditions économiques : l'état de l'économie globale, y compris la croissance économique, l'inflation, les taux d'intérêt et le pouvoir d'achat des consommateurs, peut influencer la rentabilité des entreprises. Les conditions économiques favorables peuvent stimuler la demande et la rentabilité, tandis que des conditions économiques défavorables peuvent entraîner une baisse de la demande et une rentabilité réduite.
- Concurrence : la concurrence sur le marché, y compris le nombre et la force des concurrents, peut avoir un impact sur la rentabilité d'une entreprise. Une concurrence

intense peut exercer une pression sur les prix et les marges bénéficiaires, ce qui peut réduire la rentabilité.

- Tendances du marché : les tendances du marché, telles que les changements dans les préférences des consommateurs, les évolutions technologiques et les nouvelles réglementations, peuvent influencer la rentabilité d'une entreprise. Les entreprises qui peuvent anticiper et s'adapter à ces tendances peuvent maintenir une rentabilité plus élevée.
- Facteurs politiques, légaux et réglementaires : les politiques gouvernementales, les réglementations sectorielles et les exigences légales peuvent avoir un impact sur la rentabilité d'une entreprise. Les changements dans ces facteurs externes peuvent entraîner des coûts supplémentaires ou des restrictions qui peuvent affecter la rentabilité.

Une évaluation approfondie de ces facteurs et une adaptation stratégique en conséquence peuvent aider à optimiser la rentabilité d'une entreprise. (Thomas, 2011, p. 272)

1.5 L'effet de levier

L'effet de levier est l'utilisation de l'endettement par une entreprise dans le but d'améliorer la rentabilité de ses capitaux propres. Il permet d'évaluer l'intérêt de l'entreprise à solliciter des financements externes, en fonction de sa rentabilité actuelle. L'effet de levier établit ainsi une corrélation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière de l'entreprise. En d'autres termes, il mesure comment l'entreprise peut optimiser ses rendements en utilisant des fonds empruntés, tout en prenant en compte sa performance financière globale.

« En matière de financement des investissements, lorsque le taux d'intérêt réel est inférieur au taux de rentabilité économique, le recours à un financement par endettement accroît la rentabilité financière. » (BEITONE, CAZORLA, DOLLO, & DRAI, 2007, p. 173).

Selon (Thibierge, 2005, p. 82) *« L'idée à la base de l'effet de levier repose sur une notion de bon sens : si une société peut s'endetter à 6% par an et investir dans des projets qui rapportent du 8% par an, alors cette société a intérêt à s'endetter, par ce que ses investissements lui rapportent plus que le coût de son financement ».*

L'effet de levier est avantageux pour une entreprise lorsque le rendement prévu de ses investissements dépasse le coût de son financement. Cela permet d'accroître des bénéfices potentiels, mais il nécessite une gestion prudente des risques associés.

1.5.1 Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier, c'est l'indicateur positif de l'endettement sur la rentabilité financière, l'analyse de cet effet de levier permet d'appréhender les effets des éléments qui composent la rentabilité des capitaux propres qui sont : la rentabilité économique nette de l'entreprise, du coût de financement par capitaux empruntés et du taux d'endettement. Elle permet de savoir si le financement par endettement a favorisé une amélioration de la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière (rentabilité des capitaux propres)} - \text{rentabilité économique}$$

1.5.2 Interprétation de l'effet de levier

L'effet de levier peut se présenter en trois cas :

- **L'effet de levier positif**

L'effet de levier positif veut dire que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, cela veut dire que l'endettement est favorable, donc l'entreprise peut s'endetter.

- **L'effet de levier négatif**

L'effet de levier négatif veut dire que la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc la rentabilité économique n'a pas pu couvrir le coût de l'endettement, dans ce cas l'endettement est défavorable, ce qui exprime que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

- **L'effet de levier nul**

L'effet de levier nul veut dire que la rentabilité financière égale à la rentabilité économique, dans ce cas l'endettement est neutre.

1.5.3 Limites de l'effet de levier

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque pour les actionnaires et également pour l'entreprise. Il expose d'avantage les actionnaires, et la société à un aléa de retournement conjecturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise :

- Risque de défaut : l'effet de levier amplifie les risques pour les actionnaires, car en cas de baisse de la rentabilité de l'entreprise, il devient possible que la rentabilité devienne inférieure au coût de l'endettement. Cela peut entraîner des difficultés pour rembourser la dette, ce qui peut conduire à la défaillance de l'entreprise.
- Impact sur la rentabilité d'exploitation : si une entreprise est peu rentable et augmente son niveau d'endettement, cela peut se traduire par une pression accrue sur le résultat d'exploitation. L'effet de levier peut amplifier les pertes et aggraver la situation financière de l'entreprise.
- Perte de flexibilité financière : un niveau élevé d'endettement peut limiter la flexibilité financière d'une entreprise. Les obligations de remboursement de la dette peuvent entraver sa capacité à réagir rapidement aux changements du marché ou à saisir de nouvelles opportunités.
- Coûts d'intérêts élevés : l'effet de levier financier implique généralement l'utilisation de dettes qui engendrent des coûts d'intérêts. Plus l'entreprise est endettée, plus les coûts d'intérêts sont élevés, ce qui peut réduire les bénéfices et la rentabilité de l'entreprise.
- Perte de contrôle : lorsque l'entreprise a recours à l'effet de levier financier, elle peut céder une partie de son contrôle aux créanciers. En cas de non-remboursement de la dette, les créanciers peuvent exercer leur droit et prendre le contrôle de l'entreprise.

Il est essentiel pour les entreprises d'évaluer attentivement les risques liés à l'effet de levier financier et de maintenir un équilibre entre l'endettement et les capitaux propres afin de préserver leur stabilité financière à long terme. (BELGASSEMI & MAIOU, 2021/2022)

En conclusion, la rentabilité est un indicateur essentiel de la performance financière d'une entreprise, mesurant sa capacité à générer des bénéfices par rapport à ses investissements et ses activités commerciales. L'évaluation de la rentabilité à différents niveaux, tels que la rentabilité économique, financière et commerciale, permet de comprendre

la création de richesse, la rentabilité des capitaux propres et la performance des ventes de l'entreprise. Toutefois, il est important de reconnaître l'impact de la structure financière sur les résultats de rentabilité, ainsi que l'influence d'autres concepts tels que la solvabilité, la liquidité, le rendement, la flexibilité et la fiabilité. L'analyse de la rentabilité est cruciale pour prendre des décisions d'investissement, attirer des investisseurs et assurer la pérennité de l'entreprise, tout en gardant à l'esprit que la rentabilité prévisionnelle comporte une certaine dose d'incertitude.

Section 02 : Analyse de l'activité d'une entreprise

L'analyse de l'activité est le point de départ de tout diagnostic financier, elle permet de porter un jugement sur la performance économique de l'entreprise, et l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de diviser le résultat net en résultats partiels en le décomposant en plusieurs indicateurs importants pour mieux analyser l'activité de l'entreprise sur plusieurs niveaux. (Jérôme & Flora, 2011)

Les soldes intermédiaires de gestion sont un ensemble d'indicateurs financiers qui permettent d'analyser la performance économique d'une entreprise, sont calculés à partir des états financiers (compte de résultat et bilan) et mesurent la rentabilité, la solvabilité et l'activité de l'entreprise.

« L'étude des soldes intermédiaires de gestion propose une relecture analytique de la formation du résultat et de sa répartition. Ainsi, il nous est possible de déterminer si l'entreprise est rentable et quelles sont les raisons de cette rentabilité. » (Eric, 2000, p. 91)

2.1.1 Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour évaluer l'activité, la profitabilité et la rentabilité d'une entreprise. Ils sont calculés dans le tableau de compte de résultat (TCR)

qui retrace l'ensemble des produits et charges, et qui mentionne à la fin le résultat de l'exercice.

- **La marge commerciale**

Ce solde représente la marge réalisée sur les ventes de marchandises, c'est-à-dire les biens qui sont achetés et revendus en l'état (sans transformation).

Selon (Eric, 2000, p. 92) : « *La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, elle peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendus* ».

Cet indicateur se calcul comme suite :

Marge commerciale = ventes de marchandises – coût d'achat des marchandises vendus
--

Avec :

Ventes de marchandises : chiffre d'affaires hors taxe généré par la vente de marchandises

Coût d'achat de marchandises vendues = achat de marchandises ± variation de stock de marchandises.

- **La production de l'exercice**

Elle représente la valeur des produits et services fabriqués au cours d'un exercice qu'ils soient vendus, stockés ou qu'ils servent à réaliser des immobilisations.

« *Ce solde regroupe trois postes : ma production vendue, la production stockée et la production immobilisée. La production vendue correspond au chiffre d'affaire réalisé sur les produits finis et les services. La production stockée correspond aux variations de stocks de produits finis. La production immobilisée correspond a des biens qui ont été produits par l'entreprise pour son usage propre* » (Thibierge, 2005, p. 24).

Production de l'exercice = Production vendue + Production immobilisée + production stockée ±subventions d'exploitation

La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de production, d'évaluer la performance opérationnelle, de calculer le chiffre d'affaires, de gérer les stocks et de contribuer à la planification des investissements. Elle offre une mesure concrète de la quantité de biens et de services produits, tant pour la vente que pour une utilisation interne. La production de l'exercice fournit des informations clés pour la gestion et la prise de décisions stratégiques.

- **La valeur ajoutée (VA)**

La valeur ajoutée représente un solde économique qui mesure la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitations. Elle mesure le poids économique de l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent. D'un exercice à l'autre, le pourcentage de la valeur ajoutée est un bon indicateur de la croissance de l'entreprise.

« Elle est une mesure de surplus économique de l'entreprise ; elle est égale à la différence entre la production totale et la consommation intermédiaire » (Quintart & LEVASSEUR, 1998, p. 61).

$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations de l'exercice en provenance de tiers}$
--

Avec :

Consommation de l'exercice = achats consommés de matière et fournitures + autres charges externes.

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

L'EBE représente ce qui reste de la valeur ajoutée après une première affectation qui vise à rémunérer les salariés. Il fait apparaître le surplus disponible soit pour rester dans l'entreprise, soit pour rémunérer les apporteurs de capitaux qu'ils soient prêteurs ou associés.

Il s'obtient en ajoutant les subventions d'exploitation à la valeur ajoutée en en ôtant les impôts, taxes et versement assimilés ainsi que les charges de personnel.

C'est un inducteur de la trésorerie engendrée par l'exploitation de l'entreprise ; et donc, il sert de base pour le calcul de la capacité d'autofinancement.

Selon (Quintart & LEVASSEUR, 1998, p. 63) : « *L'excédent brut d'exploitation représente le surplus économique généré par les seules activités d'exploitation ; il désigne les ressources réelles générées par le développement. En ce sens, il est plus important que le résultat d'exploitation, car il contient des dotations aux amortissements et aux provisions, qui sont des charges non décaissées et qui ne sont déduire par la suite que pour des raisons strictement fiscales. C'est dans cette perspective que l'EBE est utilisé dans certains ratios qui cherchent à reproduire une idée de taux de marge* »

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{Impôt et taxes versements assimilés} \\ - \text{Charges de personnel}$$

L'EBE est un bon indicateur de la performance industriel et commerciale de l'entreprise,

- **Le résultat d'exploitation**

Il mesure l'enrichissement global que l'entreprise retire de son activité d'exploitation avant la prise en considération de la politique financière mais en intégrant des dépréciations subies par les actifs (amortissements et provisions), il est le même que celui obtenu dans le compte de résultat.

Il s'agit donc du solde de toutes les opérations liées à l'exploitation, à l'exclusion des quotes-parts des résultats sur des opérations faites en commun, il se calcul comme suit :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent Brut d'Exploitation} + \text{Reprises sur provisions} \\ \text{d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et} \\ \text{provisions} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

Ce résultat est un bon indicateur de l'efficacité du mode de production d'une entreprise

- **Le résultat courant avant impôt (RCAI)**

Il est obtenu à partir du résultat d'exploitation auquel on ajoute le résultat financier de l'entreprise. Le résultat financière est la différence entre les produits financiers et les charges

financière. Il résulte de l'ensemble des opérations ordinaires d'exploitation et de financement par oppositions au résultat exceptionnel.

D'après (Thibierge, 2005, p. 148) : « *Le résultat courant avant l'impôt est un indicateur du compte résultat, il indique le résultat dégagé avant prise en compte des éléments exceptionnels et l'impôt* ».

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} - \text{charges financières} + \text{produits financiers} \pm \text{Quottes parts des résultats sur opérations faites en commun}$$

Le résultat courant avant impôt tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts).

- **Le résultat exceptionnel**

Calculé indépendamment de tous les autres soldes, il est égal à la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Il sert à mesurer l'incidence sur le résultat ses éléments qui ne sont pas susceptibles de se produire d'un exercice à l'autre ou qui ne relèvent pas l'exploitation courante telles que les cessions d'immobilisations.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

Les produits exceptionnels comprennent des revenus non récurrents tels que les gains de vente d'actifs, tandis que les charges exceptionnelles englobent des dépenses inhabituelles comme les pertes liées à des événements exceptionnels.

- **Le résultat net de l'exercice**

Dernière ligne du compte de résultat, c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice, qui exprime le bénéfice ou ma perte ; dégagé.

Selon (Thibierge, 2005, p. 27) : « *Le résultat net de l'exercice consiste en la somme du résultat courant avant impôts et du résultat exceptionnel, auxquels on a retiré l'impôt, il représente donc le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel* ».

Ce résultat représente ce qu'il reste des ventes que l'on a payé tous les partenaires (fournisseurs, salaires, banquier, état), il reste finalement la propriété de l'entreprise.

Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt ± Résultat exceptionnel - participation des salariés - impôts sur les sociétés

Tableau 1: soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Ventes de marchandises - Coûts d'achat des marchandises vendues +/-Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
+ Production vendue + Production stockée ou déstockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation - Charges personnel - Impôts et taxes assimilés		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation + Autres produits opérationnels - Autres charges opérationnels - Dotations aux amortissements et provisions + Reprise sur perte valeur et provision		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Produits financier - Charges financier		
Résultat courant avant l'impôt		
+ Produits exceptionnels		

- Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
+ Résultat courant avant l'impôt		
+ Résultat exceptionnel		
- Participations des salariés		
- Impôt sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : (Quintart & LEVASSEUR, 1998, p. 59)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présenté est utilisé pour analyser la performance financière d'une entreprise et comprendre les différentes composantes qui contribuent à son résultat d'exploitation. Il permet de mesurer la rentabilité à chaque étape du processus de production et de commercialisation, en identifiant les sources de revenus, les coûts, les marges et les résultats obtenus. Il permet également de détecter les tendances et les écarts, et de fournir une base solide pour la planification et la gestion financière.

2.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est un indicateur de l'analyse financière, il permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à générer les ressources nécessaires au financement de ses besoins sans faire appel aux ressources externes.

La CAF est un indicateur de performance dans le sens où elle montre la capacité de l'entreprise à renouveler les immobilisations, autofinancer ses investissements et rémunérer ses actionnaires ; son analyse mérite une certaine attention vu d'une part, l'influence des politiques comptable et fiscale d'autre part. De plus c'est une ressource dont le caractère de stabilité.

Pour (Eric, 2000, p. 99) : « *La capacité d'autofinancement représente le surplus monétaire sécrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice* »

Pour (Thibierge, 2005, p. 141) : « *La capacité d'autofinancement est un indicateur issu de compte résultat ; calculé indépendamment des amortissements et provisions et qui représente en grande partie le flux d'argent dégagé par l'activité durant un exercice* »

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

- Financer les investissements : permet de financer les investissements en immobilisations sans avoir recours à des financements extérieurs.
- Rembourser les dettes : la CAF peut également être utilisée pour rembourser les dettes existantes, ce qui réduit la charge financière de l'entreprise et améliore sa solvabilité.
- Mesurer la performance financière de l'entreprise : elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie suffisants pour financer ses investissements futurs.
- Distribuer des dividendes : lorsque l'entreprise dispose d'une CAF suffisante, elle peut envisager de distribuer des dividendes à ses actionnaires.
- Aider à la prise de décisions : la CAF est un outil utile pour aider les dirigeants à prendre des décisions sur les investissements futurs, les acquisitions et les dividendes à distribuer.
- Constituer des réserves : une partie de la CAF peut être utilisée pour constituer des réserves pour l'entreprise. Cela peut aider à faire face à des situations imprévues, comme une perte importante de revenus ou une crise économique.

2.2.1 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir :

- La méthode soustractive (la CAF est évaluée à partir de l'EBE).
 - La méthode additive (la CAF est évaluée à partir du résultat net).
- **La méthode soustractive**

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

« Partant de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits encaissables et des transferts de charges de exploitation, elle consiste à ôter toutes les autres charges décaissables et les prélèvements obligatoires » (RIVET, 2003, p. 82). Elle se calcule selon la formule suivante :

Tableau 2: Formule de calcul de la CAF (méthode soustractive)

	Excédent (ou insuffisance) brut d'exploitation (EBE)	
+	Transferts de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
+/-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (sauf reprises sur provisions et dépréciations : 786)	
-	Charges financières (sauf dotation aux amortissements et provisions : 686)	
+	Produits exceptionnels (sauf produits des cessions : 775 ; quote-part des subventions virée au résultat : 777 ; reprise sur dépréciation et prov. :787)	
-	Charges exceptionnelles (Sauf valeurs comptables des cessions : 665 Dotations aux amortissements, dépréciation et prov : 687)	
-	Participations des salariés aux résultats	
-	Impôts sur bénéfices	
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice	

Source : (Bernard & Bruno, 1994, p. 73)

Inspirée directement du tableau des soldes intermédiaires de gestion, cette méthode présente l'avantage de décrire des différents éléments explicatifs de la capacité d'autofinancement.

- **La méthode additive**

La méthode additive ne prend en compte que les charges non réellement décaissées et les produits non réellement encaissés. Le point de départ du calcul de la CAF par cette deuxième méthode est le résultat net de l'exercice, auquel on ajoute les charges calculées (dotation aux amortissements et provisions) et on déduit les produits calculés (des reprises sur provisions et amortissements).

L'effet des plus ou moins-values sur les cessions doit être retiré pour éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capitale

Tableau 3: Formule de calcul de la CAF (méthode additive)

	Résultat de l'exercice	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	
-	Quote-part des subventions virée au résultat de l'exercice	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif cédés	
+	Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice	

Source : (Bernard & Bruno, 1994, p. 75)

Cette méthode offre une vision concise de la capacité d'une entreprise à générer des liquidités internes, fournissant ainsi des informations essentielles pour évaluer sa santé financière.

2.3 L'autofinancement

C'est la capacité d'une entreprise à financer ses investissements à partir de ses ressources propres, sans avoir besoin de recourir à des financements externes.

D'après (BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995) : « *L'autofinancement est le surplus monétaire engendré par l'exploitation courante de l'entreprise, ce qui signifie que les charges et les produits calculés n'en font pas parties* »

D'après (COHEN, 1991, p. 194) « *L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir* ».

Il correspond au reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes :

Autofinancement = CAF – dividendes à distribuer au cours de l'exercice

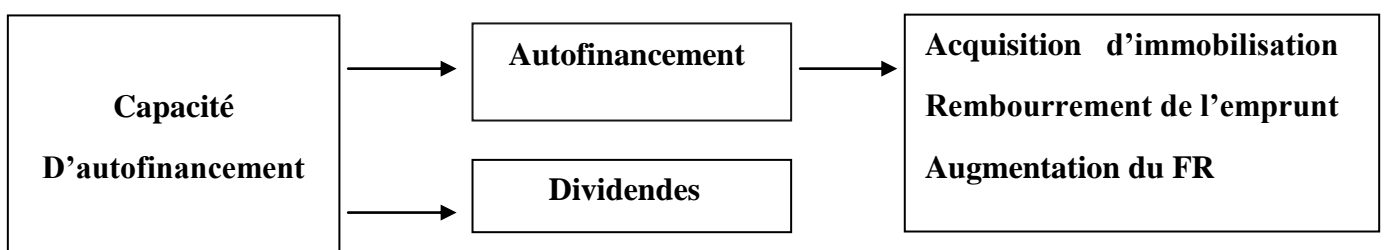
L'autofinancement est un financement interne disponible qui joue un rôle fondamental dans le développement de l'entreprise, il permet d'assurer la croissance sans recourir à des tiers et sans entrainer de charges financières apparentes. Les avantages de l'autofinancement comprennent :

- La réduction des coûts de financement : lorsqu'une entreprise s'autofinance, elle n'a pas à payer d'intérêts ou de frais pour emprunter de l'argent auprès de tiers, ce qui peut réduire considérablement les coûts de financement.
- La flexibilité financière : il permet aux entreprises de prendre des décisions financières sans avoir à obtenir l'approbation ou l'aval de tiers, ce qui leur donne plus de flexibilité pour gérer leur trésorerie et leurs investissements.
- Le renforcement de la solvabilité : les bénéfices accumulés par l'autofinancement peuvent aider à renforcer la solvabilité de l'entreprise et à améliorer sa crédibilité auprès des investisseurs et des partenaires commerciaux.

Il peut également avoir des inconvénients, notamment un capital limité disponible pour l'expansion et la croissance de l'entreprise, et la nécessité de conserver une part importante des bénéfices pour le réinvestir, ce qui peut réduire les dividendes versés aux actionnaires. Enfin, l'autofinancement doit être évalué par rapport aux besoins et objectifs spécifiques de l'entreprise.

Dans l'ensemble, l'autofinancement et la CAF sont deux notions liées, car une entreprise qui dispose d'une bonne CAF aura plus de capacité à s'autofinancer pour financer ses investissements futurs. En effet, une entreprise qui génère des flux de trésorerie suffisants peut les réinvestir pour financer ses projets de développement sans avoir besoin de recourir à des sources de financement externes.

Figure 9 : présentation schématique de l'emploi d'autofinancement



Source : réalisé par nous-mêmes à partir de nos connaissances et recherches

Au cours de cette section nous avons constaté que l'analyse de l'activité d'une entreprise permet de comprendre sa performance économique et l'efficacité de sa gestion. Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement sont des outils essentiels dans cette analyse et ont une relation étroite avec la structure financière de l'entreprise. Nous

avons aussi compris qu'un niveau satisfaisant de rentabilité permet à l'entreprise d'assurer aisément le financement de ces projets que ce soit avec des ressources internes (autofinancement) ou en faisant appel à des sources externes telles que les emprunts bancaires. Ces indicateurs fournissent des informations précieuses pour évaluer la rentabilité, la solvabilité et l'activité de l'entreprise.

Section 03 : Relation entre la structure financière et la rentabilité

Dans cette section, nous analyserons la relation entre la structure financière d'une entreprise et sa rentabilité. Nous explorons également les stratégies de financement et de gestion du risque qui peuvent influencer positivement la rentabilité.

Une structure financière équilibrée, avec un juste équilibre entre les dettes et les capitaux propres, peut favoriser la rentabilité d'une entreprise en réduisant les coûts d'emprunt, en renforçant sa stabilité financière et en offrant une plus grande flexibilité pour investir et se développer. Cependant, chaque entreprise doit tenir compte de ses spécificités sectorielles et de ses conditions économiques pour déterminer la meilleure structure financière qui lui permettra d'atteindre ses objectifs de rentabilité à long terme.

3.1 Coût de financement

La composition de la structure financière d'une entreprise, c'est-à-dire la répartition entre les dettes et les capitaux propres, joue un rôle crucial dans la gestion des coûts et la rentabilité globale de l'entreprise. Lorsqu'une entreprise décide d'emprunter l'argent pour financer ses opérations, elle peut le faire soit en contractant des dettes, soit en émettant des actions pour obtenir des capitaux propres. (Isabelle & Simon , 2020)

Les dettes impliquent généralement des paiements d'intérêts réguliers aux créanciers. Ces intérêts constituant une charge financière pour l'entreprise, car ils entraînent directement ses bénéfices. Si une entreprise s'endette excessivement, elle peut se retrouver avec une charge financière élevée, ce qui peut affecter sa capacité à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes. Par conséquent, un niveau élevé d'endettement peut augmenter le risque financier de l'entreprise.

D'un autre côté, les capitaux propres ne recevront pas de paiements réguliers aux actionnaires. L'émission d'actions permet à l'entreprise de lever des fonds sans encourager de

charges d'intérêts. Les actionnaires sont des investisseurs qui ont une part de propriété dans l'entreprise et qui bénéficient des bénéfices générés. Une proportion plus élevée de capitaux propres peut réduire les paiements d'intérêts de l'entreprise, ce qui peut augmenter sa rentabilité.

Cependant, il est important de noter que l'utilisation d'une combinaison équilibrée de dettes et de capitaux propres peut être bénéfique pour l'entreprise. Si une entreprise parvient à structurer sa situation financière en utilisant différents types de financement de manière judicieuse, elle peut obtenir un avantage compétitif en termes de rentabilité.

Par exemple, en combinant le financement par actions et par dettes, une entreprise peut réduire ses coûts d'emprunt. Les créateurs peuvent percevoir l'émission d'actions comme un signe de confiance des investisseurs dans l'entreprise, ce qui peut entraîner des taux d'intérêt plus bas. En même temps, l'utilisation de dettes peut permettre à l'entreprise de profiter de l'effet de levier financier, amplifiant ainsi les rendements sur capitaux propres des actionnaires. (SMAIL & ZAMOUM, 2019/2020)

3.2 Risque financier

Le risque financier est un facteur important à prendre en compte pour toute entreprise. L'utilisation excessive de dettes peut augmenter ce risque, en particulier si l'entreprise n'est pas en mesure de rembourser ses dettes à temps. Cela peut entraîner des problèmes de liquidité et de solvabilité, qui peuvent affecter négativement la rentabilité de l'entreprise.

La liquidité est la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Si l'entreprise est incapable de rembourser ses dettes à temps, elle peut être contrainte de vendre des actifs pour obtenir des liquidités, ce qui peut affecter négativement la rentabilité à long terme. En outre, des problèmes de liquidité peuvent rendre l'entreprise vulnérable aux pressions financières externes, telles que les fluctuations des taux d'intérêt et les crises économiques.

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à long terme. Si l'entreprise est trop endettée, elle peut être considérée comme insolvable, ce qui peut entraîner des problèmes juridiques et financiers importants. Les créanciers peuvent engager des poursuites judiciaires pour récupérer leur argent, et l'entreprise peut être obligée de se déclarer en faillite.

D'autre part, une structure financière solide avec une part suffisante de capitaux propres peut réduire le risque financier et améliorer la rentabilité à long terme. Les capitaux propres sont les fonds investis par les propriétaires de l'entreprise, qui ne doivent pas être remboursés. Les capitaux propres fournissent une couverture financière supplémentaire en cas de difficultés, ce qui peut réduire le risque de défaut de paiement et améliorer la confiance des investisseurs.

En fin de compte, la gestion prudente de la dette et une structure financière solide sont essentielles pour assurer la stabilité financière et la rentabilité à long terme de l'entreprise. (SERVE, 2001)

3.3 Flexibilité financière

La flexibilité financière est un élément crucial pour le succès et la croissance d'une entreprise. Lorsqu'une entreprise bénéficie d'une structure financière équilibrée, elle est en mesure de bénéficier d'une plus grande flexibilité dans ses opérations financières. Cela signifie qu'elle dispose des ressources nécessaires pour réagir rapidement aux opportunités de croissance qui se présentent.

L'un des avantages majeurs de la flexibilité financière est la capacité d'une entreprise à saisir rapidement les opportunités de croissance. Par exemple, si une nouvelle technologie émerge sur le marché et offre un avantage concurrentiel, une entreprise financièrement flexible peut investir dans cette technologie sans délai, lui permettant ainsi de se positionner en tête de la concurrence.

De plus, une entreprise financièrement flexible est en mesure d'investir dans de nouveaux projets. Que ce soit l'expansion vers de nouveaux marchés, le développement de nouveaux produits ou l'amélioration des processus internes, ces initiatives recouvrent souvent des investissements importants. Une structure financière équilibrée permet à l'entreprise de mobiliser rapidement les ressources nécessaires pour soutenir ces projets, favorisant ainsi la croissance à long terme.

En outre, la flexibilité financière permet à une entreprise d'absorber les chocs économiques imprévus. Les marchés peuvent être volatils, et des événements tels que des crises économiques, des changements de réglementation ou des perturbations de la chaîne d'approvisionnement peuvent avoir un impact significatif sur les activités d'une entreprise.

Une structure financière équilibrée permet à l'entreprise de faire face à ces défis en disposant des ressources nécessaires pour s'adapter rapidement et surmonter les obstacles.

En accumulant une flexibilité financière, une entreprise peut également améliorer sa rentabilité globale. Lorsqu'elle est capable de saisir les opportunités de croissance, d'investir judicieusement et de faire face aux chocs économiques, elle peut augmenter ses revenus et réduire ses coûts. Cela se traduit par une rentabilité accrue et une meilleure performance globale de l'entreprise.

En conclusion, une structure financière équilibrée qui favorise la souplesse financière est essentielle pour permettre à une entreprise de prospérer dans un environnement économique en constante évolution. La capacité de saisir les opportunités, d'investir dans de nouveaux projets et de résister aux chocs économiques imprévus contribue à la croissance et à la rentabilité à long terme de l'entreprise. (YERROU , MACHROUHI, & TAHIRI, 2021)

3.4 Impact de la structure financière sur la stratégie de croissance

L'impact de la structure financière sur la stratégie de croissance d'une entreprise est significatif et peut avoir des conséquences durables. La façon dont une entreprise choisit de financer sa croissance peut déterminer sa capacité à saisir de nouvelles opportunités et à maintenir sa compétitivité sur le long terme. (Isabelle & Simon , 2020)

Prenons l'exemple d'une entreprise qui opte principalement pour l'utilisation de dettes pour financer sa croissance. Bien que l'emprunt puisse fournir un capital rapide et disponible, il peut également entraîner des conséquences indésirables. Une partie importante des bénéfices de l'entreprise devra être consacrée au remboursement des intérêts et du capital emprunté. Cela limite les ressources financières disponibles pour investir dans de nouvelles initiatives et peut restreindre la flexibilité de l'entreprise pour réagir aux changements du marché. De plus, l'entreprise sera plus vulnérable aux variations des taux d'intérêt et à la dette accumulée, ce qui peut créer une pression supplémentaire sur ses opérations.

En revanche, une structure financière solide offre des avantages clés pour la stratégie de croissance d'une entreprise. Lorsque l'entreprise dispose de capitaux propres solides et d'un faible niveau d'endettement, elle a une plus grande flexibilité pour investir dans des projets à fort potentiel de rentabilité. Elle peut allouer davantage de ressources à l'innovation, à la recherche et au développement, à l'expansion des capacités de production ou à l'acquisition de

technologies et de talents clés. Cela peut renforcer sa position concurrentielle et lui permettre de saisir des opportunités de croissance plus des prometteuses.

En outre, une structure financière solide offre une meilleure résilience face aux périodes de turbulence économique. En cas de ralentissement économique ou de crise, une entreprise avec une faible dépendance à l'endettement sera moins exposée aux risques de défaut de paiement et pourra mieux gérer les fluctuations de la demande. Elle aura également plus de facilité à obtenir de nouveaux financements si nécessaire, car les prêteurs et les investisseurs ont tendance à préférer les entreprises ayant une santé financière solide.

3.5 Notation de crédit

La notation de crédit est une évaluation réalisée par des agences de notation qui évalue la solvabilité financière d'une entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes. La structure financière de l'entreprise est un facteur clé pris en compte dans cette évaluation.

Une bonne notation de crédit est généralement attribuée aux entreprises qui maintiennent une structure financière équilibrée, avec un niveau d'endettement raisonnable par rapport à leurs capitaux propres. Cette notation positive indique aux prêteurs potentiels que l'entreprise présente un risque de défaut de paiement relativement faible.

Lorsqu'une entreprise dispose d'une bonne notation de crédit, elle peut accéder à des conditions d'emprunt plus favorables. Les prêteurs sont plus enclins à lui accorder des prêts à des taux d'intérêt plus bas, ce qui réduit les charges d'intérêts de l'entreprise. Une réduction des coûts d'emprunt permet à l'entreprise d'alléger ses charges financières, ce qui peut augmenter sa rentabilité globale.

De plus, une bonne notation de crédit offre à l'entreprise une plus grande capacité d'emprunt. Elle peut ainsi lever des fonds supplémentaires à des conditions avantageuses pour financer ses investissements, ses activités de croissance ou ses projets d'expansion. Cela donne à l'entreprise une plus grande flexibilité financière pour saisir les opportunités qui se présentent, ce qui peut contribuer à améliorer sa rentabilité.

En revanche, une mauvaise notation de crédit due à une structure financière déséquilibrée ou à une dette excessive peut entraîner des conséquences négatives. Les prêteurs peuvent être réticents à accorder des prêts ou à exiger des taux d'intérêt plus élevés pour

compenser le risque accru. Cela augmente les coûts d'emprunt de l'entreprise, ce qui peut réduire sa rentabilité.

En conclusion, la structure financière d'une entreprise joue un rôle crucial dans sa rentabilité. Une structure équilibrée, avec un niveau d'endettement approprié et une combinaison adéquate de dettes et de capitaux propres, peut favoriser la rentabilité de plusieurs manières. Elle permet de réduire les coûts d'emprunt, d'exploiter l'effet de levier financier lorsque les rendements excèdent le coût de la dette, de renforcer la flexibilité financière pour investir et se développer, et de maintenir une stabilité financière face aux fluctuations du marché. De plus, une bonne structure financière peut conduire à une notation de crédit favorable, offrant ainsi à l'entreprise des conditions d'emprunt plus avantageuses et réduisant les coûts d'emprunt. Cependant, il est essentiel de prendre en compte les spécificités sectorielles et les conditions économiques pour déterminer la meilleure structure financière qui permettra à l'entreprise d'atteindre ses objectifs de rentabilité à long terme. Une gestion financière prudente et une évaluation continue de la structure financière sont donc essentielles pour maximiser la rentabilité et assurer la durabilité de l'entreprise. (MOUNIR, 2022)

Afin de terminer cette section, nous constatons qu'il est essentiel pour une entreprise d'avoir une structure financière équilibrée, cela signifie de trouver le bon équilibre entre les dettes et les capitaux propres, en tenant compte des spécificités de l'industrie et des conditions économiques. Une structure financière solide peut réduire les coûts d'emprunt, améliorer la stabilité financière et offrir une plus grande flexibilité pour investir et se développer. Cela permet à l'entreprise de réduire le risque financier, d'améliorer sa rentabilité à long terme et de saisir les opportunités de croissance. Une structure financière équilibrée peut conduire à une notation de crédit favorable, ce qui se traduit par des conditions d'emprunt plus avantageuses. Une bonne structure financière est essentielle pour assurer la rentabilité et la durabilité de l'entreprise.

Conclusion du deuxième chapitre

En conclusion, ce chapitre nous a fourni une compréhension approfondie de la rentabilité d'une entreprise et des différentes dimensions à considérer dans son analyse. Nous avons exploré les méthodes d'analyse de la rentabilité, l'analyse de l'activité de l'entreprise et la relation entre la structure financière et la rentabilité. Ces connaissances nous ont permis d'évaluer et d'identifier les domaines d'amélioration potentiels et de prendre des décisions

stratégiques pour améliorer la rentabilité et assurer la pérennité de l'entreprise sur le long terme. En combinant ces analyses et en adoptant des stratégies appropriées, les gestionnaires et les investisseurs peuvent travailler à maximiser la rentabilité et la valeur de l'entreprise dans un environnement concurrentiel et en constante évolution.

La relation entre la structure financière et la rentabilité est complexe. Une structure financière équilibrée, avec un niveau d'endettement adéquat et des coûts de capitaux raisonnables, peut favoriser une rentabilité accrue en bénéficiant des charges financières et en réduisant la rentabilité des capitaux investis. Cependant, une structure financière déséquilibrée, caractérisée par une dette excessive ou des coûts de capitaux élevés, peut entraîner une pression sur la rentabilité de l'entreprise.

CHAPITRE III :

**Analyse de la structure
financière et de la rentabilité
de l'entreprise
SONATRACH-RTC
BEJAIA.**

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Introduction au troisième chapitre

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire, nous avons choisi l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA pour effectuer notre stage pratique. Cela nous a permis d'étudier la structure financière et la rentabilité de cette entreprise à partir de ses documents internes.

Ce chapitre, intitulé « Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA », est subdivisé en deux (02) sections principales. La première section est dédiée à la présentation de l'organisme d'accueil et l'analyse de la structure financière de l'entreprise, la deuxième est consacrée pour l'étude de la rentabilité et de l'activité de la RTC BEJAIA comme outil dévaluation de sa structure financière dans le but de porter un jugement global sur l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise ainsi que de déduire si la structure financière de la RTC est optimale.

Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise RTC BEJAIA

Cette section est consacrée pour présenter les différentes méthodes d'analyse de la structure financière de l'entreprise, en premier lieu nous allons présenter l'organisme d'accueil puis nous analyseront la structure financière par les indicateurs de l'équilibre financier, ensuite par la méthode des ratios pour les trois exercices 2019,2020, et 2021. Et cela à base des documents internes fournis par l'entreprise.

1.1 Présentation de l'entreprise SONATRACH

SONATRACH est une entreprise algérienne majeure dans le secteur pétrolier et gazier. Fondée en 1963, elle est spécialisée dans l'exploration, la production et la commercialisation de pétrole et de gaz naturel. L'entreprise opère dans tous les aspects de l'industrie, de l'exploration à la distribution, et possède des participations internationales. SONATRACH contribue de manière significative à l'économie algérienne en fournissant des emplois et en générant des recettes d'exportation. Elle met l'accent sur le développement durable et cherche à minimiser l'impact environnemental de ses activités. Son objectif principal est de maximiser la production tout en gérant efficacement et de manière responsable les ressources pétrolières et gazières de l'Algérie.

1.2 Présentation de la Région Transport Centrale Bejaia

SONATRACH RTC Bejaia est une filiale importante de SONATRACH, la plus grande entreprise pétrolière et gazière en Algérie. RTC Bejaia joue un rôle essentiel dans la production et l'exploitation des hydrocarbures dans la région de Bejaia, tout en veillant à respecter les normes de sécurité, de santé et d'environnement les plus élevées. L'entreprise contribue au développement économique local et investit dans la formation et le développement des compétences.

1.3 Présentation de structure d'accueil (département Budget et Contrôle de Gestion)

Dans ce qui suit nous allons présenter le département budget et contrôle de gestion où nous avons effectué notre stage pratique.

1.3.1 Présentation du département Budget et Contrôle de Gestion

La direction régionale de Bejaïa comporte un directeur régional et quatre sous directions :

- Sous-direction exploitation ;
- Sous-direction technique ;
- Sous-direction administration et finance.

Cette dernière, là où déroule notre stage, est composée de :

- ❖ Département finance : ce département prend en charge la gestion comptable et financière ...etc.
- ❖ Département juridique : la mission de ce département est le suivi de la réglementation ainsi que l'assistance en matière de contentieux.
- ❖ Département budget et contrôle de gestion : le rôle principal de ce département est l'élaboration des budgets annuels et pluriannuels de l'entreprise ainsi que leurs suivis et leurs contrôles. Ce département comporte deux services :
 - ✓ Service budget ;
 - ✓ Service Contrôle de Gestion ;
 - ✓ Service Comptabilité Analytique

1.3.2 Le fonctionnement du département Budget et Contrôle de Gestion

Le rôle de ce département peut se résumer dans les points suivants :

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

- ✓ L'élaboration des plans budgétaires (plan annuel et plan à moyen terme) pour le volet exploitation (charge et dépenses) et volet investissent (physique valorisé et financier) ;
- ✓ Suivi des réalisations mensuelles et analyse des écarts ;
- ✓ Faire une synthèse de tout ce qui a été réalisé aussi sur le plan financier que sur le physique valorisé (reporting mensuels).

1.3.3 Présentation du service budget

C'est l'un des services composant le département budget à coté de service information de gestion.

Il est composé de deux sections :

- Section investissement : chargé de suivis du projet sur le plan physique et financier.
- Section d'exploitation : chargé des opérations sur les charges et les dépenses.

En tant que stagiaires au sein de SONATRACH RTC Bejaia, nous avons pu observer l'importance de SONATRACH en tant que compagnie nationale des hydrocarbures en Algérie, et RTC Bejaia en tant que raffinerie spécialisée dans la transformation du pétrole brut. Malgré les défis de gouvernance rencontrés par SONATRACH par le passé, nous avons constaté des efforts en cours pour renforcer la transparence et la gouvernance d'entreprise. Pendant notre stage, nous avons été exposés aux aspects opérationnels de RTC Bejaia. Enfin il est important de continuer à surveiller attentivement la gouvernance et les performances opérationnelles de SONATRACH et RTC Bejaia tout en promouvant la durabilité environnementale.

1.4 Analyse de la structure financière de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA

Avant d'analyser la structure financière par la méthode des indicateurs de l'équilibre financier et par la méthode des ratios nous commençons par la présentation des bilans financiers en grandes masses à partir des bilans financiers fournis par l'entreprise SONATRACH, pour avoir une vision claire sur la structure financière de cette dernière. ¹

¹ Pour des détails théoriques sur les bilans financiers en grandes masses, nous conseillons le lecteur de consulter le mémoire de référence (BELGASSEMI & MAIOU, 2021/2022), disponible à l'université A/Mira de Bejaia.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 4: Bilan en grandes masses de l'exercice 2019

Actif	Montant	%	Passif	Monatant	%
Actif immobilisé (AI)	19 276 402 487,07	90,17%	Capitaux permanents (KP)	19 453 385 643,50	91,00%
Actif circulant (AC)	2 100 338 448,30	9,83%	Capitaux propres (CP)	12 830 944 804,52	60,02%
Valeurs D'exploitation (VE)	1 694 327 067,95	7,93%	DLMT	6 622 440 838,98	30,98%
Valeurs réalisable (VR)	400 387 625,56	1,87%	DCT	1 923 355 291,87	9,00%
Valeurs disponibles (VD)	5 623 754,79	0,03%			
Total actif	21 376 740 935,37	100%	Total passif	21 376 740 935,37	100%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de la RTC BEJAIA

Tableau 5: Bilan en grandes masse de l'exercice 2020

Actif	Montant	%	Passif	Monatant	%
Actif immobilisé (AI)	56 627 184 998,64	96,02%	Capitaux permanents (KP)	56 366 955 163,94	95,58%
Actif circulant (AC)	2 100 338 448,30	3,56%	Capitaux propres (CP)	45 108 729 630,09	76,49%
Valeurs D'exploitation (VE)	1 829 866 660,81	3,10%	DLMT	11 258 225 533,85	19,09%
Valeurs réalisable (VR)	507 673 860,12	0,86%	DCT	2 604 900 512,88	4,42%
Valeurs disponibles (VD)	7 130 157,25	0,01%			
Total actif	58 971 855 676,82	100%	Total passif	58 971 855 676,82	100%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de la RTC BEJAIA

Tableau 6: Bilan en grandes masses de l'exercice 2021

Actif	Montant	%	Passif	Monatant	%
Actif immobilisé (AI)	52 964 299 798,09	95,40%	Capitaux permanents (KP)	52 347 632 333,20	94,29%
Actif circulant (AC)	2 554 341 953,96	4,60%	Capitaux propres (CP)	46 433 733 093,69	83,64%
Valeurs D'exploitation (VE)	2 120 684 981,74	3,82%	DLMT	5 913 899 239,51	10,65%
Valeurs réalisable (VR)	425 857 283,14	0,77%	DCT	3 171 009 418,85	5,71%
Valeurs disponibles (VD)	7 799 689,08	0,01%			
Total actif	55 518 641 752,05	100%	Total passif	55 518 641 752,05	100%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de la RTC BEJAIA

Commentaire

- Actif immobilisé

En 2019, l'actif immobilisé représente 90,17% du total des actifs. Cela indique que la RTC BEJAIA détient principalement des actifs à long terme tels que des immobilisations corporelles, des immobilisations financières ou des investissements à long terme. En 2020, la part de l'actif immobilisé dans le total des actifs augmente à 96,02%. Cela suggère une augmentation significative des investissements dans des actifs à long terme au cours de cette année. En 2021, la part de l'actif immobilisé dans le total des actifs reste élevée à 95,40%.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

- Actif circulant

En 2019, l'actif circulant représente 9,83% du total des actifs. Les principaux composants de l'actif circulant sont les valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. En 2020, la part de l'actif circulant diminue à 3,56% du total des actifs, cela indique une réduction relative des actifs à court terme. En 2021, la part de l'AC augmente légèrement à 4,60%, cela est dû à l'augmentation des valeurs d'exploitation.

- Capitaux permanents

En 2019, les capitaux permanents représentent 91,00% du total des passifs. Les capitaux permanents comprennent les capitaux propres et les dettes à long terme. En 2020, les capitaux permanents augmentent à 95,58% du total des passifs, cela indique une augmentation relative aux capitaux propres. En 2021, les capitaux permanents diminuent légèrement à 94,29% du total des passifs cela est dû à la diminution des dettes à long et moyen terme.

1.5 Analyse de la structure financière par les indicateurs de l'équilibre financier

Dans cette étude, nous allons examiner en détail les principaux indicateurs de l'équilibre financier et expliquer comment les interpréter correctement. Nous discuterons également des facteurs qui peuvent influencer ces indicateurs, tels que la politique de financement de l'entreprise. Enfin, nous mettrons en évidence l'importance de maintenir un équilibre financier solide pour assurer la pérennité et la croissance de l'entreprise.

1.5.1 Détermination du fonds de roulement net

Nous avons vu que le FR est calculé par deux méthodes, à partir du haut de bilan et à partir du bas de bilan.

- **Par le haut du bilan**

Pour calculer le fond de roulement net à partir du haut du bilan, on peut commencer par prendre en compte les capitaux propres les capitaux propres et les dettes à long terme.

$$\text{FRN} = \text{CP} + \text{DLMT} + \text{AI}$$

Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à long terme.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 7: Calcul du fonds de roulement net à partir du haut de bilan

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres (+)	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
DLMT (+)	6 622 440 838,98	11 258 225 533,85	5 913 899 239,51
Actif immobilisé (-)	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64	52 964 299 798,09
FRN	176 983 156,43	-260 229 834,70	-616 667 464,89

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

En utilisant la méthode du haut de bilan pour l'évaluation du fonds de roulement net (FRN) de RTC Bejaia pour les années 2019, 2020 et 2021 nous constatons une évolution inquiétante de sa situation financière. En 2019 l'entreprise a enregistré un FRN positif d'une valeur de 176 983 156,43, ce qui indique que les capitaux permanents dépassant l'actif immobilisé, cela exprime une structure financière solide. Cependant, les résultats des deux années suivantes, avec un FRN négatif de -260 229 834,70 en 2020 et de -616 667 464,89 en 2021, ce qui signifie que les capitaux permanents sont inférieurs à l'actif immobilisé. Cette détérioration est attribuable à une augmentation des immobilisations, ce qui limite les ressources disponibles pour les opérations courantes. Il est important de prendre des mesures correctives pour rétablir l'équilibre financier et s'assurer que les ressources à court terme sont suffisantes pour faire face aux obligations de l'entreprise.

- **Par le bas du bilan**

Pour effectuer le calcul du fond de roulement net par le bas du bilan, il est nécessaire d'analyser attentivement les éléments d'actif et de passif à court terme, il se calcul selon la formule suivante :

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{DCT}$$

Il permet de mesurer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en fonds de roulement à court terme.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 8: Calcul du fonds de roulement net à partir du bas de bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif circulant	2 100 338 448,30	2 344 670 678,18	2 554 341 953,96
DCT	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
FRN	176 983 156,43	-260 229 834,70	-616 667 464,89

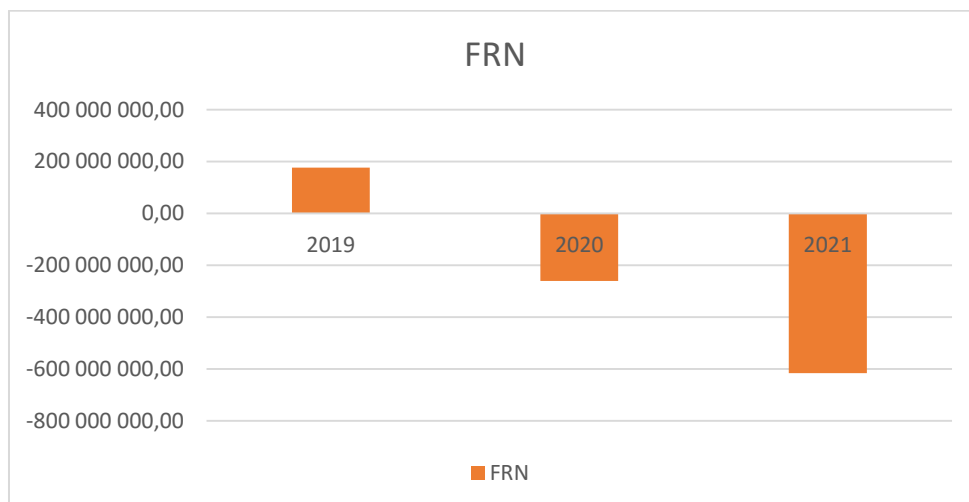
Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

En utilisant la méthode du bas de bilan pour l'analyse des résultats du fonds de roulement net (FRN) de la RTC Béjaïa pour les années 2019, 2020 et 2021 révèle une évolution significative de la situation financière de l'entreprise. En 2019, avec un FRN positif de 176 983 156,43, l'entreprise démontrait une capacité adéquate à couvrir ses dettes à court terme. Cependant, en 2020, le FRN est devenu négatif à -260 229 834,70, indiquant des difficultés financières, telles qu'un manque de ressources pour faire face aux obligations à court terme. Cette situation s'est encore aggravée en 2021, avec un FRN de -616 667 464,89, soulignant des problèmes plus importants de liquidité et de solvabilité. Il est impératif d'agir rapidement en mettant en place des mesures correctives pour rétablir la stabilité financière de l'entreprise, c'est-à-dire elle doit faire appel à des dettes à long et moyen terme

❖ Présentation graphique du fonds de roulement

Figure 10 : présentation graphique de fonds de roulement



Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Le FRN de la RTC Béjaïa a montré une évolution significative et préoccupante durant les trois années. En 2019, l'entreprise avait une capacité adéquate pour couvrir ses dettes à court terme, mais en 2020 et 2021, elle a connu des difficultés financières croissantes. La situation s'est détériorée avec un FRN devenu négatif, mettant en évidence des problèmes de liquidité et de solvabilité.

1.5.2 Détermination du besoin en fonds de roulement (BFR)

Pour calculer le besoin en fonds de roulement (BFR), il est essentiel d'évaluer les éléments actifs et passifs du cycle d'exploitation de l'entreprise. Il se calcule selon la formule suivante :

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

Le résultat obtenu à partir de cette formule peut aider à évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses activités courantes et à identifier les besoins supplémentaires en fonds de roulement pour maintenir un niveau d'exploitation adéquat.

Tableau 9 : Calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2019	2020	2021
VE(+)	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81	2 120 684 981,74
VR(+)	400 387 625,56	507 673 860,12	425 857 283,14
DCT+DFCT(-)	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
BFR	171 359 401,64	-267 359 991,95	-624 467 153,97

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

RTC Béjaïa a réalisé en 2019 un BFR positif de 171 359 401,64, ce qui indique que les dettes à court terme de l'entreprise ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant, dans ce cas l'entreprise doit faire appel à son fonds de roulement pour résoudre ce problème. Dans, la situation de la RTC n'est pas en bonne santé financière.

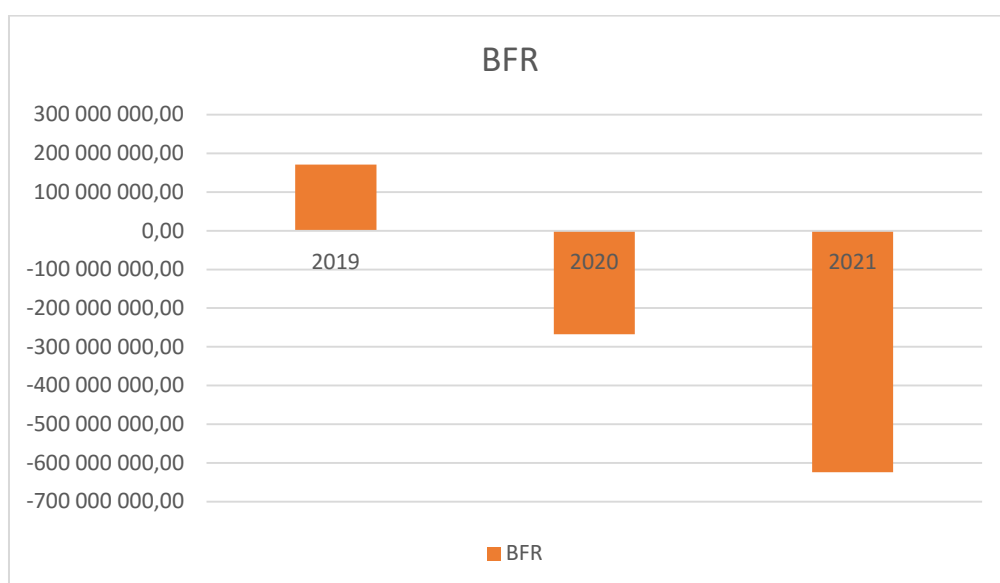
En 2020, le BFR est de -267 359 991,95. Un BFR négatif indique que l'actif circulant de l'entreprise est inférieur à ses dettes à court terme. Cela suggère que l'entreprise dispose de

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

ressources financières suffisantes pour couvrir ses obligations sans avoir à mobiliser son fonds de roulement. Cependant, En 2021, le BFR est encore négatif pour un montant de -624 467 153,97, ce qui veut dire que l'entreprise dispose de ressources financières excédentaires par rapport à ses engagements à court terme. Cela peut être interprété comme un signe positif de bonne structure financière, mais il est essentiel de considérer d'autres aspects financiers pour avoir une image complète de la santé financière de l'entreprise

❖ Présentation graphique du besoin en fonds de roulement

Figure 11 : présentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Au cours des trois années, la RTC Béjaïa a connu une évolution contrastée de sa situation financière. En 2019, l'entreprise avait besoin d'utiliser son fonds de roulement pour couvrir ses dettes à court terme. En 2020 et 2021, l'entreprise disposait de ressources financières excédentaires par rapport à ses obligations à court terme

1.5.3 Détermination de la trésorerie nette (TN)

Pour le calcul de trésorerie nette il est important d'analyser les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement, elle se calcul comme suit :

$$TN = FRN - BFR$$

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Ce calcul permet de mesurer la disponibilité de trésorerie nette de l'entreprise une fois que les besoins de financement liés à l'exploitation ont été pris en compte.

Tableau 10 : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2019	2020	2021
FRN(+)	176 983 156,43	-260 229 834,70	-616 667 464,89
BFR(-)	171 359 401,64	-267 359 991,95	-624 467 153,97
TRN	5 623 754,79	7 130 157,25	7 799 689,08

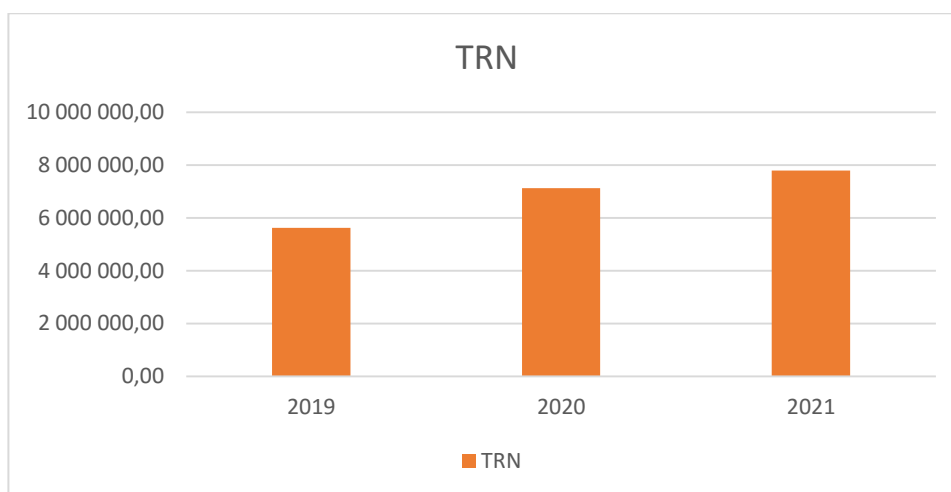
Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Nous constatons que la RTC Béjaïa a réalisé une trésorerie positive pour les trois années d'étude. En 2019, la TRN était de 5 623 754,79, cela signifie que l'entreprise avait un excédent de trésorerie après avoir pris en compte les besoins en fonds de roulement, c'est un indicateur positif qui indique une bonne disponibilité de liquidités. En 2020, la trésorerie nette a augmenté pour atteindre 7 130 157,25, cette augmentation suggère une amélioration de la trésorerie de l'entreprise par rapport à l'année précédente, cependant il est important d'examiner d'autres indicateurs pour évaluer l'ensemble de la situation financière. En 2021, la trésorerie nette a continué l'augmentation pour atteindre 7 799 689,08, cette tendance positive indique que l'entreprise a pu maintenir ou augmenter son excédent de trésorerie malgré des flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation et un besoin en fonds de roulement croissant.

❖ **Présentation graphique de la trésorerie nette**

Figure 12 : présentation graphique de la trésorerie nette



Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

La RTC Béjaïa a enregistré une trésorerie nette positive au cours des trois années étudiées, avec une tendance à la hausse. Cela signifie que l'entreprise disposait d'un excédent de liquidités après avoir pris en compte ses besoins en fonds de roulement

1.5.4 Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

Afin de calculer les différents indicateurs de l'équilibre financier de la RTC, nous allons présenter leurs évolutions dans le tableau suivant :

Tableau 11 : Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

Désignation	2019	2020	2021
FRN	176 983 156,43	-260 229 834,70	-616 667 464,89
Δ du FRN		-437 212 991,13	-356 437 630,19
Δ du FRN en %		-247%	-448%
BFR	171 359 401,64	-267 359 991,95	-624 467 153,97
Δ du BFR		-438 719 393,59	-357 107 162,02
Δ du BFR en %		-256%	-464%
TR	5623754,79	7130157,25	7799689,08
Δ du TR		1506402,46	669531,83
Δ du TR en %		27%	39%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir d'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier de la RTC BEJAIA

Commentaire

A partir de l'analyse de la structure financière de l'entreprise par les indicateurs de l'équilibre financier pour les trois années 2019, 2020 et 2021, nous relevons les constats suivants :

- Le fonds de roulement net a connu une forte diminution soit de -247% en 2020 et -448% en 2021. Cela là est dû essentiellement à la forte augmentation des immobilisations. Cela peut entraîner des coûts d'emprunt plus élevés et une augmentation des charges financières, ce qui peut réduire les marges bénéficiaires et la rentabilité globale de l'entreprise.
- Le besoin en fonds de roulement a connu en diminution remarquable soit de -256% en 2020 et 464% en 2021, ça reflète un bon signe pour l'entreprise ce qui implique que la RTC a réussi à réduire son besoin de financement à court terme de manière significative au fil des années. Cela est dû à des améliorations dans la gestion des stocks. Cette diminution peut contribuer à améliorer la situation financière de l'entreprise en réduisant les coûts de financement à court terme et en libérant des liquidités pour d'autres besoins.
- La trésorerie nette a eu une augmentation significative qui est de 27% en 2020 et de 39% en 2021, cela est dû à l'importance des revenus de la RTC par rapport à ses dépenses, ce qui est un impact positif sur la rentabilité de cette dernière telle que la capacité à faire face à ses obligations, l'investissement, la réduction des couts de financement...

1.6 Analyse de la structure financière par la méthode des ratios

L'analyse de la structure financière par la méthode des ratios est une approche essentielle pour évaluer la santé financière d'une entreprise. En utilisant des ratios financiers, cette méthode permet d'examiner les relations entre différentes composantes des états financiers d'une entreprise afin de comprendre sa structure financière, sa solvabilité et sa rentabilité.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

1.6.1 Les ratios de la structure financière

Les ratios de la structure financière offrent une vision quantitative essentielle pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

- **Ratio de financement permanent**

Ce ratio permet de mesurer la proportion des capitaux permanents par rapport à l'actif immobilisé.

$$\text{RFP} = \text{capitaux permanent} / \text{actif immobilisé}$$

Tableau 12 : Calcul du ratio de financement permanent

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanent	19 453 385 643,50	56 366 955 163,94	52 347 632 333,20
Actif immobilisé	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64	52 964 299 798,09
Ratio de financement permanent	1,01	1,00	0,99

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

En analysant les valeurs du ratio de financement permanent pour RTC Béjaïa pour les trois années, passant de 1,01 en 2019 à 1 en 2020 et de 0,99 en 2021. Cela indique que les ressources stables de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour financer la totalité de ses actifs immobilisés, ce qui implique une dépendance accrue aux dettes à court terme. Cette situation peut affecter la structure financière de l'entreprise en créant des risques financiers et une vulnérabilité aux fluctuations des taux d'intérêt. Bien que le ratio de financement permanent n'ait pas de lien direct avec la rentabilité, une structure financière solide et équilibrée peut favoriser une meilleure rentabilité à long terme en réduisant les coûts d'emprunt et en améliorant la stabilité financière.

- **Ratio de financement propre**

Le ratio de financement propre est calculé en divisant les fonds propres d'une entreprise par son actif immobilisé, et il mesure la part des fonds propres utilisée pour financer les biens durables de l'entreprise.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

$$\text{RFP} = \text{fonds propres} / \text{actif immobilisé (AI)}$$

Tableau 13 : Calcul du ratio de financement propre

Désignation	2019	2020	2021
Fonds propres	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
Actifs immobilisés	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64	52 964 299 798,09
Ratio de financement propre	0,67	0,80	0,88

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio de financement propre de l'entreprise a connu une évolution positive au cours des années, cela indique une amélioration de la structure financière de l'entreprise et une réduction de sa dépendance aux financements externes. En 2019, il était de 0,67, ce qui signifié une dépendance relativement élevée aux financements externes. En 2020, le ratio a augmenté à 0,80, témoignant d'une amélioration de la stabilité financière et d'une réduction de la dépendance aux financements externes. En 2021, le ratio a atteint 0,88, démontrant une amélioration continue de la situation financière de l'entreprise et une plus grande capacité à s'autofinancer. Cette évolution positive renforce la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme et à maintenir une santé financière solide, il peut favoriser une meilleure rentabilité en réduisant les coûts d'emprunt et en permettant des investissements plus rentables.

- **Ratio d'autonomie financière**

Le ratio d'autonomie financière mesure la proportion des capitaux propres par rapport aux dettes de l'entreprise, reflétant sa stabilité financière et son niveau de dépendance vis-à-vis des emprunts.

$$\text{RAF} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 14 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
Total des dettes	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73	9 084 908 658,36
Autonomie financière	1,50	3,25	5,11

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio d'autonomie financière de l'entreprise est supérieur à 1, il a connu une forte croissance au cours des trois années. En 2019, le ratio était de 1,50, indiquant une solide base financière. En 2020, il a augmenté à 3,25, et en 2021, il a atteint un niveau remarquable de 5,11. Cette évolution positive du ratio témoigne de l'indépendance financière de l'entreprise, avec une proportion significative de capitaux propres par rapport à ses dettes. Cela renforce la structure financière de la RTC Bejaia, améliore sa stabilité et lui permet de faire face à ses obligations financières à long terme.

- **Ratio de capacité d'endettement**

$$\text{RCE} = \text{DLMT} / \text{capitaux propres (CP)}$$

Tableau 15 : Calcul de ration de la capacité d'endettement

Désignation	2019	2020	2021
DLMT	6 622 440 838,98	11 258 225 533,85	5 913 899 239,51
Capitaux propres	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
Capacité d'endettement	0,52	0,25	0,13

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Les résultats du ratio de capacité d'endettement de la RTC Bejaia montrent une amélioration progressive de sa situation financière. Le ratio est passé de 0,52 en 2019 à 0,25 en 2020, puis à 0,13 en 2021. Une diminution du ratio indique une réduction de la charge de la dette par rapport aux revenus disponibles, ce qui est positif, cela signifie que l'entité a été en mesure de mieux gérer ses dettes et de consacrer une plus petite part de ses revenus au

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

remboursement des dettes. Ces résultats indiquent une situation financière plus solide et une capacité accrue à faire face aux obligations de dette.

1.6.2 Les Ratio de liquidité financière

Les ratios de liquidités financières sont des mesures utilisées pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme, on distingue trois (03) ratios de liquidité à savoir :

- **Ratio de liquidité générale**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en liquidant ses actifs à court terme.

$$\text{RLG} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 16 : Calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2019	2020	2021
Actif circulant	2 100 338 448,30	2 344 670 678,18	2 554 341 953,96
Dettes à court terme	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
RLG	1,09	0,90	0,81

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio de liquidité générale de la RTC Bejaia a diminué au cours des trois exercices, passant de 1,09 en 2019 à 0,90 en 2020, puis à 0,81 en 2021. Lorsque ce ratio est supérieur à 1, cela indique que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour rembourser ses dettes à court terme et témoigne d'une bonne solvabilité à court terme.

Cependant, lorsque le ratio est inférieur à 1, comme c'était le cas en 2020 et 2021 pour la RTC Bejaia, cela suggère une insuffisance de liquidités pour faire face aux obligations à court terme, ce qui peut mettre en évidence une pression financière et un risque accru de non-remboursement des dettes à échéance. La relation entre ce ratio et la structure financière réside dans le fait que la liquidité des actifs est un élément clé de la structure financière de

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

l'entreprise, et un ratio inférieur à 1 peut nécessiter une réévaluation de la structure financière pour garantir une meilleure liquidité et solvabilité à court terme.

- **Ratio de liquidité immédiate**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

$$\text{RLI} = \text{VD} / \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 17 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2019	2020	2021
VD	5 623 754,79	7 130 157,25	7 799 689,08
DCT	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
RLI	0,0029	0,0027	0,0025

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio de liquidité immédiate de la RTC Bejaia est inférieur à 0,2 pour les trois années, indiquant une capacité insuffisante pour couvrir les dettes à court terme avec les disponibilités en trésorerie. Cela met en évidence une situation de liquidité précaire pour l'entreprise. Il est nécessaire de prendre des mesures pour renforcer la liquidité, réévaluer la structure financière et mettre en place des politiques de gestion de trésorerie efficaces. Cela implique de réduire la dépendance aux financements externes à court terme et d'améliorer la gestion des ressources financières pour garantir une meilleure solvabilité et une gestion plus saine de la trésorerie.

- **Ratio de liquidité réduite**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités

$$\text{RLR} = \text{VR} + \text{VD} / \text{Dettes à court terme}$$

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 18 : Calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2019	2020	2021
VR+VD	406 011 380,35	514 804 017,37	433 656 972,22
DCT	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
RLR	0,21	0,20	0,14

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Les résultats du ratio de liquidité réduite montrent une diminution de la capacité de l'entité à couvrir ses obligations à court terme en excluant les stocks au fil des années. Ce ratio est passé de 0,21 en 2019 à 0,20 en 2020, puis à 0,14 en 2021, ce qui indique une capacité relativement satisfaisante en 2019 et 2020, mais une détérioration significative en 2021. Un ratio de liquidité réduite aussi bas peut signaler des difficultés potentielles à honorer les engagements financiers à court terme, excluant les stocks.

1.6.3 Ratio de solvabilité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif

$$\text{RSG} = \text{Total des actifs} / \text{Total des dettes}$$

Tableau 19 : Calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021
Total actif	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82	55 518 641 752,05
Total dettes	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73	9 084 908 658,36
RSG	2,50	4,25	6,11

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio de solvabilité de la RTC Bejaia est supérieur à 1 pour les trois années étudiées, montrant une amélioration significative au fil du temps. En 2019, le ratio était de 2,50, en 2020 il est passé à 4,25, puis en 2021 il a atteint 6,11. Cela signifie que l'entreprise

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

est en mesure de rembourser largement l'ensemble de ses obligations externes en utilisant ses actifs. Cette situation démontre une solvabilité générale de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à honorer ses dettes à échéance. Le ratio de solvabilité est un indicateur important de la structure financière de l'entreprise, montrant sa capacité à supporter ses engagements financiers à long terme et à maintenir sa stabilité financière.

1.6.4 Les ratios de rotation

Les ratios de rotation mesurent l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses ressources pour générer des ventes et des revenus

- **Ratio de rotation des stocks (Des produits)**

Tableau 20 : Calcul du ratio des stocks

Désignation	2019	2020	2021
Stocks moyen de produits	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81	1 829 866 660,81
cout de production des produits	9 689 871 795,11	13 833 937 282,99	12 332 186 939,52
Ratio rotation de stock	0,17	0,13	0,15
Durée par jours	63j	38j	53j

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Les résultats du ratio de rotation des stocks exprimé en jours montrent une tendance variable au fil des années. En 2019, il fallait en moyenne 63 jours pour vendre et renouveler le stock de produits, ce qui indique une période relativement longue. En 2020, le ratio a diminué à 38 jours, montrant une amélioration significative de la rotation des stocks. Cependant, en 2021, le ratio est remonté à 53 jours, suggérant une légère détérioration. Une diminution du ratio de rotation des stocks est généralement positive, car elle indique une gestion plus efficace des stocks. Une augmentation peut signaler des défis ou des changements dans la demande des produits. Il est important de surveiller attentivement ce ratio pour optimiser la gestion des stocks et maintenir une rotation efficace des produits.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

- **Ratio de rotation crédit fournisseurs**

Tableau 21 : Calcul du ratio de rotation fournisseurs

Désignation	2 019	2 020	2 021
Dettes fournisseurs	60 226 080,00	167 221 800,00	167 221 800,00
Achats (TTC)	458 059 732,03	490 762 323,18	551 096 917,69
Ratio crédit fournisseurs	0,13	0,34	0,30
Durée par jours	47j	123j	109j

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

Le ratio de rotation des crédits fournisseurs de RTC Bejaia montre une variation significative au fil des années. En 2019, il fallait en moyenne 47 jours pour régler les dettes envers les fournisseurs, ce qui indique une gestion relativement efficace. Cependant, en 2020, le ratio a considérablement augmenté à 123 jours, suggérant des retards dans le règlement des dettes fournisseurs et potentiellement des problèmes de liquidité ou des difficultés financières. En 2021, le ratio est redescendu à 109 jours, indiquant une amélioration par rapport à l'année précédente, mais toujours plus élevé qu'en 2019. Il est essentiel de surveiller attentivement ce ratio pour maintenir de bonnes relations avec les fournisseurs et gérer efficacement les dettes.

Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA comme outil d'évaluation de sa structure financière

Dans cette section, nous allons analyser la rentabilité de SONATRACH-RTC BEJAIA pour les années 2019, 2020 et 2021, cela à base des documents internes fournis par l'entreprise. Pour ce fait, en premier lieu, nous présenterons l'évolution des indicateurs du compte de résultat (SIG). Ensuite, nous allons calculer et évaluer la capacité d'autofinancement de l'entreprise. Enfin, nous procéderons à l'analyse par la méthode des ratios de rentabilité.

2.1 Analyse de l'activité de la RTC BEJAIA

L'analyse de l'activité de la RTC Bejaia repose sur l'étude de plusieurs indicateurs financiers clés, notamment les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, et l'autofinancement. Ces éléments permettent d'évaluer la performance économique et

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

financière de l'entreprise, ainsi que sa capacité à générer des bénéfices et à financer ses investissements. En examinant ces aspects, nous pourrions obtenir des informations précieuses sur la santé financière et la rentabilité de l'entreprise.

2.1.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion 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 de l'entreprise.

Dans ce qui suit nous allons présenter le tableau des SIG de la RTC BEJAIA ainsi que leur évolution durant les années d'études (2019, 2020, 2021).

Tableau 22 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Produits/Charges	2019	2020	2021
Ventes de marchandises	0,00	0	0
Achats consommés	0,00	0,00	0,00
Marge Commerciale	0,00	0,00	0,00
+Production vendue	9 724 191 402,89	13 855 962 807,59	12 351 935 427,71
+Production stockée ou déstockée	-34 319 607,78	-22 025 524,60	-19 748 488,19
+ Production immobilisée	0,00	0,00	0,00
Production de l'exercice	9 689 871 795,11	13 833 937 282,99	12 332 186 939,52
+ Consommations de matières premières	458 059 732,03	490 762 323,18	551 096 917,69
+ services extérieurs	946 279 223,79	865 911 508,53	971 667 629,28
+Autres services extérieurs	2 960 412 066,40	7 604 800 757,09	6 058 415 903,24
Consommation de l'exercice	4 364 751 022,22	8 961 474 588,80	7 581 180 450,21
+Production de l'exercice	9 689 871 795,11	13 833 937 282,99	12 332 186 939,52
-Consommation de l'exercice	4 364 751 022,22	8 961 474 588,80	7 581 180 450,21
Valeur ajoutée	5 325 120 772,89	4 872 462 694,19	4 751 006 489,31
+Valeur ajoutée	5 325 120 772,89	4 872 462 694,19	4 751 006 489,31
+Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00
- Charges personnel	5 383 266 644,31	5 421 458 876,00	5 755 171 388,53

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

- Impôt et taxes assimilés	603 635 766,12	1 268 604 205,42	1 486 415 410,43
Excédent brut d'exploitation (EBE)	-661 781 637,54	-1 817 600 387,23	-2 490 580 309,65
Excédent brut d'exploitation	-661 781 637,54	-1 817 600 387,23	-2 490 580 309,65
+Autres produits opérationnels	88 993 358,82	36 437 508,15	18 242 594,65
- Autres charges opérationnels	35 418 868,27	148 683 179,05	17 444 220,38
- Dotations aux amortissements et provisions	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15	5 816 673 339,43
+ Reprise sur perte valeur et provision	334 007 004,55	273 889 180,90	6 047 237 964,09
Résultat d'exploitation	-2 519 330 987,83	-9 985 173 364,38	-2 259 217 310,72
+ Produits financier	1 994 526,94	7 681,23	1 507 069,39
- Charges financier	104 472 918,06	101 210 471,75	103 610 416,53
Résultat financier	-102 478 391,12	-101 202 790,52	-102 103 347,14
Résultat courant avant l'impôt	-2 621 809 378,95	-10 086 376 154,90	-2 361 320 657,86
+Produits exceptionnels	0,00	0,00	0
- Charges exceptionnelles	0,00	48 866 585,62	13 373 792,83
Résultat exceptionnel	0,00	-48 866 585,62	-13 373 792,83
+Résultat avant l'impôt	-2 621 809 378,95	-10 086 376 154,90	-2 361 320 657,86
+ Résultat exceptionnel	0,00	-48 866 585,62	-13 373 792,83
- Participations des salariés	0,00	0,00	0,00
- Impôt différés	-58 819 317,10	-40 917 127,02	-68 028 941,15
Résultat net de l'exercice	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50	-2 306 665 509,54

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

A partir du tableau ci-haut des comptes des résultats e la RTC Bejaia durant les trois années d'étude (2019-2020-2021), nous allons procéder à l'interprétation de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion.

- **Marge commerciale :** la marge commerciale est nulle durant les trois exercices 2019, 2020 et 2021, cela veut dire que la RTC Bejaia n'exerce pas une activité commerciale

mais une prestation de service (elle assure le transport des hydrocarbures). Cette information est utile pour comprendre la composition des revenus et des coûts de l'entreprise. Cela peut avoir une influence indirecte sur la structure financière, par exemple en déterminant les besoins en fonds de roulement liés aux stocks.

- **Production de l'exercice :** nous constatons que le chiffre d'affaire qui fait référence à l'activité, est en évolution positive durant les trois années, En 2019, la production de l'exercice s'élevait à 9 689 871 795,1. Cela représente le niveau de la production initial de l'entreprise pour cette année. En 2020, elle a connu une augmentation significative pour atteindre 13 833 937 282,9 cela due à la forte hausse des ventes et du fait à l'augmentation importante de la prestation de transport ce qu'explique que l'entreprise a une capacité de production conséquentes. Par contre en 2021, elle a connu une légère diminution pour atteindre 12 332 186 939,52, cela par rapport la diminution des ventes.
- **Valeur ajoutée :** c'est la richesse créée par la RTC Bejaia, elle est positive durant les trois exercices. En 2019 il était de 5 325 120 772,89, cela dû à la faible variation des consommations et indiquant la contribution de l'entreprise à la création de richesse pour cette année. Cependant, on constate une diminution pour les deux années, en 2020 elle était de 4 872 462 694,19 et en 2021 atteindre 4 751 006 489,31, ce qui s'explique principalement l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice. Une valeur ajoutée positive indique que l'entreprise génère des revenus supérieurs à ses coûts de production, cela peut contribuer à renforcer la structure financière en permettant à l'entreprise de rembourser ses dettes et d'investir dans des projets de croissance.
- **Excédent brut d'exploitation :** c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, la RTC Bejaia a réalisé un EBE négatif pendant les 03 années, il est de -661 781 637,54 en 2019, -1 817 600 387,23 en 2020 et -2 490 580 309,65 en 2021, cela peut indiquer une faiblesse dans la structure financière de l'entreprise, avec des charges d'exploitation élevées par rapport aux revenus. Autrement dit, les revenus générés par l'activité de l'entreprise n'ont pas été suffisants pour couvrir les charges du personnel, les impôts et taxes, ainsi que les autres coûts d'exploitation. Une analyse plus approfondie serait nécessaire pour comprendre les raisons spécifiques de l'EBE négatif, mais il est probable que des dépenses élevées et une diminution des revenus aient contribué à cette situation.

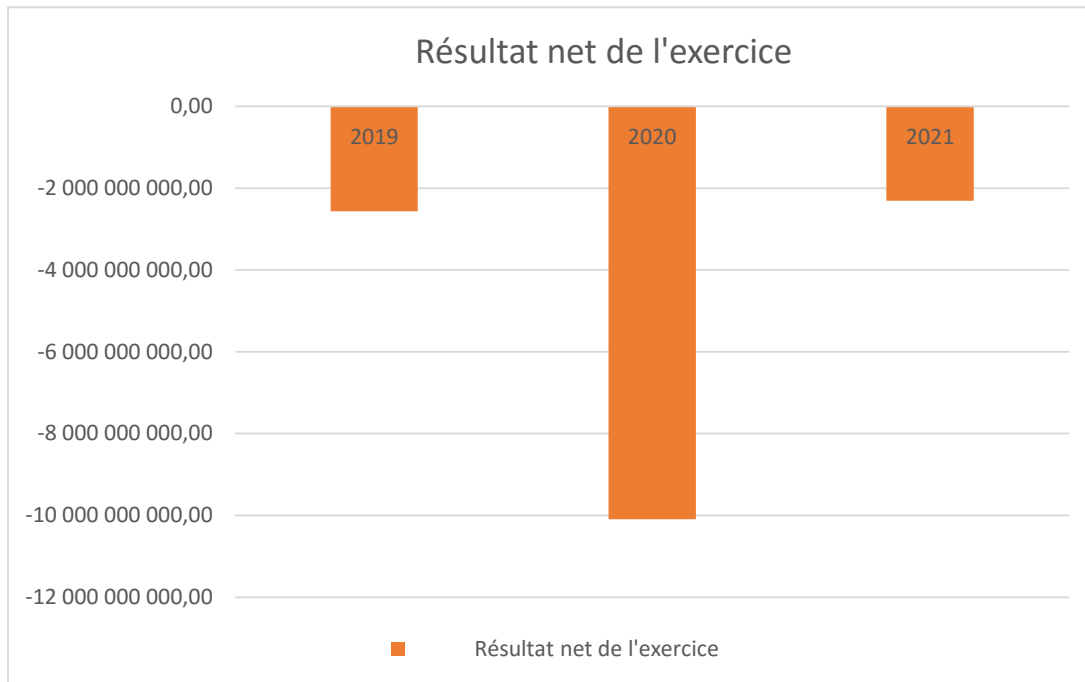
CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

- **Résultat d'exploitation** : c'est le résultat généré de l'activité normale de la RTC Bejaia indépendamment des opérations financières et exceptionnelles, il est négatif durant les trois années 2019,2020 et 2021 due à une augmentation des dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs et les charges opérationnels.
- **Résultat courant avant impôts** : la RTC Bejaia a enregistré des résultats courants avant l'impôt négatifs au cours des trois années analysées. Le résultat courant avant l'impôt était de -2 621 809 378,95 en 2019, de -10 086 376 154,90 en 2020 et de -2 361 320 657,86 en 2021. Ces chiffres indiquent que les revenus de l'entreprise n'ont pas été suffisants pour couvrir les charges d'exploitation, ce qui a entraîné des pertes avant impôts.
- **Résultat net de l'exercice** : le résultat net exprime la différence entre toutes les charges et tous les produits de l'exercice. La RTC Bejaia a enregistré des résultats nets de l'exercice déficitaire au cours des trois années. Il était de -2 562 990 061,85 en 2019, de -10 094 325 613,50 en 2020 et de -2 306 665 509,54 en 2021, ce qui indique une faiblesse dans la structure financière, avec des charges globales dépassant les revenus, c'est-à-dire que les revenus de l'entreprise n'ont pas été suffisants pour couvrir l'ensemble des charges d'exploitation, ce qui a entraîné des pertes nettes.

Les soldes intermédiaires de gestion fournissent des indications sur la performance opérationnelle et financière de l'entreprise, qui à leur tour peuvent influencer la structure financière en termes de liquidité, de solvabilité, de capacité de remboursement de la dette et de besoins de financement supplémentaires.

❖ **Présentation graphique du résultat net de l'exercice**

Figure 13 : présentation graphique du résultat net de l'exercice



Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

La RTC Bejaia a réalisé les résultats nets de l'exercice déficitaires au cours des trois années 2019, 2020 et 2021, ce qui indique clairement une faiblesse dans la structure financière de l'entreprise.

2.1.2 La capacités d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un calcul complémentaire aux ratios, qui permet de juger la capacité de l'entreprise à autofinancer sa croissance. C'est un indicateur monétaire du résultat de l'exercice.

Nous avons choisi la méthode additive pour calculer la CAF, cela à partir du résultat net car cette méthode offre une meilleure visibilité et compréhension de la contribution de chaque élément financier a la CAF. Elle permet d'analyser plus en détail les sources de revenus et de bénéfices qui influent sur la capacité d'autofinancement de l'entreprise, cela aide les gestionnaires à prendre des décisions stratégiques et à optimiser la génération de liquidités.

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Tableau 23 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50	-2 306 665 509,54
Dotation aux amortissements(+)	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15	5 816 673 339,43
Reprise sur amortissements et provisions(-)	334 007 004,55	273 889 180,90	6 047 237 964,09
Subvention d'investissement	00	00	00
Produit de cession	00	00	00
VNC de l'actif cédé	00	00	00
CAF	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25	-2 537 230 134,20

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

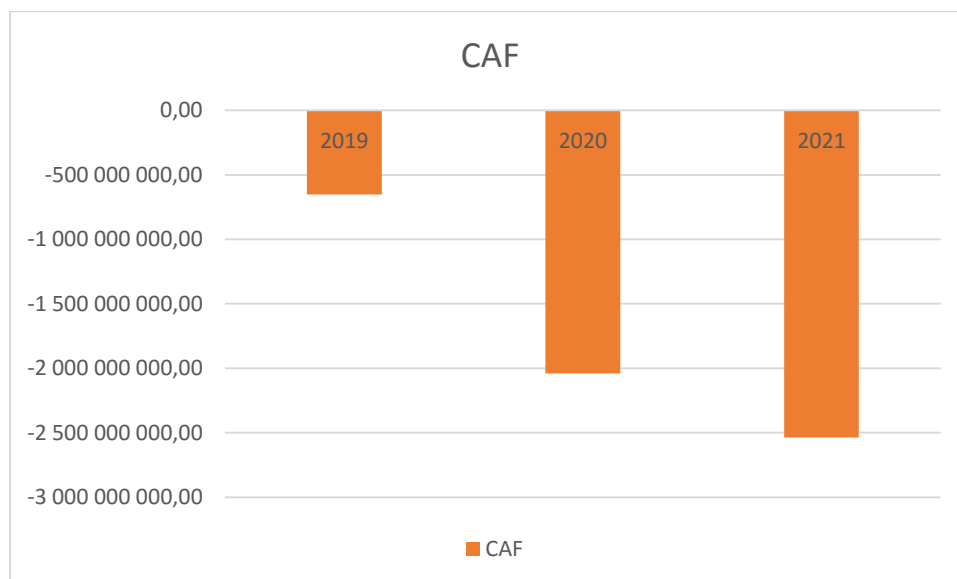
La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaires potentiel dégagé par l'ensemble de son activité et qu'elle peut orienter vers son autofinancement.

Nous constatons que la RTC Béjaïa a réalisé une CAF nettement négative durant les trois exercices, cela indique des performances financières défavorables au fil des années. En 2019 elle a enregistré une CAF de -651 866 221,01, qui s'est détériorée en 2020 avec un montant de -2 038 998 307,25, puis encore en 2021 avec un montant de -2 537 230 134,20. Ce qui montre que l'entreprise n'a pas généré suffisamment de fonds pour couvrir ses charges, ses intérêts et ses impôts, ce qui peut indiquer des difficultés financières importantes. Les conséquences de ces résultats sur la structure financière de la RTC Béjaïa comprennent une augmentation de l'endettement, des difficultés à honorer les obligations financières, un besoin accru de financement externe et une réduction des capacités d'investissement.

Il est important pour l'entreprise de mettre en place des mesures correctives pour améliorer sa capacité à générer des revenus et à couvrir ses obligations financières afin de rétablir sa situation financière.

❖ **Présentation graphique de la capacité d'autofinancement**

Figure 14 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Les résultats négatifs de la Capacité d'Autofinancement (CAF) de la RTC Béjaïa au cours des trois exercices (2019, 2020, 2021) indiquent des performances financières défavorables et des difficultés financières importantes.

2.1.3 L'autofinancement

L'autofinancement représente la capacité de l'entreprise à financer ses investissements à partir de ses propres ressources internes, il se calcul comme suit :

Autofinancement = CAF – dividendes à distribuer au cours de l'exercice

Tableau 24 : Calcul de l'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25	-2 537 230 134,20
Dividendes	00	00	00
Autofinancement	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25	-2 537 230 134,20

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Nous constatons que l'autofinancement de la RTC Bejaia est identique à la capacité d'autofinancement au cours des trois années 2019, 2020 et 2021, avec des montants respectifs de -651 866 221,01, -2 038 998 307,25 et -2 537 230 134,20 ; ce qui signifie qu'elle ne distribue pas des dividendes. Dans ce cas l'autofinancement n'a pas été utilisé pour le paiement des dividendes aux actionnaires, cela indique la nécessité d'analyser en détail les raisons de ces déficits et de mettre en place des stratégies pour améliorer l'autofinancement de l'entreprise et renforcer sa santé financière.

2.2 Analyse de la rentabilité de la RTC BEJAIA

Dans cette partie, nous allons utiliser différents types de ratios dont on dispose afin de savoir si l'entreprise est en mesure de rentabiliser ses capitaux investis.

2.2.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC)

Ce ratio permet de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires. Ce type de ratio peut être l'outil pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise.

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

Tableau 25 : Calcul du ratio de rentabilité commerciale

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50	-2 306 665 509,54
Chiffre d'affaires	9 724 191 402,89	13 855 962 807,59	12 351 935 427,71
RRC	-0,26	-0,73	-0,19
Taux de rentabilité	-26%	-73%	-19%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

La rentabilité commerciale de la RTC Béjaïa a enregistré des résultats négatifs au cours des années 2019, 2020 et 2021. Les pertes se sont aggravées au fil des années passant de -26% en 2019 à -73% en 2020, avant de s'améliorer légèrement à -19% en 2021. Ces chiffres indiquent que l'entreprise a subi des pertes importantes par rapport à son chiffre d'affaires. Ces résultats peuvent être dus à plusieurs facteurs tels que des coûts d'exploitation élevés, une

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

baisse des ventes, des problèmes de gestion ou des dépenses excessives. Bien que la rentabilité commerciale ne soit pas directement liée à la structure financière, elle peut avoir des implications sur celle-ci. Il est essentiel pour l'entreprise d'améliorer sa rentabilité commerciale et de prendre des mesures pour maintenir une structure financière saine à long terme.

2.2.2 Ratio de rentabilité financière (RRF)

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et les associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit.

$$\text{La rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Tableau 26 : Calcul du ratio de rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50	-2 306 665 509,54
Capitaux propre	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
RRF	-0,20	-0,22	-0,05
Taux de rentabilité	-20%	-22%	-5%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

La RTC Bejaia a enregistré une diminution de la rentabilité financière au cours des trois exercices. En 2019, ce ratio était de -20% ce qui signifie que l'entreprise a enregistré une perte par rapport à son capital investi. En 2020, elle a continué de diminuer, atteignant -22%, cette baisse supplémentaire indique une détérioration continue de la performance financière de l'entreprise par rapport à l'année précédente. Cependant en 2021, la rentabilité financière était de -5%, montrant une légère amélioration par rapport à l'année précédente. Bien que cela représente toujours une rentabilité négative, une réduction de la perte peut être considérée comme une évolution positive.

Cette évolution est influencée par la structure financière de l'entreprise, notamment sa composition en termes de dettes et de capitaux propres. Une proportion élevée de ces dettes

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

peut entraîner des charges d'intérêts élevées et augmenter le risque financier, ce qui a un impact négatif sur la rentabilité financière

2.2.3 Ratio de rentabilité économique (RRE)

Ce ratio mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé. Le revenu généré est mesuré par l'indicateur financier qui constitue le résultat d'exploitation sur le total actif.

$$\text{La rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Actif total}$$

Tableau 27 : Calcul du ratio de rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat d'exploitation	-2 519 330 987,83	-9 985 173 364,38	-2 259 217 310,72
Total de l'actif	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82	55 518 641 752,05
RRE	-0,12	-0,17	-0,04
Taux de rentabilité	-12%	-17%	-4%

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

On remarque que la rentabilité économique de l'entreprise a diminué durant les trois années, cela est due principalement à la diminution des produits (le résultat d'exploitation négatif). En 2019 elle était de -12%, en 2020 est passée à -17%, en 2021 de -4%, ces résultats indiquent que la RTC Bejaia a subi des pertes par rapport à ses actifs au cours de ces années.

Cette diminution due à des coûts élevés, une baisse des ventes ou d'autres facteurs défavorables. La structure financière de l'entreprise peut contribuer à cette baisse en raison de l'effet de levier financier, du coût du capital et du risque financier. Il est essentiel pour l'entreprise d'analyser les raisons de cette baisse de rentabilité et de prendre des mesures correctives pour améliorer sa performance financière à l'avenir.

2.2.4 Effet de levier

L'effet de levier se calcule par la formule suivante

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

Tableau 28 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
RRF	-0,20	-0,22	-0,05
RRE	-0,12	-0,17	-0,04
Effet de levier	-0,08	-0,05	-0,01

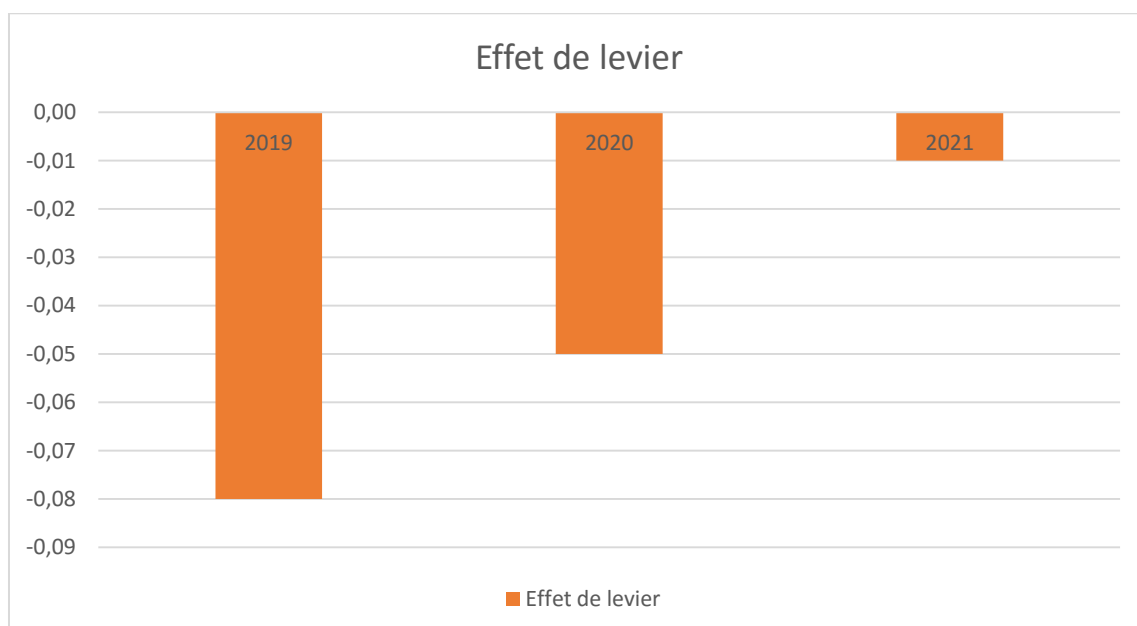
Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

Commentaire

On remarque que l'effet de levier de la RTC Bejaia est négatif durant les trois années 2019, 2020, 2021. En 2019, l'entité affichait un niveau d'endettement négatif avec un ratio d'effet de levier de -0,08, ce qui suggère des capitaux propres plus élevés que la dette. Ce ratio s'est amélioré légèrement en 2020, avec un ratio de -0,05, et a continué à s'améliorer en 2021 avec un ratio de -0,01, ce qui traduit un impact négatif sur l'endettement et sur la rentabilité de l'entreprise car celle-ci support un point excessif de charges financières

❖ Présentation graphique de l'effet de levier

Figure 15 : présentation graphique de l'effet de levier



CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la RTC BEJAIA

LA RTC Bejaia présente un effet de levier négatif au cours des années 2019, 2020 et 2021. Cela signifie que l'entreprise a des capitaux propres plus élevés que sa dette. Le niveau d'endettement négatif s'est légèrement amélioré au fil des années, mais cela a eu un impact négatif sur la rentabilité de l'entreprise en raison de charges financières excessives. Ces résultats indiquent une structure financière relativement solide, mais l'entreprise doit faire face à des défis en termes de charges financières.

2.3 Présentation de la structure financière avec les principaux indicateurs relatifs à la structure financière et à la rentabilité de l'entreprise RTC BEJAIA

Pour analyser la structure financière et la rentabilité de l'entreprise RTC BEJAIA pour les années 2019, 2020 et 2021, nous présenterons les principaux indicateurs qui permettent d'évaluer ces aspects essentiels de l'entreprise.

Tableau 29 : Présentation de la structure financière et les principaux indicateurs

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanents (KP)	19 453 385 643,50	56 366 955 163,94	52 347 632 333,20
Capitaux propres (CP)	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09	46 433 733 093,69
Résultat net de l'exercice	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50	-2 306 665 509,54
DCT	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88	3 171 009 418,85
Total passif	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82	55 518 641 752,05
Ratio d'autonomie financière	1,50	3,25	5,11
Ratio de rentabilité financière	-0,2	-0,22	-0,05
Ratio de rentabilité économique	-0,12	-0,17	-0,04
L'effet de levier	-0,08	-0,05	-0,01

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des études que nous avons effectuées au sein de la RTC BEJAIA

Commentaire

En se basant sur l'analyse des trois ratios clés, à savoir le ratio d'autonomie financière, le ratio de rentabilité financière et le ratio de rentabilité économique, nous pouvons évaluer

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise RTC Bejaia pour les trois années (2019, 2020 et 2021) :

- **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio mesure la proportion des capitaux propres dans les capitaux permanents, ce qui indique la stabilité financière de l'entreprise. Dans le cas de la RTC Bejaia, ce ratio a augmenté au fil des années, passant de 1,50 en 2019 à 3,25 en 2020, puis à 5,11 en 2021. Cette augmentation suggère une réduction de l'endettement par rapport aux capitaux propres, ce qui peut être positif pour la stabilité financière de l'entreprise.
- **Ratio de rentabilité financière** : il compare le résultat net de l'entreprise à ses capitaux propres. Dans les données fournies, ce ratio est négatif pour toutes les années (-0,2 en 2019, -0,22 en 2020 et -0,05 en 2021). Cela indique que la RTC Bejaia a subi des pertes nettes par rapport à ses capitaux propres. L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise peut être négatif, car elle n'a pas été en mesure de générer des bénéfices suffisants par rapport à ses investissements en capitaux propres.
- **Ratio de rentabilité économique** : le ratio de rentabilité économique évalue la rentabilité de l'entreprise en prenant en compte l'ensemble de ses ressources (capitaux propres et dettes). Ce ratio est également négatif pour toutes les années (-0,12 en 2019, -0,17 en 2020 et -0,04 en 2021). Cela indique que la RTC Bejaia n'a pas été en mesure de générer des bénéfices suffisants par rapport à l'ensemble de ses ressources financières, ce qui suggère un impact négatif de la structure financière sur sa rentabilité économique.

Sur la base de cette étude, nous constatons que la RTC Bejaia a connu une amélioration de sa stabilité financière, illustrée par l'augmentation du ratio d'autonomie financière au cours des trois exercices. Cependant, les ratios de rentabilité financière et économique négatifs indiquent que la structure financière actuelle telle quelle est présentée dans le tableau en haut de l'entreprise peut avoir un impact défavorable sur sa rentabilité². Ainsi, bien que la structure financière de la RTC Bejaia semble solide, des améliorations sont nécessaires pour augmenter sa rentabilité.

² (Capitaux permanents, résultat net de l'exercice, dettes à court terme)

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

De plus, nous synthétisons que la structure financière de la RTC BEJAIA peut ne pas être optimale en raison des pertes nettes importantes et des ratios de rentabilité négatifs. Une structure financière optimale est généralement caractérisée par un équilibre entre les capitaux propres et les dettes, une rentabilité positive et une capacité de remboursement adéquate.

Pour ce fait nous allons essayer de proposer des solutions pour avoir une meilleure structure financière que la structure actuelle, la RTC BEJAIA doit :

- Réduire ses dettes à court terme : si elle a une charge élevée de dettes à court terme, il peut être bénéfique de réduire ses dettes en les remboursant ou en les refinançant avec des conditions plus favorables. Cela permettrait de réduire ses charges financières et d'améliorer sa stabilité financière.
- Renforcer ses capitaux propres : l'augmentation des capitaux propres peut renforcer sa structure financière et réduire sa dépendance aux dettes. Cela peut être réalisé en émettant de nouvelles actions, en attirant de nouveaux investisseurs ou en réinvestissant les bénéfices.
- Optimiser sa gestion des coûts : examiner attentivement ses coûts et identifier des moyens d'optimiser ses dépenses peut améliorer sa rentabilité et sa structure financière. Cela peut inclure des mesures telles que la réduction de ses dépenses non essentielles, la renégociation des contrats avec ses fournisseurs et l'amélioration de son efficacité opérationnelle.
- Diversifier ses sources de financement : plutôt que de dépendre principalement des dettes bancaires, la RTC BEJAIA pourrait envisager d'explorer d'autres sources de financement, telles que le capital-risque, les subventions ou les partenariats stratégiques. Cela peut apporter une plus grande flexibilité financière et réduire les risques liés à une seule source de financement.
- Planifier sa gestion du fonds de roulement : une gestion efficace du fonds de roulement, qui comprend la gestion des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs, peut améliorer sa liquidité et sa capacité à faire face à ses obligations financières à court terme.

Conclusion du troisième chapitre

En analysant la situation financière de la RTC Bejaia pour les années 2019, 2020 et 2021, il est clair que l'entreprise fait face à des défis importants. Les indicateurs d'équilibre

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.

financier, tels que la diminution du chiffre d'affaires, la baisse de la valeur ajoutée et les résultats négatifs, reflètent une situation financière déséquilibrée.

Les ratios financiers ont révélé une dépendance aux dettes à court terme pour financer les actifs immobilisés, ce qui expose l'entreprise à des risques financiers et à la volatilité des taux d'intérêt. Cependant, la RTC Bejaia a montré une amélioration de sa stabilité financière grâce à une réduction de sa dépendance aux financements externes et à un ratio d'autonomie financière élevé, ce que nous a permis de constater que la structure financière est assez solide.

La gestion de l'activité de la RTC Bejaia a montré une diminution du chiffre d'affaires et une détérioration de la gestion des stocks et des dettes fournisseurs. Cela indique des problèmes potentiels tels que des difficultés de liquidité et des retards de paiement

L'analyse de la rentabilité a révélé des résultats négatifs, avec des pertes nettes enregistrées pour les trois années. Les charges d'exploitation ont dépassé les revenus, ce qui a entraîné un excédent brut d'exploitation négatif et des résultats courants avant impôts négatifs. Cela souligne l'impact négatif de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise.

CONCLUSION GENERALE

Afin de mener notre travail qui a exploré en profondeur l'impact de la structure financière sur la rentabilité d'une entreprise, en se concentrant sur l'étude de cas de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA pour les années 2019,2020 et 2021, à travers l'analyse des concepts, des méthodes d'analyse et des données financières, nous avons adopté une méthodologie rigoureuse, combinant une recherche bibliographique approfondie et un stage pratique au sein de l'entreprise elle-même.

Notre travail est divisé en trois chapitres distincts, dans le premier chapitre, nous avons présenté les concepts et les fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise. Nous avons notamment abordé l'étude de la rentabilité et de l'activité d'une entreprise dans le deuxième chapitre. Cela nous a permis de développer une compréhension solide de ces concepts clés. Dans le troisième chapitre, nous avons appliqué ces connaissances théoriques à un cas réel, à savoir l'analyse de la structure financière et de la rentabilité de SONATRACH-RTC BEJAIA. En nous basant sur les données financières disponibles, nous avons examiné en détail les différentes composantes de la structure financière de l'entreprise et leur impact sur sa rentabilité. Cette approche nous a permis de mieux comprendre la relation spécifique entre la structure financière et la rentabilité de SONATRACH-RTC BEJAIA.

Cette étude nous a permis de tirer plusieurs enseignements importants. Tout d'abord, nous avons constaté l'importance de l'analyse financière pour évaluer la performance d'une entreprise et comprendre sa situation économique. L'analyse financière, en se concentrant sur des éléments tels que la structure financière, la rentabilité et l'activité permet d'obtenir des indications précieuses sur la santé financière de l'entreprise.

Nos hypothèses de recherche ont également été examinées et vérifiées à travers notre étude. Nous avons constaté que la structure financière optimale d'une entreprise dépend de plusieurs facteurs, tels que sa taille, son âge et son secteur d'activité. Il n'existe pas de structure financière universelle qui convienne à toutes les entreprises, et chaque entreprise doit prendre en compte ses spécificités pour déterminer sa propre structure financière.

De plus, notre recherche a confirmé la relation étroite entre la structure financière et la rentabilité d'une entreprise. Les niveaux optimaux de fonds propres et d'endettement peuvent avoir un impact significatif sur les performances financières de l'entreprise. Une structure

financière équilibrée et bien gérée peut contribuer à améliorer la rentabilité de l'entreprise, tandis qu'une structure financière déséquilibrée peut entraîner des conséquences négatives.

Cependant, nous avons également constaté que la structure financière de la RTC BEJAIA n'est pas optimale, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur sa rentabilité. Il est donc essentiel pour la RTC BEJAIA de viser à atteindre une structure financière solide et équilibrée, caractérisée par une réduction de sa dépendance aux financements externes, une rentabilité positive et une capacité de remboursement adéquate.

Notre travail met en évidence l'importance de la structure financière dans la rentabilité d'une entreprise. Il est essentiel pour les gestionnaires et les décideurs d'accorder une attention particulière à la gestion de la structure financière, en évaluant régulièrement les choix de financement et en veillant à ce qu'ils soient en adéquation avec les besoins et les caractéristiques de l'entreprise. Une structure financière solide et adaptée contribue à renforcer la stabilité et la flexibilité financière de l'entreprise, ce qui peut se traduire par une meilleure rentabilité à long terme.

En somme, notre recherche contribue à enrichir la littérature sur l'analyse financière en mettant en évidence l'importance de la structure financière dans la rentabilité d'une entreprise. Nous espérons que nos résultats et nos recommandations seront utiles aux gestionnaires et aux décideurs pour améliorer la performance financière de leur entreprise.

Enfin, ce travail nous a offert l'opportunité d'approfondir nos connaissances et compétences acquises lors de notre parcours universitaire, tout en nous préparant à notre future intégration dans le monde professionnel. Il s'agit d'une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Bibliographie

Ouvrages :

- BARREAU, J., DELAHAYE, J., & DELAHAYE, F. (1995). *Gestion financière*. Paris: DUNOD.
- BEATRICE, & Francis, G. (2014-2015). *l'essentiel de l'analyse financière*. Gualino lextenso éditions P92.
- BEITONE, A., CAZORLA, A., DOLLO, C., & DRAI, A.-M. (2007). *Dictionnaire des sciences économiques*. Paris: ARMAND COLIN.
- Bernard, C., & Bruno, O. (1994). *L'analyse financière de l'entreprise* (éd. 6). Paris: la découverte.
- Bruno, S. (2002). *GESTION FINANCIERE* (éd. 6). Paris: DUNOD.
- Bruslerie, H. d. (2002). *ANALYSE FINANCIERE "INFORMATION FINANCIERE ET DIAGNOSTIC"*. Saint-Jean-de Draye: DUNOD.
- COHEN, E. (1991). *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*. EDICEF.
- COHEN, E. (2004). *Analyse Financière*. Paris: ECONOMICA.
- Eric, S. (2000). *Gestion financière*. France: Economica.
- F. BISSADA, Y. (2001). *Initiation à la finance* (éd. 2). l'organisation.
- Georges, D., & Jean-Pierre, J. (1990). *gestion financière de l'entreprise* (éd. 10). Paris, France: sirey.
- Isabelle , M., & Simon , P. (2020). *Diagnostic financier de l'entreprise* . Paris: DUNOD.
- Jérôme , M., & Flora, S. (2011). *Gestion financière des entreprises*. Hachette.
- Meyer, G. (2018/2019). *Analyse Financière*. France: Hachette.
- Pascal, Q., & Yann , L. (2015). *Finance d'entreprise* (éd. 13). Paris: DALLOZ.
- Quintart, A., & LEVASSEUR, M. (1998). *Finance* (éd. 3). Paris, France: Economica.
- Recroix, P. (2022). *Finance d'entreprise* (éd. 11). France: Gualino.
- RIVET, A. (2003). *Gestion financière*. Paris: ellipses.
- SABAH, S. (2020/2021). *l'essentiel de l'analyse financière*. France: Gualino.
- SERVE, S. (2001). *Le risque financier des collectivités locales en Europe occidentale* . Paris: Economica.
- Thibierge, C. (2005). *Analyse financière*. Quercy: Vuibert.
- Thomas, C. (2011). *la foction méthodes dans les PME industielles; son role, ses activités, son organisation, et sa rentabilité*. France: Afnor.

- VERNIMMEN, P., Pascal , Q., & Yann , L. (2022). *Finance d'entreprise* (éd. 21). Paris: Dalloz.

Mémoires :

- Aissani , R., & Abider, S. (2018/2019). *Etude de la structure et de la rentabilité financière d'une entreprise*. BEJAIA: Université A/MIRA.
- BELGASSEMI, S., & MAIOU, D. (2021/2022). *Analyse de la santé financière d'une entreprise cas de l'entreprise SONATRACH-RTC*. BEJAIA: Université A/MIRA.
- BENBEDR, A., & HADEF, B. (2015). *L'impact de la structure financière sur la performance financière de l'entreprise*. Alger: école supérieur de commerce .
- SMAIL, I., & ZAMOUM, L. (2019/2020). *Impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise: Cas du Groupe SAIDAL*. Tizi Ouzou: Université Mouloud Mameri.

Articles et revues :

- A. MEZAACHE. (2017, juin). (LE MANAGER) Consulté le 05 15, 2023, sur <https://www.asjp.cerist.dz/en/downArticle/451/4/1/65885>.
- Arnaud , J. (2023). *La structure financière optimale*. Consulté le 04 20, 2023, sur Mataf: <https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/structure-financiere-optimale#:~:text=La%20structure%20financi%C3%A8re%20optimale%20consiste,en dettement%20et%20ses%20fonds%20propres>.
- YERROU , H., MACHROUHI, M., & TAHIRI, A. (2021). *La flexibilité financière : Une réflexion sur les entreprises sousendettées dans les contextes de crises*. Revue Française d'Economie et de Gestion. Consulté le 04 22, 2023, sur <file:///C:/Users/pc/Downloads/246-Texte%20de%20l'article-693-1-10-20210415.pdf>
- MOUMOU, O., & BOUZAR, C. (2016). *Les déterminants de la structure financière des PME Algériennes « Cas de la wilaya de Tizi-Ouzou »*. Tizi Ouzou: Université Mouloud Mammeri.
- MOUNIR, M. (2022). *Théories financières et comportement de financement des TPE : une revue de littérature*. Revue Française d'Economie et de Gestion.

Sites web :

- SIBOUT, N. (2019). *LA RENTABILITE : L'INDICATEUR DE PERFORMANCE PAR EXCELLENCE*. Consulté le 04 12, 2023, sur M2 Finances: <http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/>
- OLIVIER, c., & MELANIE, c. (2007). *les déterminants de la structure financière des entreprise belges*. Consulté le 04 29, 2023

Annexes

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

INTRODUCTION GENERALE1

CHAPITRE I : Concepts et fondements théoriques de la structure financière d'une entreprise

Introduction au premier chapitre3

Section 01 : La structure financière d'une entreprise : ses déterminants et ses composants.....3

1.1 La structure financière3

1.2 Les déterminants de la structure financière4

1.3 Les composants de la structure financière (Les principales sources de financement)7

Section 02 : Identification des supports de base de l'analyse de la structure financière.....13

2.1 Les sources d'informations financières14

2.1.1 Le bilan comptable14

2.1.2 Le compte résultat21

2.1.3 Les annexes comptables24

2.2 Le passage de bilan comptable au bilan financier25

2.2.1 Le bilan financier25

2.2.2 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable26

2.2.3 Structure du bilan financier27

Section 03 : Méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise29

3.1 Etude par les indicateurs de l'équilibre financier29

3.2 Etude par la méthode des ratios.....38

Conclusion du premier chapitre.....46

CHAPITRE II : Analyse de la rentabilité et de l'activité d'une entreprise

Introduction au deuxième chapitre.....48

Section 01 : Méthodes de l'analyse de la rentabilité48

1.1 La rentabilité.....48

1.2 Les différents concepts proches de la rentabilité.....49

1.3 Types de rentabilité.....51

1.3.1 La rentabilité économique51

1.3.2 La rentabilité financière52

1.3.3 La rentabilité commerciale54

1.3.4 La rentabilité prévisionnelle55

1.3.5 La rentabilité rétrospective	55
1.3.6 La rentabilité d'exploitation	55
1.4 Les facteurs qui influencent la rentabilité d'une entreprise.....	56
1.5 L'effet de levier.....	57
1.5.1 Calcul de l'effet de levier	58
1.5.2 Interprétation de l'effet de levier	58
1.5.3 Limites de l'effet de levier	59
Section 02 : Analyse de l'activité d'une entreprise	60
2.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	60
2.1.1 Les différents soldes intermédiaires de gestion	60
2.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	66
2.2.1 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	67
2.3 L'autofinancement.....	69
Section 03 : Relation entre la structure financière et la rentabilité	71
3.1 Coût de financement.....	71
3.2 Risque financier.....	72
3.3 Flexibilité financière.....	73
3.4 Impact sur la stratégie de croissance	74
3.5 Notation de crédit.....	75
Conclusion du deuxième chapitre	76
CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA.	
Introduction au troisième chapitre.....	77
Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise RTC BEJAIA.....	77
1.1 Présentation de l'entreprise SONATRACH.....	77
1.2 Présentation de la Région Transport Centrale Bejaia.....	78
1.3 Présentation de structure d'accueil (département Budget et Contrôle de Gestion).....	78
1.3.1 Présentation du département Budget et Contrôle de Gestion	78
1.3.2 Le fonctionnement du département Budget et Contrôle de Gestion	78
1.3.3 Présentation du service budget	79
1.4 Analyse de la structure financière de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA	79
1.5 Analyse de la structure financière par les indicateurs de l'équilibre financier	81
1.5.1 Détermination du fonds de roulement net	81
1.5.2 Détermination du besoin en fonds de roulement (BFR)	84
1.5.3 Détermination de la trésorerie nette (TN)	85

1.5.4 Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier	87
1.6 Analyse de la structure financière par la méthode des ratios	88
1.6.2 Les Ratio de liquidité financière	92
1.6.3 Ratio de solvabilité générale	94
1.6.4 Les ratios de rotation	95
Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA comme outil d'évaluation de sa structure financière.....	96
2.1 Analyse de l'activité de la RTC BEJAIA	96
2.1.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	97
2.1.2 La capacités d'autofinancement (CAF)	101
2.1.3 L'autofinancement	103
2.2 Analyse de la rentabilité de la RTC BEJAIA.....	104
2.2.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC)	104
2.2.2 Ratio de rentabilité financière (RRF)	105
2.2.3 Ratio de rentabilité économique (RRE)	106
2.2.4 Effet de levier	106
2.3 Présentation de la structure financière avec les principaux indicateurs relatifs à la structure financière et à la rentabilité de l'entreprise RTC BEJAIA	108
Conclusion du troisième chapitre.....	110
CONCLUSION GENERALE	112
Bibliographie	
Annexes	
Table des matières	
Résumé	

Résumé

Notre étude intitulée « L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise: Cas de l'entreprise SONATRACH-RTC BEJAIA » se concentre sur l'analyse de la structure financière de l'entreprise et son influence sur sa rentabilité. Nous examinons la période de 2019 à 2021 afin d'évaluer l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise.

L'objectif de notre travail est d'examiner la structure financière et la rentabilité de la RTC BEJAIA afin de déterminer si sa structure financière est optimale et comment elle affecte sa rentabilité. Tout d'abord, nous analysons sa structure financière en utilisant divers indicateurs et ratios. Ensuite, nous examinons sa rentabilité en utilisant des ratios de rentabilité et son activité en utilisant des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Les conclusions de cette étude révèlent que la structure financière de RTC BEJAIA n'est pas optimale, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur sa rentabilité. En comprenant la relation entre la structure financière et la rentabilité, cette recherche offre des informations précieuses pour la direction et les parties prenantes afin de prendre des décisions éclairées concernant la gestion financière de l'entreprise et la planification stratégique.

Mots clés : structure financière, rentabilité, équilibre financier, RTC BEJAIA.

Abstract

Our study entitled «The impact of the financial structure on the profitability of the company: Case of the company SONATRACH-RTC BEJAIA» focuses on the analysis of the financial structure of the company and its influence on its profitability. We analyze the period from 2019 to 2021 to evaluate the balance and profitability of the company.

The objective of our work is to examine the financial structure and profitability of the BEJAIA BTI in order to determine whether its financial structure is optimal and how it affects its profitability. First, we will analyze its financial structure using various indicators and ratios. Next, we will examine its profitability using profitability ratios and its activity using intermediate management balances and self-financing capacity.

The conclusions of this study reveal that the financial structure of RTC BEJAIA is not optimal, which could have a negative impact on its profitability. Understanding the relationship between financial structure and profitability, this research provides valuable information for management and stakeholders to make informed decisions about corporate financial management and strategic planning.

Keywords: financial structure, profitability, financial balance, BTI BEJAIA.