

Université Abderrahmane Mira de Bejaia



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
comptabilité

Département des Sciences de comptabilité

Mémoire de fin d'études

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences de comptabilité

Option : COMPTABILITE CONTROLE AUDIT

Thème Le seuil de rentabilité comme outil d'évaluation de
la performance financière d'une entreprise.

Cas de la BMT

Réalisé par :

SAMAKE ASSETOU

Encadré par :

MOHAND AKLI OUGHLISSI

Session : Juin 2023/2024

Remerciements

Avant tout, nous tenons à remercier Dieu le tout puissant qui nous a donné la volonté, le courage et les moyens pour la réalisation de ce travail.

Nous remercions spécifiquement Mr Mohand Akli Oughissi pour son encadrement, son aide et sa disponibilité et excellents conseils qu'il a sus nous prodiguer.

Nos remerciements sont également adressés à notre encadrant au sein de l'entreprise Bejaia Méditerrané Terminal Mr Tabli Abdelhak pour son aide.

Nous tenons à remercier l'ensemble des enseignants qui ont contribué à notre formation et les membres de jury qui ont accepté de juger ce travail.

On exprime notre reconnaissance, nos chaleureuses remerciements et une profonde gratitude à nos familles et amis pour leur soutien inconditionnel dans les moments difficiles.

Dédicaces

Je dédie ce travail à ma famille pour leurs sacrifices, amour, tendresse, soutien et leurs prières tout au long de mes études. Qui m'ont doté d'une éducation digne, qui a fait de moi ce que je suis aujourd'hui.

Je ne remercierai jamais assez mon père Dramane Samaké qui m'a permis de réaliser mon rêve de faire une si longue étude à l'étranger et son aide qu'il m'a apporté et pour ses paroles d'encouragements qu'il a sus prononcer. Sans lui rien n'aurait été possible.

Quoi que je fasse ou quoi que je dise, je ne saurai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes cotes a toujours été ma source de force pour affronter les différents obstacles. A la femme qui a souffert sans me laisser souffrir Adja Bintou Traoré.

Mes frère et sœurs qui savent toujours comment procurer la joie et le bonheur pour toute la famille.

Ma sœur, mon amie et ma confidente Mariam Sogoré en souvenir de notre sincère et profonde amitié et des moments qu'on a passé ensemble je te ne remercierai jamais assez pour tout ce que tu as fait pour moi.

Ma chère amie Fanta Coulibaly qui a su être là dans les moments difficiles, qui a fait preuve de patience et d'écoute.

Mon cher Youssof Sacko, qui m'a soutenu et encouragé dans mon parcours, qui était là pour moi du début à la fin. Je ne le remercierai jamais assez.

Toute ma famille et amies dont le soutien indéfectible et l'amour m'ont accompagné tout au long de ce parcours académique.

Veillez trouver dans ce travail l'expression de mon respect le plus profond et mon affection la plus sincère.

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
AF	Actif fixe
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
BFRE	Besoin en fonds de roulement exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CV	Charge variable
CF	Charge Fixe
CAF	Capacité d'autofinancement
MCV	Marge sur cout variable
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et à moyen terme
FR	Fonds de roulement
RF	Rentabilité financière
RE	Rentabilité économique
TR	Trésorerie
VD	Valeurs disponibles
VE	Valeurs d'exploitation
VR	Valeurs réalisable
FRNG	Fonds de roulement net global
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TRS	Taux de rendement synthétique
SR	Seuil de rentabilité

MS	Marge de sécurité
IS	Indice de sécurité
IP	Indice de prélèvement
LO	Levier opérationnel
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AT	Actif de trésorerie
DE	Dettes d'exploitation
DHE	Dette hors exploitation
PT	Passif de trésorerie
FRP	Fonds de roulement propre
FRE	Fonds de roulement étranger
FRF	Fonds de roulement financier
RBE	Résultat brut d'exploitation
RE	Résultat d'exploitation
RCAI	Résultat courant avant impôts

Liste des tableaux

Tableau 1 : Les principales différences entre l'efficience et l'efficacité.....	5
Tableau 2 : Aperçu d'un bilan fonctionnel	27
Tableau 3 : Principaux ratios de structure	33
Tableau 4 : Les ratios de liquidité.....	34
Tableau 5 : Soldes intermédiaires de gestion (compte de résultat	39
Tableau 6 : Typologie des cash-flows	41
Tableau 7 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	42
Tableau 8 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive	42
Tableau 9 : Bilan fonctionnel (2021).....	57
Tableau 10 : Bilan fonctionnel (2022).....	58
Tableau 11 : Actif condensé en grandes masses 2021-2022	59
Tableau 12 : Passif condensé des bilans fonctionnel (2021, 2022)	60
Tableau 13 : Calcul du fonds de roulement	61
Tableau 14 : Calcul de besoin de fonds de roulement.....	62
Tableau 15 : Calcul de la trésorerie.....	62
Tableau 16 : Autonomie financière.....	63
Tableau 17 : Les retraitements et les reclassements de l'actif	64
Tableau 18 : L'actif de bilan financier de grande masse	64
Tableau 19 : Retraitement et reclassement du passif.....	65
Tableau 20 : Passif de bilan financier de grande masse	65
Tableau 21 : Calcul de FRF	66
Tableau 22 : Ratio de liquidité générale.....	66
Tableau 23 : Ratio de liquidité réduite	67
Tableau 24 : Ratio de liquidité immédiate	67
Tableau 25 : Ratio de solvabilité	68
Tableau 26 : Tableau de SIG.....	68
Tableau 27 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant l'EBE	70
Tableau 28 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant le Résultat net	71
Tableau 29 : Ratio de la rentabilité économique	71
Tableau 30 : Ratio de la rentabilité financière	72
Tableau 31 : Effet de levier financier	72
Tableau 32 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	73
Tableau 34 : Calcul de ratio de capacité de remboursement	73
Tableau 35 : Calcul du seuil de rentabilité	74

Liste des figures

Figure 1 : La performance de l'entreprise à travers l'efficience et l'efficacité	6
Figure 2 : Les objectifs de mesure de la performance	14
Figure 3 : Le Trafic annuel en EVP (équivalent vingt pied)	52
Figure 4 : La cadence de traitement au navire	53
Figure 5 : Le temps d'escale	53
Figure 6 : Evolution de la part des rubriques de l'actif.....	59
Figure 7 : Evolution de la part relative des rubriques de passif	60

Sommaire

LISTE DES ABREVIATIONS

LISTE DES TABLEAUX

LISTES DES FIGURES

SOMMAIRE

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale..... 1

Chapitre 1 : Concept sur la performance financière

Section 01 : Définition et les différents types de la performance..... 3

Section 2 : Mesure de la performance 13

Chapitre 2 : Analyse du seuil rentabilité d'une entreprise

Section 1 : Les perspectives globales sur la rentabilité (performance et mesure) 19

Section 2 : Analyse des bilans fonctionnels et Patrimoniaire l'analyse de l'équilibre financier 24

Section 3 : le seuil rentabilité à partir des soldes intermédiaires et Analyse du la capacité
d'autofinancement 34

Section 4 : Relation entre le seuil de rentabilité et La performance financière 44

Cas pratique

Chapitre 3 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la BMT

Section 1 : Présentation de BMT..... 47

Section 2 : Présentation des bilans fonctionnels et Analyse de l'équilibre financier 56

Section3 : présentation des bilans patrimoniaux et l'analyse de liquidité et solvabilité..... 63

Section 4 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de Bejaia Méditerranéen Terminal 68

Conclusion générale 76

Introduction générale

Dans un contexte de mondialisation des économies qui se traduit par une exigence de compétitivité croissante, les politiques de management des entreprises sont plus que jamais soumises à une contrainte de rentabilité. En effet, dans l'environnement concurrentiel actuel, la survie d'une entreprise passe nécessairement par l'amélioration de sa performance.

Généralement, l'objectif de toute entreprise est la réalisation de profit. Le manager doit soigneusement chercher à identifier les meilleures actions permettant la réalisation d'un niveau performant de rentabilité. Cela ne peut être fait qu'après une étude globale de l'entreprise, quel que soient sa taille et l'environnement dans lequel elle opère.

Pour commencer à étudier une entreprise, une bonne méthodologie d'analyse financière s'impose. Il est pratiquement impossible d'estimer la rentabilité d'une entreprise si l'étude financière n'est pas réalisée d'une manière pertinente. En effet, l'analyse financière reste un instrument de suivi et d'évaluation de la situation financière de l'entreprise. Elle aide les dirigeants de l'organisation à prendre les décisions à des moments opportuns. Elle cherche les conditions d'équilibre financier de l'entreprise, mesure la rentabilité des capitaux investis, fait la collecte des données financières, l'interprétation des résultats, et par la suite, d'en tirer les recommandations sur la santé financière de l'entreprise.

Le volet financier représente vraisemblablement l'un des piliers de la performance d'une entreprise. Sa maîtrise permet à l'entreprise d'atteindre ses fonctions clés au sein de l'entreprise, il est procédé périodiquement à une analyse financière minutieuse via un ensemble de méthodes. Un ensemble de paramètres et indicateurs sont alors déterminés. Les entreprises industrielles peuvent être considérées comme le pivot de toutes les économies. Elles créent de la valeur ajoutée qui représente une part importante du produit intérieur brut (PIB), surtout dans les pays développés. En revanche, en Algérie, la contribution du secteur industriel reste toujours modeste. Néanmoins, avec la crise pétrolière récente, l'Algérie met en place des politiques permettant de relancer le secteur industriel. Dans les conditions normales avec ces moyens colossaux, la rentabilité sera sûre. Or, ce n'est pas le cas pour toutes les entreprises. Partant de ce raisonnement, nous avons pris un cas d'une entreprise BMT (Bejaia Méditerranéen Terminal). En ce sens, la question principale de notre travail de recherche s'articule comme suit :

Quels sont les indicateurs clés du seuil de rentabilité et comment peuvent-ils être utilisés pour analyser la rentabilité de Bejaia Méditerranéen Terminal (BMT) ?

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

- Quels sont les éléments clés à prendre en compte pour évaluer la performance Financière de la BMT ?
- Comment calculer et interpréter le seuil de rentabilité de la BMT pour évaluer sa performance financière ?
- Comment le seuil de rentabilité peut-il être utilisé pour évaluer la performance financière de la BMT ?

Ainsi, pour répondre à notre problématique, on propose deux hypothèses :

- H1 : L'état de structure financière de l'entreprise détermine son niveau de rentabilité
- H2 : La rentabilité de l'entreprise dépend de la performance de ses principales fonctions (ressources humaines, production et commercial)

Pour répondre à notre problématique, nous avons adopté une méthodologie descriptive et analytique, et qui repose sur les deux démarches. La première, consiste à faire une étude théorique sur la rentabilité, indicateurs de gestion et les différents concepts qui sont liés à l'entreprise BMT (Bejaia Méditerranéen Terminal) tout en utilisant les ouvrages, sites internet et les revues économique.

La deuxième démarche, nous avons estimé la rentabilité de la BMT En utilisant la méthode des ratios. Dans ce cas, il s'agit principalement de collecter, observer et interpréter l'évolution des données financières (bilans et comptes de résultats) de cette entreprise durant la période allant de 2021 à 2022

Pour l'élaboration de notre travail, il a été structuré en trois chapitres. Le premier sera consacré à la présentation des concepts sur la performance de l'entreprise en mettant en évidence ses différents types et indicateurs financiers

Quant au deuxième qui est intitulé « Analyse du seuil de rentabilité » celui-ci sera réservé pour définir théoriquement la démarche de l'analyse du seuil de rentabilité

Et le dernier portera sur le traitement de notre cas pratique effectué au sein de l'entreprise..... Il début par la présentation de l'organisme d'accueil, ses documents de synthèse et ensuite nous évaluerons sa performance financière grâce aux indicateurs développés dans les précédents chapitres.



CHAPITRE 1

Concept sur la performance financière

Concept sur la performance financière

L'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont des activités qui ont pris beaucoup d'ampleur dans les dernières années. Il s'agit d'une notion qui a fait l'objet de nombreux modes d'opérationnalisation de la part des chercheurs en gestion.

Dans ce chapitre nous allons voir, tout d'abord, la notion générale de la performance à travers la présentation de ses différentes définitions, ses divers types y compris leurs limites, leurs intérêts et leurs indicateurs ainsi que sa mesure de la performance financière.

Section 01 : Définition et les différents types de la performance

Avant d'abord la performance proprement dite, il est nécessaire d'en définir les concepts fondamentaux. Pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique la performance tout en mettant l'accent sur les différents types de la performance.

Définition :

La performance est une notion couramment utilisée dans le domaine de la vie des affaires. C'est une notion complexe à appréhender. Une rapide recherche dans la littérature montre qu'il existe de nombreuses définitions. Il demeure difficile d'en donner une simple du fait de ses multiples dimensions.

La performance est un concept multidimensionnel faisant intervenir une multitude de paramètres. Pour cette raison, elle ne possède pas une définition unique. Pour mieux comprendre cette notion, il est commode de noter des définitions de quelques auteurs.

PERSON suggère que « la performance est au carrefour de l'organisation, de la production et de l'homme. Il ne s'agit donc pas d'accroître la production au détriment du risque que peut prendre l'individu en exécutant sa tâche »¹

Selon **MEIER** « la performance d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes de secteur (renforcement de son pouvoir de négociation) »²

Selon **CALORI R** « la performance financière est la survie de l'entreprise ou sa capacité à atteindre ses objectifs ». La performance financière de l'entreprise pourrait être définie comme étant la réalisation d'une bonne rentabilité, d'une croissance satisfaisante, et de création de

¹ PERSON H, (2009) « guide pratique de la performance » ; édition MAXIMA p, 29.

² MEIER, O, (2009) « Dico manager », édition, DUNOD, paris, p155

valeurs pour l'actionnaire (Géraud S, 2006). Elle vise à assurer la stabilité du financement de l'entreprise afin de recouvrir le moins possible à des crédits.

Il est à noter que la performance financière de l'entreprise est corrélée avec la gouvernance de l'entreprise. Comme le dit **MILOUD** (2003), une mauvaise gouvernance peut impacter négativement la performance financière de l'entreprise.

La bonne gouvernance permet d'établir une plus large responsabilité, une meilleure gestion et un meilleur contrôle de l'entreprise (corporatif gouvernance) et d'établir un comportement responsable au sein de l'entreprise.

D'après ce que nous venons de citer, la performance a pour objet les résultats au même titre que les facteurs qui contribuent à leurs générations. Pour nous, la performance c'est atteindre les objectifs fixés, aux moindres couts, en cohérence avec la stratégie et la vision de l'entreprise.

❖ L'interprétation de la performance à travers l'efficacité et l'efficience

Le but de l'entreprise est tout d'abord la réalisation d'un profit maximum, c'est dans ce sens qu'elle combine ses facteurs de production ou elle exploite mieux ses ressources pour être performante. La recherche de performance désigne le dispositif de :

- Pilotage par objectifs mis en place pour améliorer l'efficience et l'efficacité ;
- Mesure des résultats atteints aux moyens d'indicateurs chiffrés, autrement dit la performance égale résultat ;
- Une meilleure performance des services implique d'améliorer la qualité de la gestion des compétences des personnels et de reconnaître à la fois les résultats qu'ils obtiennent et les efforts qu'ils accomplissent.

L'efficacité détermine l'aptitude d'une entité (système, agent) à atteindre l'objectif fixé, avec les ressources attribuées. Elle peut être définie comme un rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés, de ce fait plus les résultats seront proches des objectifs, plus le système sera efficace ($\text{l'efficacité} = \frac{\text{résultat atteints}}{\text{objectifs visés}}$). En d'autres termes l'efficacité peut signifier la réalisation de l'objectif initialement fixé. Trois conditions sont nécessaires pour l'efficacité : de bons objectifs, des ressources adéquates et des indicateurs pour mesurer les résultats.

L'efficience exprime le rapport entre les objectifs visés et les moyens engagés pour atteindre les objectifs (nombre d'heures de travail, cout des consommations intermédiaires...). Certains

indicateurs économique (cout moyen) et techniques (productivité des facteurs) peuvent être utilisés pour mesurer l’efficacité. En d’autres termes, la comparaison des résultats obtenus en moyens mis en œuvre pour la réalisation de l’objectif.

L’efficacité représente la conformité de l’atteinte de l’objectif alors que l’efficacité implique le respect des contraintes de ressources, c’est-à-dire des moyens négociés (Alain Exigea, Gisèle, 1998). Être performant impliquerait alors d’être à la fois efficace et efficient, dans une situation donnée, car la performance reste relative et dépendante du contexte. La notion de performance est alors relative à la définition des objectifs. Le tableau suivant (tableau 1), représentera les principales différences entre l’efficacité et l’efficacité.

Tableau 1 : Les principales différences entre l’efficacité et l’efficacité

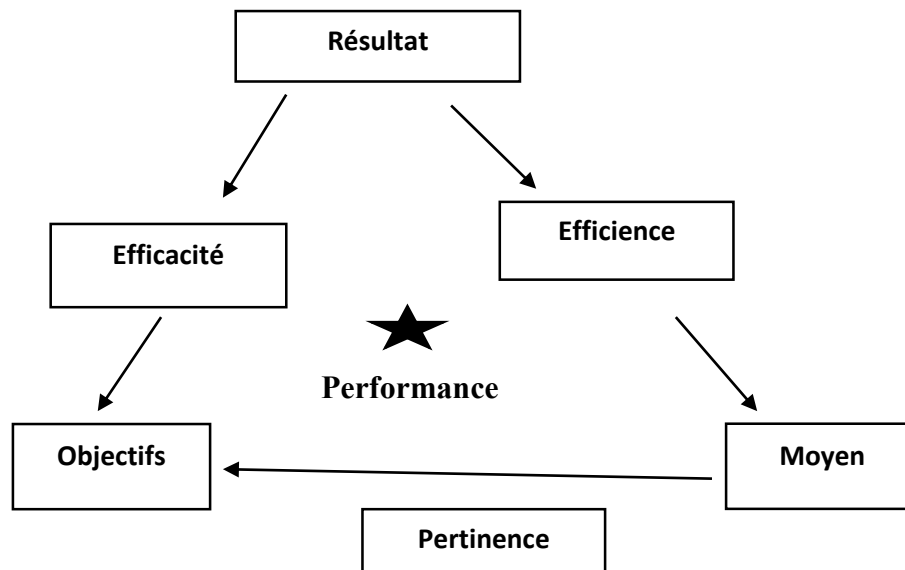
Efficience	Efficacité
Bien faire les choses	Faire
Savoir-comment faire	Savoir-quoi-faire
Comment	Pourquoi
Moyen	But, objectif
Méthode et processus	Contenu
Forme	Fond

Source : NADI ZAMBO Benoit, (2003).

L’évaluation de la performance : aspects conceptuels, séminaire sur l’évaluation de la performance et le développement du secteur public, organisé par le gouvernement de la Gambie et le centre africain de recherches administratives pour le développement, CAFRAD,

Pour résumer, nous dire que l’efficacité se rapporte à l’atteinte d’un objectif fixé et que l’efficacité concerne les moyens utilisés pour y arriver. En d’autres termes l’efficacité est l’adéquation des résultats et des objectifs : « quel est le degré d’atteinte de l’objectif fixé ? » par contre l’efficacité est l’adéquation des moyens et des résultats « Les résultats justifient-ils les moyens mis en œuvre pour leur obtention ? ». Un modèle global peut-être présenté se déclinant à travers le triangle de la performance qui sera démontré dans la figure ci-dessous (figure 1)

Figure 1 : La performance de l'entreprise à travers l'efficacité et l'efficace



Source: Martory B, Delay C, Segquier F, (2008). Piloter les performances RH : la création de la valeur par les ressources humaines, édition liaisons, p21.

Le segment entre objectif et résultats définit l'efficacité et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs.

Le segment entre résultats et moyen définit l'efficience et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et de moyens

Le segment entre moyens et objectifs désigne la pertinence et permet de savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

La pertinence c'est la relation entre les objectifs fixés et les moyens alloués, si par exemple, l'objectif pour une entreprise est de doubler son chiffre d'affaires l'année prochaine, elle doit s'interroger sur les moyens mis en œuvre (par exemple : personnel qualifié, temps disponible).³

Nous concluons qu'il est difficile de trouver une définition commune du mot « performance » à cause de sa polysémie. Mais on peut dire que pour qu'elle soit performante, l'entreprise doit être efficace et efficience simultanément, à condition que les objectifs fixés soient pertinents avec les moyens avancés.

³ ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation, p05

2) Les différents types de performance

Appréhendée d'une manière générale sur un plan strictement financier, la performance de l'entreprise a été progressivement élargie au cours du vingtième siècle pour considérer d'autres aspects ⁴.

2-1 La performance stratégique

Appelée aussi « performance à long terme ». La performance stratégique est appréciée par la qualité du système d'excellent. Ce dernier, s'établit au niveau de la direction générale de l'entreprise. IL retrace l'ensemble des décisions ; techniques et pratiques qui assurent le bon fonctionnement de l'entreprise. Il doit être soigneusement structuré par les managers, à l'aide des différentes informations (communicatives, résultats, situations difficiles...) dont l'objectif est de trouver un système le plus efficace possible pour atteindre le degré de performance voulu. L'application systématique d'excellence est donc une garantie de succès et de pérennité pour les entreprises ⁵

Elle pourrait aussi être définie comme étant « le maintien d'une distance avec les concurrents, entretenue par une forte motivation (système d'incitation et de récompense) de tous les membres de l'organisation et une focalisation sur le développement durable ».

Les recherches sur la performance stratégique se focalisent sur les outils de pilotage de la stratégie afin de permettre de développer la performance de l'entreprise. La performance stratégique de l'entreprise a pour objectif de développer les avantages concurrentiels. Elle repose sur la capacité de l'entreprise à reconsidérer les avantages stratégiques acquis et à développer un avantage compétitif durable. Elle repose entre autres sur sa capacité à discerner et à exploiter les sources de valeurs qui peuvent créer de la marge et permettre une excellence à tous les niveaux de l'entreprise. ⁶

2-1-1 : Intérêt et limites de la performance stratégique

La personne stratégique de l'entreprise permet d'évaluer l'efficacité des stratégies mises en place. Dans ce cadre, elle constitue un outil de planification stratégique pour l'entreprise et permet d'apprécier la qualité des décisions prises et d'améliorer par la même occasion, le pilotage de ces dernières. Elle permet entre autres de déterminer si les plans stratégiques mis en

⁴ Germain, C, et Trébucp, S. (2004), « la performance, globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions » semaine sociale Lamy, n 1186, PP. 34-41.

⁵ Bertrand Sogbossi Bocco et R. Calori. Op cit, P119

⁶ Ouattara P, (2007), « Diagnostic financier et performance d'une entreprise en côte d'ivoire » MBA Finance d'entreprise, Ecole Supérieure de gestion de paris : Blog Axlane : accélérateur de croissance, P31.

place sont adaptés aux structures pour une performance sur le long terme (Ingham, M, 1995). Elle permet entre autre de déterminer si l'entreprise possède des opportunités qui permettent une montée en compétence, une évolution des métiers, une amélioration de la situation de l'entreprise. ⁷

Pourtant, si la performance stratégique permet de mettre en exergue, l'efficacité des différentes démarches et l'efficience des décisions des dirigeants de l'entreprise, elle ne permet pas pour autant de déterminer les différentes démarches pour rendre meilleurs les différents piliers de la performance de l'entreprise.

2-2 La performance concurrentielle

Le succès résulte non seulement des actions faites par l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter aux règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité. Cette performance repose sur la logique, selon laquelle l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels. En ce sens, une entreprise ne peut bénéficier de cette performance que si elle arrive à déceler de façon claire les caractéristiques changeantes les systèmes concurrentiels liés à son activité. Une fois détecté tous les aspects de la concurrence, l'entreprise doit anticiper sur les changements du jeu concurrentiel, cela peut se faire par exemple par la politique de différenciation. En effet, cette anticipation doit être permanente pour garantir la performance durable de l'entreprise.

La performance concurrentielle de l'entreprise peut aussi être déterminée à partir de la part de marché absolue de l'entreprise c'est-à-dire, par le rapport entre les ventes de l'entreprise et les ventes totales des entreprises en concurrence.

2-2-1 Intérêt et limite de la performance concurrentielle

La performance concurrentielle de l'entreprise permet de se situer par rapport à ses concurrents et par rapport à ses clients, ce qui permet à l'entreprise de corriger ses démarches et les différentes décisions qu'elle prend dans le but d'obtenir et d'amélioration les profits qu'elle génère. C'est également un moyen permettant de connaître ses clients ainsi bien les plus récents que les plus anciens, et leurs comportements afin de connaître ce qu'ils recherchent dans le service ou les produits proposés par l'entreprise. ⁸

⁷Ingham, M. (1995), Management stratégique et compétitivité. De Boeck, Bruxelles, Belgique.

⁸ Rival, j. (2008), Internet et performance de l'entreprise : Une analyse des stratégies Internet appliquée au secteur du tourisme. Le Harmattan, Paris, France.

2-3 La performance financière

La performance financière pourrait être définie comme étant la réalisation d'une bonne rentabilité, d'une croissance satisfaisante, et de création de valeurs pour l'actionnaire (Guérard S, 2006). Elle vise à assurer la stabilité du financement de l'entreprise afin de recouvrer le moins possible à des crédits.

La performance financière de l'entreprise dépend de la gestion des ressources financière à la disposition de l'entreprise. Cette gestion conditionne la rentabilisation des fonds investis à l'origine et le renouvellement des opérations les plus profitables à l'entreprise. Aujourd'hui l'entreprise ne cherche plus à générer des profits pour son seul compte, mais doit aussi penser aux retombées de ses activités sur l'ensemble de ses parties prenantes.⁹

Il est à noter que la performance financière de l'entreprise est corrélée avec la gouvernance de l'entreprise. Comme le dit Miloud (2003), une mauvaise gouvernance peut impacter négativement la performance financière de l'entreprise.

2-3-1 : intérêt et limite de la performance financière

En effet, la performance financière à long terme de l'entreprise ne tient pas uniquement compte de la situation financière passée de l'entreprise, mais également, de sa situation actuelle et une anticipation de sa situation dans le futur. De ce fait, et comme le disent Cumby et Conrod (2001), la performance financière ne peut pas être évaluée en tenant compte des seuls indicateurs financiers, mais aussi, des indicateurs non financiers tels que la fidélité des clients, les processus internes et le degré d'innovation de l'entreprise. La satisfaction des clients peut par exemple constituer, un indicateur de performance économique et de performance boursière de l'entreprise.¹⁰

2-4 La performance sociale

La performance sociale concerne **l'état des relations humaines** (sociales) et traduit la capacité d'intention de l'entreprise au domaine sociale. Cette performance reste un moyen d'information sur l'organisation, c'est-à-dire qu'elle permet de juger le fonctionnement de l'organisation (bon ou mauvais) de l'entreprise.

Toutefois, les relations sociales sont directement influencées par les pratiques de la gestion des ressources humaines (GRH), effectuées par les managers de l'entreprise. Par exemple : le

⁹ Guérard S, (2006). Regards croisés sur l'économie mixte : Approche pluridisciplinaire. Droit public et droit privé. Le harmattan, paris, France.

¹⁰ Cumby, j et j. Conrod, (2001). Non-financial performance measures in the candian biotechnology industry, journal of Intellectual capital.

niveau de satisfaction des salariés, la qualité de prise de décisions collectives, les conditions du travail, la participation aux décisions stratégiques...etc. Tous ces facteurs peuvent donc déterminer la nature des relations humaines dans l'organisation.

Enfin, une entreprise qui estime l'excellence et la compétitivité, passe nécessairement par l'élaboration des systèmes de gestion qui s'appuient sur le principe d'amélioration des relations sociales de l'organisation.¹¹

2-4-1 Intérêts et limites de la limite de la performance

La performance sociale de l'entreprise s'impose comme étant une balise permettant de savoir si l'entreprise est confrontée à des risques sociaux et économiques ou si ses salariés travaillent dans une atmosphère ne permettant pas d'améliorer leur performance et leur bien-être au travail.

En d'autres termes, la performance sociale de l'entreprise permet de savoir si ses activités sont à l'origine de troubles psychosociaux pour les salariés ou à l'origine de troubles écologiques pour la collectivité. La performance sociale de ce fait donne des indications sur la création de valeur pour chaque partie prenante. C'est aussi un autre moyen pour mesurer les relations existantes entre les employeurs et les employés. La performance sociale permet entre autres de mesurer et de gérer les impacts des activités de l'entreprise sur son environnement.¹²

2-5 La performance commerciale

La performance commerciale se traduit en général par l'augmentation des ventes et des marges de l'entreprise. Elle est appréciée selon le nombre de clients obtenus et fidélisés. Pour la mesurer, il est possible de faire une étude de la progression du nombre de clients, du taux de transformation, de l'évolution du chiffre d'affaires et de la progression des parts de marchés.

La performance commerciale peut également être évaluée sur la base de la marge commerciale qui donne un aperçu concernant la capacité de l'entreprise à contrôler les contraintes du marché. La marge commerciale pourrait aussi traduire la stratégie commerciale de l'entreprise et plus particulièrement, sa politique de prix et de vente (Genavre, 2006). Elle peut être appréciée en fonction de son aptitude à garder et à augmenter son chiffre d'affaire dans des conditions de rentabilité (Plauchu, Tairou, 2008)

¹¹ Colot O, Dupont C et Vloral M, (2008). Influence des pratiques de gestion des ressources humaines sur la performance sociale des entreprises familiales. Acte des deuxièmes journées Georges Doriot, du 15 au 16 mai 2008, Paris.

¹² Autissier, D, Bensebaa, F et Boudier, F (2010). L'atlas du management : l'encyclopédie du management en 100 dossiers-clés. Eyrolles, paris, France.

En effet, il apparaît difficile de séparer la performance commerciale des différents types de performances déjà développés. L'explication est que tous les types de performance s'inscrivent dans « la raison d'être » de l'entreprise, soit la satisfaction des clients (pas de client pas d'entreprise). Même si les objectifs diffèrent selon le type de performance privilégié, mais le but généralement visé par toute entreprise est de donner satisfaction aux besoins des clients en vue d'en tirer des profits.

2-5-1 Intérêt et limites de la performance commerciale

La performance commerciale permet de connaître la capacité de l'entreprise à répondre aux besoins des clients et à anticiper leurs attentes. Dans la société actuelle, les entreprises sont bien conscientes de l'importance des clients pour leur pérennité et leur développement. La performance commerciale de l'entreprise devient de ce fait, une notion indispensable dans la mesure où elle lui permet de connaître sa place au sein du marché, son positionnement, les différents produits que les clients ont appréciés etc...

Aussi, elle permet aux différents acteurs de l'entreprise de connaître les principaux leviers de leur performance et de satisfaction des clients. Ceci est très important dans la mesure où les objectifs de toute entreprise sont d'attirer le plus de clientèle et de faire la meilleure vente possible.¹³

Elle assure entre autres, les diverses démarches liées à la vente, telles que le marketing, la communication et la publicité voire même les règles qui régissent le management de la force de vente et les positions juridiques qui permettent de régulariser la vente effectuée au sein de l'entreprise.

2-6 La performance de production

Comme son nom l'indique, c'est une performance ayant pour objectif d'améliorer la production. Pour ce faire, il est nécessaire de mobiliser des ressources productives, humaines, matérielles, financière, pour la création des biens et des services. La performance dans le domaine de la production de l'entreprise renvoie selon Corlay, A et Mbangala, M. (2008) à « la capacité de l'entreprise à combiner de manière efficace les facteurs de production et les moyens qui permettant de produire ». Ceci implique que l'entreprise soit apte à générer de la richesse ou des profits tout en utilisant le moins de ressources possibles. Mais elle peut également

¹³ Njampiem, j. (2008). Maitriser le droit et la pratique du système comptable, OHADA. Publibook, paris, France.

impliquer la capacité de l'entreprise à augmenter son volume de production avec les ressources dont elle dispose.

La performance de production de l'entreprise pourrait être évaluée sur la base de l'amélioration du taux de rendement synthétique (TRS) qui est un indicateur permettant de mesurer la performance de production industrielle, manufacturière, de service ou de processus et qui correspond au rapport entre la quantité ayant pu être produite à la vitesse nominale, et la quantité réellement produite par l'entreprise.

2-6-1 Intérêt et limites de la performance de production

La performance de la production de l'entreprise permet de manière plus efficace de montrer les différentes failles au niveau de la production de l'entreprise. Elle permet entre autres de discerner les causes de ces différents arrêts et faciliter la détermination de la dimension à considérer dans le cadre de l'amélioration de la production et de la productivité de l'entreprise.

Néanmoins, les fluctuations au niveau de la demande des clients ne permettent pas de garantir par la simple considération de la performance de production, la pérennité et la survie de l'entreprise. En effet, il ne s'agit pas uniquement de produire un volume conséquent de produits ou de services, encore faut-il que les offres proposées répondent bien aux attentes des clients et donnent une valeur à ces derniers. ¹⁴

Les performances partagent plusieurs caractéristiques communes : les visent toutes à améliorer l'efficacité opérationnelle. Elle se concentre sur l'optimisation des processus pour maximiser les résultats avec les ressources disponibles. Elles ont toutes un impact significatif sur les employés, les clients et les partenaires commerciaux, favorisant une meilleure communication et collaboration.

Malgré ces similitudes, chaque performance présente des caractéristiques distinctes : secteur d'application, stratégie etc...

Ces performances offrent une vue d'ensemble cohérent, permettant de comprendre comment différentes performance peuvent interagir et s'influencer mutuellement tout en poursuivant des objectifs spécifiques.

Ces méthodes et indicateurs permettent une évaluation complète de la performance financière, facilitant ainsi la prise de décisions stratégique pour améliorer la rentabilité et la stabilité

¹⁴ Corhay, A et Mbangala, M. (2008), Fondements de gestion financière : Manuel et applications. Editions et CEFAL.

financière de l'entreprise. Nous développerons dans la prochaine section les mesures de la performance en identifiant les indicateurs clés, les méthodes d'évaluation employées et les approches de mesure de la performance.

Section 2 : Mesure de la performance

La mesure de la performance est un aspect crucial pour évaluer la santé et la réussite d'une entreprise sur le plan financier. Le souci de l'analyse financière est aujourd'hui l'appréciation et la mesure de la performance de l'entreprise.

1-Mesure de la performance

Tout système d'évaluation de la performance devrait s'adapter aux changements de l'entreprise sinon il sera inefficace. MEYER Christopher voit qu'il est nécessaire qu'il soit conçu pour appuyer l'entreprise basée sur l'équipe, en l'aidant à être plus efficace de deux façons. Il doit d'une part faire bénéficier les équipes, quand elles en ont besoin, des connaissances que possèdent les fonctions. Il doit d'autre part créer un langage commun entre les membres de l'équipe, qui sont issus de différentes fonctions. L'objectif de cette approche est de remanier le système d'évaluation de la performance pour maximiser l'efficacité des équipes, contrairement à l'optique traditionnelle où chaque fonction est relativement indépendante de ses propres indicateurs.¹⁵

IL paraît, à priori, souhaitable de se rattacher à une définition particulière de la performance. Pour ensuite choisir sa mesure. En outre, la réalité des informations disponible vient parfois contrarier et contraindre la démarche de mesure (GAUZENTE Claire (2000), p 150). Les coûts d'implantation d'un système de mesure de performance peuvent aussi constituer une pierre d'achoppement.¹⁶

Globalement, un système de mesure de la performance doit accomplir les missions suivantes

- Apprécier, gérer et améliorer la performance ;
- Formuler et clarifier la stratégie ;
- Mettre en valeur le dialogue stratégique ;
- Améliorer la prise de décision et la classification des priorités ;

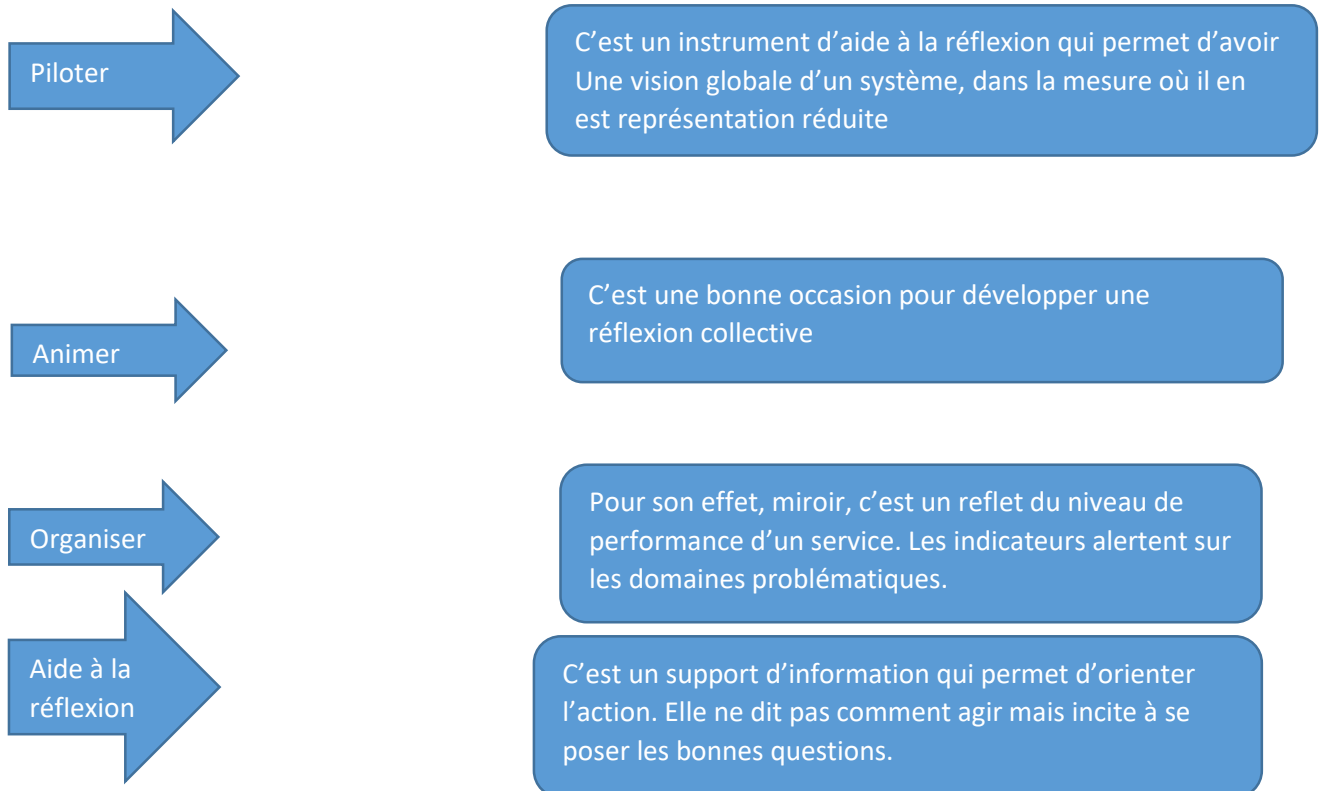
¹⁵ MEYER Christopher, (1999). Comment de bons indicateurs aident les équipes à atteindre l'excellence, article Harvard Business Review, Numéro spécial « les systèmes de mesure de la performance », édition d'organisation, Paris, P127.

¹⁶ GAUZENTE Claire, (2000). Mesure la performance des entreprises en l'absence d'indicateurs objectifs : Qu'elle validité ? Analyse de la pertinence de certains indicateurs, Revue finance contrôle stratégique, Volume 03 Numéro 02, juin, P150.

- Stimuler la motivation et l'apprentissage.

On distingue quatre (4) objectifs de la mesure de la performance dans la figure suivante

Figure 2 : Les objectifs de mesure de la performance



Source : kAANIT Abd Gafour, (2002).

Section 3 Les indicateurs de la performance

L'indicateur de performance, voilà un vocable à la mode. Toute l'entreprise et tout entrepreneur utilisent des indicateurs pour mesurer son degré de performance. En fait, certains recourent à des systèmes complexes de génération d'indicateurs sophistiqués pendant que d'autres mesurent leurs performances sans même en être tout à fait conscients. Dans tous les cas, si l'on questionnait les utilisateurs sur la définition d'un indicateur de performance, sur les qualités qu'il doit posséder ou sur son utilité réelle, il y'a fort à parier que bien peu d'entre eux fourniraient une réponse claire.

3-1 Définition d'un indicateur

Un indicateur (indice) de performance est un ensemble d'informations significatives résultant de la collecte de données sur un fait. Il permet d'observer l'évolution d'un phénomène donné.

C'est un outil de contrôle de gestion qui juge le niveau de performance de l'entreprise, le degré d'atteinte des objectifs.¹⁷

Selon VOYER (1999) : « un indicateur est un élément ou un ensemble d'éléments d'informations significatives, un indice représentatif, une statistique ciblée et contextualisée selon une préoccupation de mesure, résultant de la collecte de données sur un état, sur la manifestation observable d'un phénomène ou sur un élément lié au fonctionnement d'une organisation ». ¹⁸

SELON L.AUBUT-LUSSIÈRE (2013) : « un indicateur est une mesure chiffrée fournissant au gestionnaire une information synthétique au sujet d'un aspect de son organisation qui lui permet d'apprécier l'atteinte des objectifs fixés » ¹⁹

L'indicateur doit contribuer à l'appréciation de la situation par le propriétaire-dirigeant de l'entreprise. Il doit aller plus loin que le simple constat de situation et permettre une gestion faisant partie intégrante du système de contrôle et de gestion de l'entreprise ²⁰

Déterminer les indicateurs pertinents pour mesurer la performance est un travail de longue haleine qui nécessite un échange d'information, un travail collectif et une communication ouverte.

Un indicateur est une information ou un ensemble d'information contribuant à l'appréciation d'une situation par le décideur. Un indicateur clé de performance (Key performance indication) est une mesure ou un ensemble de mesures braquées sur un aspect critique de la performance globale de l'organisation. L'indicateur permet de synthétiser les informations comptables et non comptables dans toutes les fonctions de l'entreprise et de contrôler les flux financiers et les flux physiques ²¹

GERVAIS Michel voit que la définition des indicateurs passe généralement par trois étapes :

- Rappel des objectifs et des missions spécifiques du dirigeant (manager) ;
- Mise en évidence des facteurs-clés de succès sur lesquels le responsable devra se focaliser pour atteindre ses objectifs ;

¹⁷ Bonnefous C et A. Courtois, (2001). Les indicateurs de performance, Paris, Hermès science.

¹⁸ Pierre voyer « Tableau de bord de gestion et indicateur de performance » deuxième édition ed-presse de l'université du Québec, 1999, P61.

¹⁹ L'Aubut-Lussier : « Le Tableau de bord : Abc : les meilleurs pratiques » ed. Académie 2013, P07.

²⁰ Bergeron, H. (2000), les indicateurs de performance en contexte PME, quel modèle appliquer ? Congrès de l'association française de comptabilité, Angers, 18-20 mai.

²¹) DEBBI Ai, (2005). La mesure de la performance dans les mairies : Dimension et indicateurs, Working paper, workshop « la performance public locale, composants et mesures », P04

- Recherche d'indicateurs permettant de maîtriser les différents facteurs-clés de succès ; Selon lui les indicateurs permettent d'anticiper les événements et d'activer les responsables à temps.

Un indicateur de performance doit être choisi par l'acteur parce que c'est l'action qui fonde l'indicateur. Le choix de référentiel est important aussi pour mieux interpréter l'indicateur. Ce dernier est flexible, il peut être changé au fil du temps selon les nouveaux besoins.

3-1-1 Mesurer pour décider

Les indicateurs de performance d'une entreprise sont à la fois un outil de mesure de la santé de l'entreprise et un outil d'aide à la décision. Ils touchent tous les domaines d'activité de l'entreprise :

- Ils permettent de connaître l'efficacité de la production ;
- Ils permettent de mesurer les retours sur investissement (ROI) ;
- Ils éclairent sur la qualité de la relation commerciale, du service client ;
- Ils mesurent l'image de marque et la perception de l'entreprise ;
- Ils fournissent des informations sur la qualité des services ;
- Ils permettent de mettre en lumière le temps passé à corriger les erreurs, les mauvaises anticipations.

Les indicateurs de performance sont la synthèse des données clés de l'entreprise. Avec ces indicateurs, le dirigeant connaîtra rapidement si son entreprise se porte bien ou non. Puis il pourra agir efficacement pour corriger les erreurs qui se sont révélées afin de poursuivre et accroître son développement. Ce sont donc des informations concrètes et opérationnelles.

3-2 Les caractéristiques et qualité des indicateurs de performance

Un indicateur permet de mesurer l'écart entre le résultat obtenu et les objectifs poursuivis, pour déterminer si ces derniers sont en voie d'être atteints. Il faut au préalable s'assurer que les indicateurs ont fait l'objet d'une définition explicite et partagée, afin de limiter les erreurs de construction et les interprétations divergentes. Pour cela, il est indispensable de positionner la valeur de l'indicateur par rapport à une valeur de référence ou une cible à atteindre (une norme, une moyenne, une prévision, un objectif). Le choix de la référence est déterminant pour le jugement qui sera porté. Il fait partie intégrante de la construction de l'indicateur.

Selon VOYER, les caractéristiques d'un indicateur ou un instrument de mesure sont les mêmes, et se présentent comme suit :

- **La pertinence :** L'indicateur doit être pertinent par rapport aux objectifs de l'organisation, spécifique au contexte étudié, significatif pour l'utilisateur (analyse financier) ;²²
- **La qualité :** l'indicateur doit être clair, précis et bien formulé. Il doit être assez sensible pour faire ressortir toutes variations significatives de l'objet de mesure et assez homogène pour permettre la comparaison ;
- **La faisabilité :** la possibilité de mesure ou/et la disponibilité des données. On doit d'abord avoir les informations nécessaires pour calculer l'indicateur.
- **La convivialité :** elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser directement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire accessible, intelligible et bien illustré.
- **Précision :** cette caractéristique fait intervenir plusieurs qualités essentielles. Un indicateur doit être clair, c'est-à-dire formulé de manière à être compréhensible. Le niveau de détail et de ventilation, le choix et la mise en évidence des unités de mesure, la périodicité, les sources de données, leur validité statistique et les moyens de les obtenir.

3-3 Les différents types d'indicateurs

3-3-1 Indicateur de résultat

Il exprime le niveau de résultat atteint grâce aux moyens et aux ressources allouées durant une période donnée. Ils peuvent également être appelés « indicateurs de réalisation ».

3-3-2 Indicateur de moyen

Les indicateurs de moyen indiquent le niveau des ressources consommées, qu'elles soient financières, matérielles... grâce à ceux-ci, nous pourrions savoir la disponibilité des ressources et la manière dont elles ont été affectées.

3-3-3 Indicateur stratégique

Comme l'indique le « stratégique », ils ont une périodicité assez longue. Ils servent à informer la haute direction sur les dossiers stratégiques.

²² GALDEMAR V, Gilles L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC, P13

3-3-4 Indicateurs pertinents de la performance financière

Tous ces facteurs qu'on va citer peuvent compliquer le choix des indicateurs de résultat et d'activité

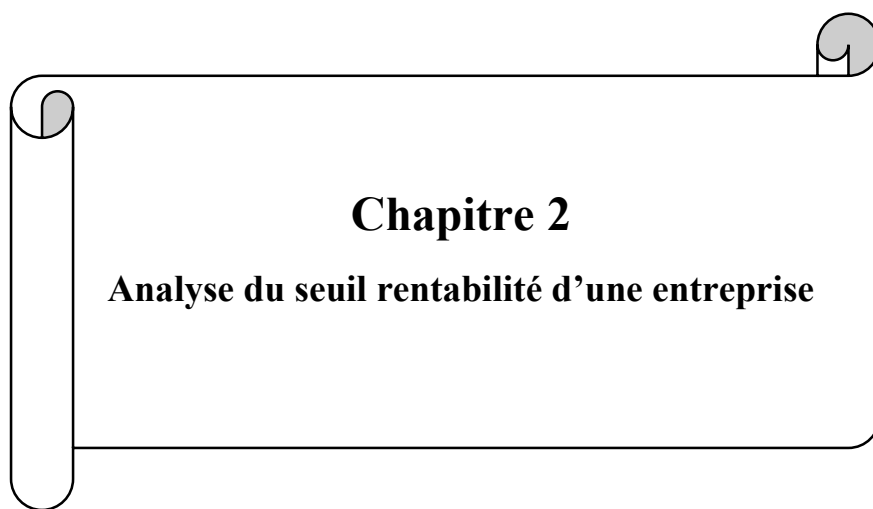
- La nature d'activité de l'entreprise (commerciale ou mixte) ;
- La taille de l'entreprise (petite, grande et coté en bourse ou non) ;
- Décisions comptables (la politique d'amortissement dégressif ou linéaire) ;
- Environnement (concurrence, innovation).

Conclusion

Ce chapitre nous a donné la possibilité d'approfondir la notion de la performance. Il a été démontré que ce concept fut appréhendé de différentes manières : degré de réalisation des objectifs, les résultats réalisés, la manière d'atteindre ces derniers, l'efficacité combinée à l'efficience et la pertinence. Aussi, nous avons pu distinguer plusieurs types de performance ainsi que leurs indicateurs. C'est dans ce sens que les chercheurs en science de gestion n'ont pas cessé d'enrichir ce concept. L'entreprise peut se mesurer sous différents angles

Cela nous permet de prendre des décisions éclairées pour assurer sa croissance. La performance financière est donc un aspect clé à surveiller et à évaluer régulièrement pour assurer l'autonomie de l'entreprise.

Notre prochaine étape consiste à porter un œil attentif à la démarche du seuil de rentabilité du fait que celle-ci nous permettra de dégager un certain nombre de paramètres indispensable à la mesure de ladite performance financière, objet de notre travail de recherche.



Chapitre 2

Analyse du seuil rentabilité d'une entreprise

Analyse du seuil rentabilité d'une entreprise

Dans toute entreprise, l'objectif principal est la réalisation d'un profit, un gain. Pour cela, elle ne doit pas disposer uniquement de ressources humaines mais aussi de moyens financiers suffisants pour assurer sa performance. L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan. Elle examine le tableau des comptes de résultats afin d'avoir une étude financière complète et proche de la réalité économique. C'est grâce au tableau des comptes de résultats que l'analyse financière peut déterminer le niveau d'activité de l'entreprise et les moyens qu'elle a mis en place pour l'atteindre. ²³

Section 1 : Les perspectives globales sur la rentabilité (performance et mesure)

Les perspectives globales sur la rentabilité et la performance peuvent être examinées sous plusieurs angles, y compris financiers.

1- Les éléments essentiels sur la rentabilité

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. La rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise.

Par ailleurs plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de la rentabilité de l'entreprise selon :

Selon ALBERTINI la rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en termes financiers ²⁴

Selon CHIHA la rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanente. Toute action économique a pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise une action est jugée rentable lorsque les résultats sont supérieurs aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire.²⁵

Selon TOURNIER, évaluer la rentabilité de l'entreprise revient à déterminer sa performance. Cette dernière se définit par le degré de la réalisation des objectifs que les propriétaires assignent à l'entreprise.

²³ G.Meyer « analyse financière 2017-2018 », Edition chachette, 2007, page 13.

²⁴ Albertin, J et Silen A, op. cit, page 731.

²⁵ K.Chicha, « Finance d'entreprise », Edition Dar Houama, page41.

Selon PRAMAGE la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissement une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice

Selon ARMAND DAYAN généralement la notion de la rentabilité est liée à celle de profit. Elle représente l'aptitude d'une entreprise de dégager un résultat compte tenu d'un investissement.

Donc, la rentabilité est le rapport entre les résultats dégagés et les investissements mis en œuvre pour les obtenir :

$$\text{Rentabilité} = \frac{\text{Résultats dégagés}}{\text{Investissement mis en œuvre}}$$

1-Typologies de la rentabilité

On distingue trois types de rentabilités

2-1 Rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. Elle permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réaliser par l'entreprise) dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réalisée un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Les moyens de production appelés aussi actif économique, sont engagés aux immobilisations d'exploitations plus BFRE. Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat d'exploitation. A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat avant impôt} + \text{charges financières}}{\text{impôt et taxe} / \text{Capitaux propres} + \text{dettes financières}}$$

Remarque : en élargissant la notion d'actif économique à l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice (investissement BFR et trésorerie), le résultat économique obtenu est égal à la somme du résultat net plus impôt et charges financières.

2-2 Rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. Elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux

propres de l'entreprise, et donc d'apprécie la composition du financement d'une opération engagée. (Répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres) la rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de l'entreprise, qui se manifeste au bilan par le montant des dettes financières et au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêt et dettes assimilées)

La rentabilité financière s'exprime par ce ratio :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{Capitaux propre}}$$

Interprétation : En effet, l'analyse peut juger l'impact de la structure de financement de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres par l'étude de l'effet de levier financier. Pour en démontrer cela, on doit décomposer le ratio de rentabilité financière.

2-3 Rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique des prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. Nous considérons généralement le ratio :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffres d'affaires}}$$

Remarque : la rentabilité commerciale permet de juger si l'entreprise est rentable dans son secteur d'activité. Plus la rentabilité commerciale est importante, plus la marge brute de l'entreprise sur la vente de ses produits/service est forte.

3-Evaluation de la rentabilité

La rentabilité joue un rôle important pour la survie de l'entreprise, et cela quel que soient sa taille et l'environnement dans lequel elle opère. L'analyse financière doit soigneusement évaluer la rentabilité de la firme à l'aide des différents indicateurs d'appréciation. Dans cette, nous allons exposer quelques indicateurs qui permettent de porter un jugement sur la rentabilité. Pour ce faire, en premier lieu, nous allons présenter la notion de rentabilité. Ensuite, nous

présenterons les soldes intermédiaires de gestion. Ensuite, les différents ratios permettant l'évaluation de la rentabilité économique et financière.²⁶

Le seuil de rentabilité (SR) appelé également le chiffre d'affaires critique ou point mort, est le chiffre d'affaires (CA) qui permet de couvrir la totalité des charges, variables et fixes (CV+CF), et de dégager un résultat nul.

Au SR, nous avons :

- **Chiffre d'affaires = Charge Variable + Charge Fixe**
- **Marge sur Charge Variable = Charge fixe**
- **Résultat= 0**

Le seuil de rentabilité peut être exprimé en CA, en quantité, ou en date

$$\text{SRQ} = (\text{CA} * \text{CF}) / \text{MCV} \quad \text{ou} \quad \text{SRQ} = \text{CF}/t$$

Sachant que t c'est le taux de marge sur cout variable, et que $t = \text{mcv}/\text{ca}$

La date du seuil de rentabilité : pour déterminer la date du seuil de rentabilité (dans le cas des ventes régulières ou chiffre d'affaires régulier), on applique la règle de proportionnalité entre le temps et le chiffre d'affaire :

$$\text{SRD} = \text{SRQ} * 12 / \text{CA}$$

- **La marge de sécurité (Ms) : MS= CA – SR**
- **Indice de sécurité (IS) : IS = MS/CA**
- **Indice de prélèvement (IP) : IP= CF/CA *100**
- **Coefficient de volatilité ou levier opérationnel (LO) : il représente le pourcentage de la variation du résultat obtenu pour une variation en pourcentage du chiffre d'affaires (c'est l'élasticité du Résultat par rapport au chiffre d'affaires)**

$$\text{LO} = \text{MCV}/\text{RT} = 1/\text{IS}$$

Exemple : une entreprise de fabrication des copieurs désire développer son activité le service contrôle de gestion a procédé à une étude. Prix de vente : 2500

²⁶ Teban. Nouadefel. Mémoire « le role de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise », 2016. Page 7.

Élément	Montant
Chiffre d'affaires (CA)	750.000
Charge variable (CV)	420.000
MCV	330.000
Charge fixe (CF)	280.000
Résultat	50.000

Source : élaboré par mes propres soins.

▪ Calcul du seuil de rentabilité

Nous calculons le seuil de rentabilité à partir des données du tableau.

$$SR = CF / \text{Taux MCV}$$

$$\text{Taux mcv} = MCV / CA ; \text{Taux MCV} = 330.000 / 750.000 = 0,44$$

$$\begin{aligned} SR &= 280.000 / 0,44 \\ &= 636363,636 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} MS &= 750.000 - 636363,636 \\ &= 749363,636 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} SRQ &= 636363,636 / 2500 = \\ &254. 545 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} IS &= 749363,636 / 750000 \\ &= 0,99 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} LO &= 330000 / 50000 \\ &= 6,6 \% \end{aligned}$$

Interprétation : le levier opérationnel représente l'élasticité du résultat par rapport au CA c'est-à-dire que le CA augmente de 1 pourcent et R augmentera de 6,6%.

En ce qui précède nous pouvons conclure que la rentabilité est une notion multidimensionnelle, c'est-à-dire il y a autant des types des rentabilités (sociale, commerciale, économique.... etc.) où chacune poursuit un objectif spécifique. En ce sens, on parle aussi de l'estimation de la performance de l'entreprise, puisque qui dit

Section 2 : Analyse des bilans fonctionnels et Patrimoniales l'analyse de l'équilibre financier

Pour porter un jugement sur la structure financière de la BMT « Bejaia méditerranéen terminal », il est essentiellement nécessaire d'étudier les indicateurs d'équilibre et les ratios. Pour cela il faut d'abord les bilans fonctionnels des années 2021, 2022 à partir des bilans comptables.

1-Présentation des bilans fonctionnels

Le bilan fonctionnel est un outil d'analyse financière qui permet de reclasser les postes du bilan comptable en fonction de leur utilisation et de leur origine.

1-1 Description le bilan fonctionnel

Le bilan est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en cause sont :

La fonction financement : Elle est représentée par les ressources stables ou durables (capitaux propres, dettes financières) nécessaire au financement des emplois stables.

La fonction investissement : Elle est représentée par les emplois stables ou durables de l'entreprise (investissement incorporels, corporels et financiers) qui s'étendent sur plusieurs années.

La fonction exploitation : qui, entendue au sens large, reçoit tous les autres postes, c'est-à-dire :

➤ A l'actif

Les postes directement liés aux opérations d'exploitation du cycle d'exploitation (stocks, créances clients et comptes rattachés...), lesquels constituent l'actif circulant d'exploitation (ACE) ; les postes liés aux opérations diverses lesquels représente l'actif circulant hors exploitation (ACHE) ; les postes de disponibilités (banques, CCP, caisse...) lesquels forment l'actif de trésorerie (AT).

➤ Au passif

Les postes liés aux opérations du cycle d'exploitation, (dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales...), qui constituent les dettes d'exploitation (DE) ; les postes liés aux opérations diverses qui représentent les dettes hors exploitation (DHE) ; les soldes créditeurs de banque, les découverts... qui constituent le passif de trésorerie (PT).

1-2 Rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- ❖ D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- ❖ D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- ❖ De déterminer l'équilibre financier en composant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- ❖ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- ❖ D'apprécier le risque de défaillance.
- ❖ De permettre la prise de décision²⁷

1-2-1 Principes corrections liées à l'actif du bilan fonctionnel

- ❖ **Amortissements et les provisions pour dépréciation** sont retirés de l'actif et ajoutés aux ressources propres (avec les provisions pour risque et charges).
- ❖ **Capital non appelé** est retiré de l'actif et sa valeur est retranchée du passif. Le capital non appelé correspond à la somme non encore réglé par les actionnaires que l'entreprise n'a pas réclamés.
- ❖ **Les écarts de conversion actif** sont imputés directement sur les valeurs des créances et des dettes concernées. Les écarts de conversion sont des gains ou des pertes de changes potentiels.
- ❖ **Ecarts de conversion active (cas de diminution de créance)**, à faire disparaître de l'actif et les ajouter aux créances d'exploitation.
- ❖ **Ecarts de conversion actif (cas d'augmentation des dettes)**, à faire disparaître de l'actif et les déduire du passif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- ❖ **Intérêts courus sur prêts (non échus)**, à déduire des prêts et ajouter à l'actif hors exploitation
- ❖ **Charges à répartir sur plusieurs exercices**, à faire disparaître des régularisations d'actif et à transférer en emplois stables immobilisés.

²⁷ Beatrice et Francis Gandguillet, « analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, paris, 2006 page. 107.

- ❖ **Primes de remboursement des obligations**, sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières. ²⁸

1-2-2 Principes corrections liées au passif du bilan fonctionnel

- ❖ **Ecarts de conversion passive (cas d'augmentation de créance)** à faire disparaître du passif ; à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- ❖ **Ecarts de conversion passive (cas de diminution de dettes)** à faire disparaître du passif et les ajouter aux dettes d'exploitation.
- ❖ **Provisions pour risques et charges** si elles ne sont pas justifiées, à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes. Si elles sont justifiées, à transférer selon leur nature, dans les dettes d'exploitation ou les dettes hors exploitation.
- ❖ **Intérêts courus non échus sur emprunts**, à déduire des emprunts et dettes et les ajouter aux dettes hors exploitation.
- ❖ **Les comptes courants d'associés** doivent être placés selon leur degré d'exigibilité, soit dans les capitaux propres, soit dans les dettes hors exploitation ou bien dans la trésorerie passive.

²⁸ Lahille Jean Pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2007, page. 86.

Tableau 2 : Aperçu d'un bilan fonctionnel

Emplois	Ressources
Emplois stables (fonction investissement)	Ressources stables (fonction financement)
Actif immobilisé brut : Immobilisation incorporelles (en valeur brutes) Immobilisations corporelles (en valeur brutes) Immobilisation financières (en valeurs brutes)	Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
Actif circulant d'exploitation Stocks (en valeur brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation Hors exploitation Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance hors exploitation Trésorerie active Disponibilité (Banque et caisse) Valeurs mobilières de placement si liquides et sans risque	Passif circulant d'exploitation Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation Hors exploitation Dettes fiscales (IBS) Dettes sur immobilisation Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

Source : Hubert de la Bresselerie, Analyse, 3^{ème} édition, Dunod, paris, 2006, page 99.

2-Les indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel

Les indicateurs, du bilan fonctionnel, offrent une vue d'ensemble de l'équilibre financier d'une entreprise. Ils sont essentiels pour les analystes financiers, les investisseurs et les dirigeants afin de prendre des décisions éclairées et stratégique.

2-1 Le fonds de Roulement Net Global (FRNG)

2-1-1 Description de FRNG

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois nets du cycle d'exploitation.²⁹

Le fonds de roulement se calcule par les deux façons suivantes :

Par le haut du bilan : en général le fonds de roulement net global est calculé, par différence entre les ressources et les emplois stables.

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Par le bas du bilan : le fonds de roulement net global peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel comme suit :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

2-1-2 L'interprétation de FRNG

➤ **FRNG > 0**

Cela est un signe favorable en termes de solvabilité. Il exprime le pouvoir de l'entreprise de payer ses créances (remboursement de dettes).

Dans ce cas, la marge de sécurité financière (le fonds de roulement net) existe, donc la structure financière est équilibrée.

➤ **FRNG = 0**

Cette situation nous permet de constater que les capitaux permanents couvrent juste les valeurs immobilisées et les dettes à court terme couvrent les actifs circulants.

➤ **FRNG < 0**

Il y a insuffisance des capitaux permanents, c'est-à-dire que les dettes à court terme financent une partie des immobilisations. On peut conclure qu'il n'existe pas de marge de sécurité, donc une structure financière déséquilibrée.

²⁹ Cohen. E, Dictionnaire de gestion, Edition la découverte, Paris, 1995, Page .151.

2-1-3 Les différents types de fonds de roulement

➤ Fonds de roulement propre (FRP)

On peut dire que le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources)

Le fonds de roulement propre se calcule par la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{ressources stables} - \text{emplois stable}$$

➤ Fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financière par des dettes à long et moyen terme. Il se calcule comme suite :

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres}$$

2-2 Besoin de fonds de roulement

2-2-1 description

Le besoin de fonds de roulement répond à plusieurs définitions. Nous choisissons cette définition.

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépense dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à sa clientèle et investissement à ses fournisseurs qui lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaisse avant d'encaisser ». ³⁰

2-2-2 Mode de calculer du BFR

Le besoin de fonds de roulement comprend deux parties.

BFR D'exploitation : En détaillant les postes de créances, on peut diviser encore le BFR selon qu'il répond ou non à des besoins liés à l'exploitation. On dissocie donc parmi les activités à court terme de l'entreprise les activités liées à l'exploitation. On définit ainsi le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE). ³¹

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

BFR hors exploitation : ce sont les besoins qui proviennent des opérations non liées à l'exploitation ou à la nature de l'activité de l'entreprise. Ces besoins sont aussi dits besoins exceptionnels.

³⁰ Vizzavona patrice, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition.

³¹ BERTI, Alger, 1993, page .80.

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

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

2-2-3 Interprétation de BFR :

A partir des soldes du BFR, on peut distinguer trois cas

❖ $BFR = 0$

Les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. Donc, l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

❖ $BFR > 0$

L'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme, soit à l'aide de son excédent de ressources (FR), ou bien à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire).

❖ $BFR < 0$

Le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court terme. L'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

2-3 Trésorerie

2-3-1 Description

La trésorerie représente l'ensemble des avoirs disponibles en caisse ou immédiatement mobilisables en argent liquide auprès de la banque, de l'entreprise ou d'un créancier.

2-3-2 Méthodes de calcul

Deux méthodes de calcul de la trésorerie nette sont utilisées.

❖ Première méthode :

Cette méthode met l'accent sur les différents éléments de la trésorerie, aussi bien les valeurs de trésorerie active que les valeurs de trésorerie passive. Elle peut être positive ou négative.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actifs de trésorerie} - \text{passifs trésorerie}$$

Les actifs de trésorerie comprennent les disponibilités.

Les passifs de trésorerie comprennent les concours bancaires et les soldes créditeurs banques.

Deuxième méthode :

La trésorerie nette est la différence entre le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

2-3-3 Interprétation de Trésorerie

La situation de la Trésorerie se rattache au FR et BFR, au point de ne pouvoir parler de l'une sans parler de l'autre. Elle peut présenter trois cas de figures, à savoir:

❖ FRNG < BFR, Trésorerie négative:

L'entreprise se voit dans l'impossibilité de faire face à ses obligations immédiates, il est nécessaire de faire intervenir d'autres ressources que celles du cycle, tels que les emprunts bancaires.

❖ FRNG > BFR, Trésorerie positive:

Dans ce cas, le fonds de roulement excédentaire.

Cet excédent ne doit pas être gelé, mais il peut être utilisé soit pour payer les dettes (fournisseurs), soit pour autofinancer un investissement, ou enfin placé à la banque.

❖ FRNG = BFR, Trésorerie nulle :

Lorsqu'elle est nulle, l'entreprise est en meilleure situation (équilibre financier), car ceci reflète une bonne maîtrise des fonds.

3- Analyse de la structure financière selon L'approche patrimoniale**3-1 Description et élaboration du bilan financier****3-1-1 Description**

Le bilan financier ou bilan liquidité est la base de l'analyse financière d'une entreprise. Il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Le bilan financier tout comme le bilan fonctionnel est un retraitement du bilan comptable.

3-2 Rôle du bilan financier

L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel, de déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;

- D'étude la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3-3 Grandes masses du bilan financier

- **Emplois à plus d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an ;
- **Capitaux permanents** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an ;
- **Emplois à moins d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an ;
- **Dettes à moins d'un an** : elles regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an.

3-4 Passage du bilan comptable au bilan financier

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

Les Retraitements : ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

Les Reclassements : ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

4-Indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan financier

Le bilan financier ne fait pas apparaître les notions de BFR et de trésorerie nette mais seulement le fonds de roulement financier.

4-1 Description du fonds de roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier (FRF) représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiements.

4-2 Mode de calcul du FRF

Le fonds de roulement se calcul par ces deux façons suivantes :

Par le haut du bilan :

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif fixe}$$

Par le bas du bilan :

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court}$$

Interprétation du FRF

- **Typologies des ratios**

Les ratios sont habituellement regroupés en trois grandes catégories :

- Ratios de structure financier ;
- Ratios de liquidités ;
- Ratios de solvabilité ;

5-1 Ratios de rotation ou de gestion Ratios de structure financière :

analyse principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous.

Tableau 3 : Principaux ratios de structure

Nom	Formule	Signification
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propre}}{\text{Endettement}}$	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.
Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global dans le financement d'actif circulant

Source : Béatrice et Francis Gaudguillot l'essentiel de l'analyse financière, 14^e ed.2016-2017.P95

5-2 Ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités.

5-3 Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire aux dettes à court terme.

Tableau 4 : Les ratios de liquidité

Nom	Formule	Signification
Ratio de liquidité générale	Actif circulant /Dettes court terme	C'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant. Il doit être supérieur à 1.
Ratio de liquidité réduite	Valeur réalisable+ valeur disponible/Dette court terme	Ce ratio répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités et ses créances.
Ratio de liquidité immédiate	Valeur disponible/Dettes court terme	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates.

L'analyse combinée des bilans fonctionnels et patrimoniaux est essentielle pour obtenir une compréhension logique de la santé financière de l'entreprise. Tandis que le bilan fonctionnel aide à la gestion des opérations, le bilan patrimonial offre une perspective sur la valeur et la solvabilité à long terme.

Section 3 : le seuil rentabilité à partir des soldes intermédiaires et Analyse du la capacité d'autofinancement

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent de diviser le résultat net en résultats partiels pour mieux analyser la rentabilité de l'entreprise sur plusieurs niveaux. L'analyse de la capacité d'autofinancement, permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices suffisants.

1-Soldes intermédiaires

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise. Est-elle bénéficiaire ou déficitaire ? Le bénéficiaire à l'activité habituelle ou à un élément exceptionnel ? Mais si l'on veut rentrer beaucoup plus dans le détail, le compte de résultat est

insuffisant. D'où la nécessité de décomposer le compte de résultat en étapes progressives dénommées soldes intermédiaires.

1-1 Description des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financière, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse.

2-Analyse des différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour évaluer l'activité, profitabilité et rentabilité de l'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.

✓ Soldes N°1 La marge commerciale

La marge commerciale est un indicateur de performance commerciale pour les entreprises de négoce. Les marchandises sont des biens achetés et revendus en l'état, c'est-à-dire sans opérer de transformation. La marge commerciale mesure donc l'excédent dégagé par le négoce des marchandises. Elle se calcul comme suit :

$$\text{Marge commerciale} = \text{vente de marchandises} - \text{cout d'achats des marchandises vendues}$$

Avec : **cout d'achats des marchandises vendues** se décompose en :

- Cout d'achat des marchandises (Cm) ;
- Les charges associées à l'achat de marchandises (frais de transport, assurance..... etc.)
- La variation des stocks des marchandises

La marge commerciale joue un rôle important du fait qu'elle assure la pérennité d l'entreprise.

✓ Soldes N°2 La production de l'exercice

La production de l'exercice concerne les entreprises industrielles de transformation et représente la totalité des biens et services produits au cours de l'exercice. C'est l'expression de l'activité globale de l'entreprise³². Ces indicateurs s'obtiennent par l'addition des éléments suivants :

- La production vendue ;
- La production stockée (variation des stocks) ;

³² Armand Dayan, Op. Cit, Page .97.

- La production immobilisée

La production de l'exercice est obtenue par la formule suivante :

Production de l'exercice = Production vendue + Variation de la production stockée + production immobilisée

Production de l'exercice = Production vendue + Variation de la production stockée + production immobilisée

La production de l'exercice est donc un indicateur qui permet d'apprécier l'activité globale de l'entreprise. Dans les analyses les plus fines, il faut tenir compte du caractère hétérogène des variables utilisables où la production vendue est exprimée en prix de vente. Par contre, la production stockée ou immobilisation est exprimée en cout production.

✓ Soldes N°3 La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à ce qu'elle achète à l'extérieur, c'est-à-dire aux consommations en provenance des tiers. Elle représente la richesse créée par la valorisation des ressources techniques, humaines et financières de l'entreprise.³³ Autrement dit, c'est la valeur nouvelle créée par l'entreprise au cours de son cycle de production.

Valeur ajoutée = marge commerciale – consommation en provenance de tiers

La valeur ajoutée permet de rémunérer les facteurs de production (travail et capital) et les différents partenaires (actionnaires, Etat). En effet, elle mesure l'activité économique réelle de l'entreprise, c'est-à-dire qu'elle exprime l'apport économique ou le surplus de production créée par les efforts et ressources de la firme.

✓ Soldes N°4 Résultat brut d'exploitation (RBE)

Le RBE est un solde intermédiaire de gestion qui présente une signification en termes de rentabilité. Il indique la contribution de l'exploitation à la formation des résultats de l'entreprise. Ce résultat, constitue la ressource tirée par l'entreprise se son exploitation. L'RBE est dit « brut » car il exclut (calculé avant) les amortissements et provisions.

RBE = (valeur ajoutée + subvention d'exploitation) – (impôts et taxes + charge du personnel)

³³ Armand Dayan, Op. Cit, Page. 99.

Un résultat positif signifie « **excédent** » brut d'exploitation (**EBE**). A l'inverse, un résultat négatif signifie « **insuffisance** » brut d'exploitation (**IBE**).

Enfin, l'EBE est un meilleur indicateur de performance d'exploitation de l'entreprise car il prend en considération uniquement les charges réellement décaissées et les produits réellement encaissées dans l'exploitation. Il représente le financement généré par l'activité principale « seule ».

✓ Solde N°5 Le résultat d'exploitation (RE)

Contrairement à l'EBE (ne tient pas compte des amortissements et provisions), le résultat d'exploitation (RE) tient compte de tous les produits et toutes les charges d'exploitation (y compris amortissement et provisions). IL caractérise les performances commerciales et industrielles d'une entreprise, indépendamment de la politique financière (dans ce cas on parle des charges financières ou des produits financiers) et fiscale (impôts sur le bénéfice).

Le résultat d'exploitation (RE) est obtenu par la formule suivante :

RE= EBE

- + **Reprise sur amortissements et provisions d'exploitation**
- + **Autres produits d'exploitation**
- **Dotations aux amortissements et provision d'exploitation**
- **Autres charges d'exploitation**

Le résultat d'exploitation reflète l'activité principale de l'entreprise, c'est-à-dire met en évidence toutes les charges et produits d'exploitation, d'où il peut être directement calculé comme suit :

Résultat d'exploitation = produits d'exploitation – charges

✓ Soldes N°6 Résultat courant avant impôts (RCAI)

Il représente le résultat dégagé par les opérations normales et habituelles de l'entreprise, car il exclut (calculé avant) les éléments exceptionnels (charges exceptionnelles et produits exceptionnels) ainsi que la pliche fiscale (impôt sur le résultat).

Le résultat avant impôts est obtenu par la formule suivante :

Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation + (produits financiers – charges financières)

Il est déterminé par les éléments financiers (charges financières sur emprunt et produits financiers sur placement). Il permet l'appréciation de l'impact des décisions financières sur le résultat. Comme par Exemple : Si le résultat courant avant impôts est plus élevé après l'investissement, cela signifie que la décision financière a eu un impact positif sur les résultats de l'entreprise. En revanche, si le résultat courant avant impôt est plus faible, cela peut indiquer que l'investissement n'a pas été rentable ou que d'autres facteurs ont influencé les résultats.

✓ **Soldes N°7 Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel s'obtient par la différence entre les produits et les charges non liées à l'activité normale de l'entreprise. Il prend en considération les opérations effectuées à titre exceptionnel.

Le résultat exceptionnel se calcul comme suit :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

Toutefois, le résultat exceptionnel peut réduire la qualité du diagnostic financier. Il vaut mieux poursuivre l'analyse avec le résultat courant avant impôts.³⁴

✓ **Soldes N°8 Résultat d'exercice (net)**

Le résultat net se traduit l'enrichissement ou l'appauvrissement de l'entreprise au cours de l'exercice considéré. En effet, il synthétise l'activité économique (production, distribution, prestation de services...), financière et exceptionnelle d'une entreprise. Le résultat net se calcul comme suit :

$$\begin{aligned} \text{Résultat net} &= \text{résultat courant avant impôts} \\ &+ \text{Résultat exceptionnel} \\ &- \text{participation des salariés} \\ &- \text{impôts sur bénéfices} \end{aligned}$$

La valeur de cet indicateur dépend de plusieurs critères à savoir : la politique d'approvisionnement (les entrées, sorties...), des ventes (politiques des prix), des couts facteurs production... Toutefois, l'entreprise essaye toujours de trouver des bonnes stratégies permettant de maximiser le profit pour en assurer la pérennité.

³⁴ Armand Dayan, Op. Cit, Page. 104.

Tableau 5 : Soldes intermédiaires de gestion (compte de résultat)

Désignation	Charge	Produits
Vente de marchandise -coûts d'achat des marchandises vendues +/- Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
+ Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Valeur ajoutée		
+ Subvention d'exploitation - impôt et taxes - frais personnel		
Excédent brut d'exploitation		
+ Autres produits de gestion courant + Reprise sur amortissement et provisions - Autres charges : de gestion courant - Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation		
+ Produits financiers +Charges financières		
Résultat financier		
Résultat courant avant impôt		
Résultat exceptionnel		
- participation des salariés - impôts sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Gérard Melyon, édition é » » », P.98.

4-La capacité d'autofinancement

La capacité autofinancement est un indicateur qui permet d'apprécier l'aptitude de l'entreprise à générer les ressources nécessaires au financement de ses besoins sans faire appel aux ressources externes (emprunts). Mais, avant de présenter la CAF, on doit définir d'abord un concept similaire qui est le « cash-flow ».³⁵

4-1 Le cash-flow

« Le cash- flow **signifie le surplus monétaire** généré par une opération particulière ou par l'ensemble des activités de l'entreprise ». Contrairement au résultat net comptable qui est la différence entre la totalité des produits et charges, le cash-flow est un résultat partiel, c'est-à-dire qui prend uniquement les produits réellement encaissables et les charges réellement décaissables en tenant compte des décalages d'encaissements et de décaissements (variation BFR). Le cash-flow traduit donc de façon plus réaliste la création de richesse monétaire.

On peut distinguer plusieurs types de cash-flow et peuvent être classés selon les critères suivants :

- **Selon la réglementation de l'impôt :**
 - Cash-flow brut (Avant import) ;
 - Cash- flow net (après import)
- **Selon le périmètre d'activité:**
 - Cash-flow d'exploitation (Il regroupe que les opérations d'exploitation);
 - Cash-flow global (il regroupe toutes les opérations à savoir économique et financières).
- **Selon son caractère :**
 - Cash-flow potentiel (dont une partie de surplus monétaire n'a pas été perçue) ;
 - Cash-flow effectif (déjà reçu intégralement).

Le tableau suivant présente les types de cash-flow dans la théorie (potentiel) :

³⁵ Armand Dayan, Op. Cit, Page.108-111.

Tableau 6 : Typologie des cash-flows

	Cash-flow d'exploitation	Cash-flow global
Cash-flow potentiel	Excédent brut d'exploitation (EBE)- avant impôt	Capacité d'autofinancement (CAF)-après impôt

Source : Armand Dayan, Op. Cit, P.109.

A partir de ce tableau, on constate que le cash-flow d'exploitation est assimilé à L'EBE ainsi qu'à la CAF (dans le cas où il y'a pas des décalages d'encaissements et décaissements). Ces deux indicateurs (CAF et EBE) prennent uniquement en compte les charges réellement décaissables et produits réellement encaissables.

4-2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement peut être définie comme « **surplus monétaire net global**. Le qualificatif de « net » signifie que cet indicateur est calculé après impôt. Le caractère global s'explique par le fait qu'il est généré par toute l'activité de l'entreprise. Par rapport à l'excédent brut d'exploitation qui représente un flux monétaire généré seulement par l'exploitation, la CAF tient compte de toutes les activités de l'entreprise : exploitation, financière, exceptionnelle ».³⁶

La CAF permet : la rémunération des actionnaires, le renouvellement ou acquisition des investissements, l'augmentation de la marge de sécurité financière, le remboursement des emprunts, la couverture des pertes probables...

En effet, la capacité d'autofinancement mesure la capacité développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement, c'est-à-dire son aptitude à rembourser les dettes et les emprunts. Le ratio suivant, dénommé « ratio de capacité de remboursement des dettes financières (R) », indique le nombre d'années nécessaire pour rembourser les dettes financières à travers la CAF annuelle dégagée par l'entreprise :

$$R = \text{Dettes financières} / \text{CAF}$$

La CAF peut être amélioré par l'augmentation du chiffre d'affaires (par lancement d'un nouveau produit, fidéliser les clients, acquisition de nouveaux clients...etc. et la diminution des charges variables (acheter les matières premières à moindre cout, optimiser les systèmes de production en minimisant les déchets... etc.)

La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive) ou à partir du résultat de l'exercice (méthode additive) :

³⁶ Armand Dayan, Op. Cit, Page.109.

- **Méthode soustractive** : La méthode soustractive explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.
- **Méthode additive** : Elle retire le résultat pour neutraliser les charges les produits n'engendrant pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

Tableau 7 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Méthode additive
Résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements, provisions et dépréciations
+ La moins-value de cession d'éléments d'actif
-Plus-value de cession d'éléments d'actif
-Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations
-Quote-part des subventions d'investissement virées au compte de résultat

Remarque : La méthode additive pour le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) consiste à réintégrer au résultat net de l'entreprise certains éléments non décaissable, appelés « éléments fictifs », afin d'obtenir une mesure plus précise des liquidités générées par l'activité opérationnelle. Ces éléments fictifs comprennent principalement : les amortissements et dépréciation, les provisions, les charges à répartir. En réintégrant ces éléments fictifs au résultat net, la méthode additive permet de déterminer la CAF, qui représente la capacité réelle de l'entreprise à générer des liquidités par son activité courante.

Tableau 8 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

La méthode soustractive
EBE
+ Autres produits d'exploitation
+ Transferts de charge
+ Produit financières encaissables
+Produits exceptionnels encaissables
-Autres charges d'exploitation
-Charge financières décaissables
-Participation des salariés
-Impôt sur les bénéfices

Remarque :

La méthode soustractive pour le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) se concentre sur les flux de trésorerie réels et les éléments effectifs, c'est-à-dire ceux qui impactent directement la trésorerie de l'entreprise. Cette méthode est considérée comme des éléments effectifs car elle inclut les produits encaissés et les charges décaissées. La méthode soustractive se base donc sur les flux de trésorerie effectifs, car elle ajuste le résultat net en tenant compte des mouvements réels de trésorerie plutôt que des simples écritures comptables. Elle permet ainsi de calculer la CAF en mesurant précisément les capacités de l'entreprise à générer des liquidités à partir de ses opérations courantes.

4-3 Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio montre dans quelle mesure la capacité d'autofinancement est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter davantage.

Généralement les banques n'exigent habituellement que les dettes n'excédant pas trois années de CAF.

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{Dettes financière} / \text{CAF}$$

Ce ratio représente le nombre d'année nécessaire pour rembourser la dette dans le cas où la CAF serait exclusivement employée à ce remboursement.

4-4 Autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée.

Elle est définie comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes.

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

Autofinancement reflète la capacité de l'entreprise à financer ses besoins de développement par les ressources internes générées par son activité, favorisant ainsi sa pérennité et sa croissance durable. Ainsi nous développerons la relation entre le seuil de rentabilité et la performance financière à travers les deux premières sections.

Section 4 : Relation entre le seuil de rentabilité et La performance financière

Le seuil de rentabilité correspond au niveau d'activité minimum à partir duquel l'activité d'une entreprise devient rentable, soit le moment à partir duquel les recettes obtenues couvrent l'ensemble des dépenses exposées par l'entreprise. Il s'agit du niveau d'activité qui permet, grâce à la marge réalisée (différence entre le niveau de ventes et les charges variables découlant implicitement du chiffre d'affaire) d'avoir des moyens de payer toutes les autres charges de l'exercice, c'est-à-dire les charges fixes. Le seuil de rentabilité est un élément important dans l'analyse financière.

La performance financière est un indicateur clé de la santé financière de l'entreprise. Elle permet aux investisseurs, aux actionnaires et aux créanciers d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes. L'analyse des performances financières est un processus d'analyse d'évaluation de la situation financière de l'entreprise. Elle se concentre sur l'examen, l'évaluation et la comparaison des états financiers. C'est un ensemble des données et chiffres organisés selon les principes comptables reconnus. Elle peut être définie comme la suivie de l'entreprise ou sa capacité à atteindre ses objectifs.

La relation qui existe entre le seuil de rentabilité et la performance financière est que l'analyse du seuil de rentabilité aide à appréhender la performance financière du modèle économique et à optimiser la gestion de l'activité au quotidien. Elles nécessitent le calcul de plusieurs notions telles que les charges fixes et variables, taux de marge sur le coût variable.³⁷

Le seuil de rentabilité, également connu sous le nom de point mort, est un concept fondamental en comptabilité et en gestion financière. Il représente le niveau de chiffre d'affaires nécessaire pour couvrir l'ensemble des coûts fixes et variables de l'entreprise. Une fois ce seuil atteint, toute vente supplémentaire contribue directement au profit de l'entreprise. La relation entre le seuil de rentabilité et la performance financière est cruciale pour plusieurs raisons³⁸:

1-Evaluation de la viabilité de l'entreprise :

Le seuil de rentabilité permet de déterminer si une entreprise est en mesure de couvrir ses coûts avec revenus actuels. Si une entreprise ne parvient pas à atteindre ce seuil, elle est susceptible de rencontrer des difficultés financières à long terme.

³⁷ Dictionnaire Deconomie de science sociale, Edition NATHAN, "Paris, Page 23.

³⁸ Brealy, Myers et Allen. « Principes de la finance d'entreprise » évaluation, diagnostic 5^{ème} édition.

2- Planification stratégique :

Connaitre le seuil de rentabilité aide les gestionnaires à fixer des objectifs de vente réalistes et à élaborer des stratégies pour atteindre ces objectifs. Cela permet aussi de prendre des décisions éclairées sur la réduction des couts ou l'augmentation des revenus.

1-Analyse des marges de sécurité

Le seuil de rentabilité fournit une base pour évaluer la marge de sécurité, c'est-à-dire la différence entre les ventes actuelles et le seuil de rentabilité. Une marge de sécurité élevée indique une position financière plus stable et moins de risques en cas de baisse des ventes.

2-Impact sur la rentabilité des projets : `

Une entreprise qui dépasse régulièrement son seuil de rentabilité démontre sa capacité à générer des profits, ce qui est un indicateur positif de sa performance financière. Cela peut attirer des investissements et des partenaires financiers. Un projet qui ne peut pas atteindre son seuil de rentabilité prévu est généralement jugé non rentable **(21)**.

3- impact sur la marge bénéficiaire :

Une entreprise qui dépasse son seuil de rentabilité augmente sa marge bénéficiaire, ce qui est un indicateur clé de performance financière. Plus la marge bénéficiaire est élevée après avoir atteint le seuil de rentabilité, meilleure est la performance financière de l'entreprise.³⁹

En sommes nous concluons que le seuil de rentabilité est un outil essentiel pour évaluer et améliorer la performance financière d'une entreprise. Il permet non seulement de mesure la viabilité à court terme, mais aussi de planifier des stratégies à long pour une croissance soutenue.⁴⁰

Conclusion :

Dans l'environnement concurrentiel actuel, la pérennité d'une entreprise de service se fait avec un souci permanent d'améliorer du seuil de rentabilité. A l'inverse, les entreprises non rentables risquent la faillite, voir même de disparaître. Pour cela, le manager doit soigneusement évaluer et mesurer en permanence la capacité de l'entreprise à générer des profits et cela en s'appuyant sur les outils d'analyse financière.

L'intérêt de ce chapitre présente était, d'éclairer le plus possible l'évaluation de la rentabilité d'exploitation, économique et financière etc... d'une entreprise par la méthode des ratios qui exprime le rapport entre deux variables comptables.

³⁹ Peter Atrill. « Financial Management bon décision Maker »

⁴⁰ Hubert de la Bruslerie « Analyse financière évaluation, diagnostic » 5^{ème} édition ed DUNOD, Paris, 2014, Page. 177.

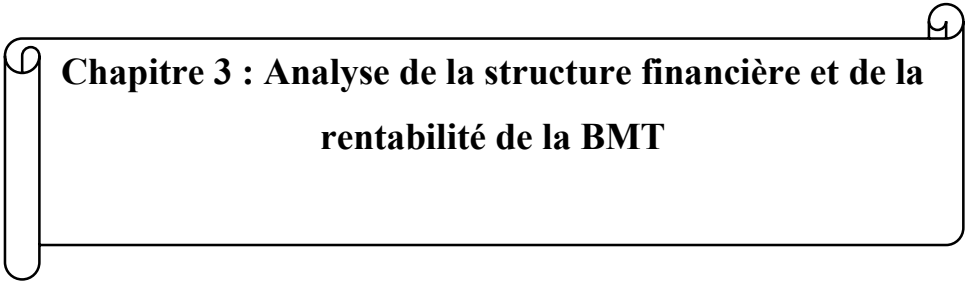
Ainsi, nous avons présenté les différents concepts qui sont liés à l'économie du secteur service qui nous a donné une compréhension assez large sur le fonctionnement des firmes services. Puis, le management service, ou on a appris les différents systèmes de gestion, structuration des entreprises services.

On a fait voir l'interdépendance entre les différentes rentabilités d'exploitation, économique et financière.

Enfin, on a présenté la relation entre le seuil de rentabilité et la performance financière pour une bonne gestion efficace du seuil enfin, d'améliorer la rentabilité, de soutenir la croissance, de minimiser les risques financiers et de renforcer la position stratégique de l'entreprise.



Cas pratique



Chapitre 3 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la BMT

Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la BMT

Introduction du chapitre 3

Dans ce chapitre, nous allons accompagner mes connaissances théoriques avec un cas pratique sur l'entreprise Bejaia méditerranéen Terminal (BMT). L'objectif est de faire une analyse financière sur une période allant de 2021 à 2022, et cela à la base des documents comptables internes de l'entreprise (bilans et comptes de résultats).

Nous analysons au cours de ce chapitre la rentabilité et la structure financière de l'entreprise Bejaia méditerranéen Terminal (BMT) par la méthode des ratios. Pour ce faire, nous avons scindé ce chapitre en trois sections. La première traite sur la présentation de l'entreprise Bejaia méditerranéen Terminal (BMT), son historique.

Ensuite, dans la deuxième section nous allons évaluer l'équilibre financier et présenter les bilans fonctionnels ainsi que les ratios de structure financière sur Bejaia méditerranéen Terminal (BMT).

Et n en seconde partie nous allons présenter les bilans patrimoniaux ainsi que les ratios de structure financière sur Bejaia Méditerranéen Terminal (BMT).

Enfin, la dernière section porte sur l'estimation de la rentabilité Bejaia méditerranéen Terminal (BMT) où nous présenterons les ratios de rentabilité (financière et économique) ainsi que l'évolution de la capacité d'autofinancement et l'analyse de la liquidité et de la solvabilité.

Section 1 : Présentation de BMT

BMT (Bejaia Méditerranéen Terminal) - SPA est une jointe venture entre l'Entreprise Portuaire de Bejaia. **EPB** est l'autorité portuaire qui gère le port de Bejaia. **PORTEK System and Equipment**, une filiale du groupe **PORTEK**, est un opérateur de Terminaux à conteneurs présent dans plusieurs ports dans le monde est également spécialisé dans les équipements portuaires.

L'activité principale de BMT est la gestion et l'exploitation du Terminal à conteneurs. Sa mission principale est de traiter dans les meilleures conditions de délais, de coûts et de sécurité, l'ensemble des opérations qui ont rapport avec le conteneur. Pour ce faire, elle s'est dotée d'équipements performants et de systèmes informatiques pour le support de la logistique du conteneur afin d'offrir des services de qualité, efficaces et fiables pour assurer une satisfaction totale des clients.

BMT veille au développement et à la gestion de son terminal à conteneurs où l'intégrité, la productivité, l'innovation, la courtoisie, et la sécurité sont de rigueur. BMT est constamment soucieuse des intérêts de ses clients avec lesquels elle partage le souci de performance et de coût.

Elle met à la disposition de ses clients des ressources humaines et des moyens nécessaires pour optimiser sa productivité et atteindre des niveaux de performance concurrentielle.



BMT Spa est une société par action, c'est une entreprise prestataire de service spécialisées dans le fonctionnement, l'exploitation, et la gestion du terminal a conteneur pour atteindre son objectif, elle s'est dotée d'un personnel compétant particulièrement former dans l'opération de gestion des terminaux à conteneurs. Elle dispose d'équipements d'exploitation des plus perfectionnées pour les opérations de manutention et d'aconage afin d'offrir des prestations de services de qualité, d'efficacité et de fiabilité en des temps records et a des couts compétitifs. BMT Spa offre ses prestations sur la base 24H /7j.

Le niveau de la technologie mis en place et la qualité des infrastructures et équipements performant (portiques de quai, portiques gerbeurs) font aujourd'hui du port de Bejaia et de BMT Spa, le premier terminal moderne d'Algérie avec une plate-forme portuaire très performante.

➤ **Raison sociale, statut juridique et capital social de BMT SPA**

BMT est érigée sous forme de SPA (société par actions), son capital social s'élève à 500000000 da répartis à raison de 51% pour l'EPB et 49% pour PORTEK (Mitsui).

I-1 historique et situation géographique de BMT Spa :

I-1-2-l'historique :

Dans son plan de développement 2004-2006, l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) avait inscrit à l'ordre du jour le besoin d'établir un partenariat pour la conception, le financement, l'exploitation et l'entretien d'un terminal à conteneurs au port de Bejaia.

Dès lors l'EPB s'est lancées dans la tâche d'identifier les partenaires potentiels et a arrêté son choix sur le groupe PORTEK qui est spécialisé dans le domaine de la gestion des terminaux à conteneurs. Le projet a été présenté au conseil de participation de l'état (CPE) en février 2004, le CPE a donné son accord au projet en mai 2004.

Sur accord du gouvernement Bejaia Méditerranéen Terminal Spa « BMT Spa » a vu le jour avec la jointe venture de l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) a 51% et PORTEK une société Singapourienne a 49%, PORTEK est un opérateur de terminaux spécialisé dans les équipements portuaires il est présent dans plusieurs ports dans le monde.

En 2011 PORTECK System and Equipment, a été racheté par le groupe Japonais MITSUI. BMT est érigée sous forme de SPA (société par actions), son capital social s'élève à 500000000 da répartis à raison de 51% pour l'EPB et 49% pour PORTEK (Mitsui).

I-1-3- Situation géographique :

Bejaia méditerranéen terminal SPA est localisée au nouveau quai, dans le bassin sud du port de BEJAIA, ce dernier dessert un hinterland important et très vaste par des infrastructures routières reliant l'ensemble des villes du pays, des voix ferroviaires et d'un aéroport international. Se situant au centre de l'Algérie, sa position géographique est privilégiée, car elle bénéficie d'une baie des plus détritée en méditerranée, afin de servir la région centre ainsi que les hauts plateaux. BMT SPA se trouve à proximité de la gare ferroviaire, à quelques minutes de l'aéroport de Bejaia, reliée au réseau routier national qui facilite le transport de marchandises conteneurisées de toute nature vers l'arrière-pays et vers d'autres destinations telles que la banlieue d'Alger.

I-2- Missions, Valeurs et Objectifs de BMT spa

I-2-1- Missions de BMT Spa :

Faire du terminal à conteneurs de BMT un terminal aux normes internationales pouvant rivaliser avec les terminaux les mieux gérés du monde assurant une productivité et une profitabilité garantissent son succès et sa pérennité.

I-2-2- les valeurs de BMT Spa :

BMT veille au développement et à la gestion de son terminal à conteneurs où l'intégrité, la productivité, l'innovation, la courtoisie, et la sécurité sont de rigueur. BMT est constamment soucieuse des intérêts de ses clients avec lesquels elle partage le souci de performance et de coût. Elle met à la disposition de ses clients des ressources humaines et des moyens nécessaires pour optimiser sa productivité et atteindre des niveaux de performance concurrentielle.

➤ INTEGRITE :

Intégrité, en esprit et en forme, est notre règle de conduite et d'engagement. Nous œuvrerons, en toute circonstance et à tout moment, avec le respect absolu de l'intégrité et de L'honnêteté dans notre environnement de travail. Mentir, voler, décevoir, soudoyer, accepter des faveurs, ou faire du favoritisme vont à l'encontre de l'intégrité. L'intégrité est notre Guide et Centre de Gravité.

➤ INNOVATION

Montrer de la curiosité et stimuler les nouvelles idées et la créativité. Rechercher de nouvelles opportunités d'affaires. Avoir le courage de remettre en cause les vérités établies et oser explorer de nouveaux champs et horizons. Comprendre et gérer les risques.

➤ PERFORMANCE

Toujours rechercher les solutions les plus appropriées et partager son expérience. Développer l'expertise de manière continue et ciblée. Faire preuve de compétence commerciale et d'orientation clientèle. Rechercher la simplification. La clarté et éviter les activités qui n'ajoutent pas de valeur. Promouvoir la diversité.

➤ TENACITE

Fixer des objectifs ambitieux et respecter ses engagements. Prendre des décisions et s'assurer de leur réalisation. Travailler en équipe, éliminer les barrières et s'imposer des exigences constructives mutuelles. Montrer de la persévérance jusqu'à l'aboutissement et se concentrer sur les points importants.

➤ SECURITE

Contribuer à la protection de la santé, à l'amélioration de la sécurité et des conditions de travail dans notre entreprise. Veiller à l'application des règles relatives à la protection des employés, des clients, et des visiteurs. Protéger et agrémenter l'environnement de travail et respecter la protection de l'environnement et les directives HSE. Assurer la sécurité des biens de nos clients.

➤ COURTOISIE

Le client est la raison d'être de notre simple existence. Lui montrer qu'il est le centre de notre souci et l'objet de notre entreprise. Montrer du respect à l'égard des services, de l'autorité, de la hiérarchie et des règlements établis. Respecter l'éthique du professionnalisme et de la décence sociale. Respect en tout temps ses collègues.

I-2-3- Les objectifs de BMT Spa :

- Faire du terminal à conteneur de BMT une infrastructure moderne à même de répondre aux exigences les plus sévères en matière de qualité dans le traitement du conteneur.
- La mise à disposition d'une nouvelle technologie dans le traitement du conteneur pour :
 1. Un gain de productivité.
 2. Une réduction du cout d'escale.
 3. Une fiabilité de l'information.
 4. Un meilleur service des clients.
- Sauvegarder la marchandise des clients.
- Faire face à la concurrence national et international.
- Gagner des parts importantes de marché.

I-3- Activités et performances de BMT Spa :

I-3-1- Activités de BMT Spa:

L'activité principale de BMT Spa est la gestion et l'exploitation du Terminal à conteneurs. Sa mission principale est de traiter dans les meilleures conditions de délais, de coûts et de sécurité, l'ensemble des opérations qui ont rapport avec le conteneur. Pour ce faire, elle s'est dotée d'équipements performants et de systèmes informatiques pour le support de la logistique du conteneur afin d'offrir des services de qualité, efficaces et fiables pour assurer une satisfaction totale des clients. Bejaia méditerranéen terminal reçoit annuellement un grand nombre de navires pour lesquels elle assure les opérations de planification, de manutention et d'acconage avec un suivi et une traçabilité des opérations.

➤ Les opérations du terminal

1- Opérations planification:

- Planification des escales
- Planification déchargement /chargement
- Planification du parc à conteneurs
- Planification des ressources : équipes et moyens matériels

2-Opérations de manutention:

- La réception des navires porte-conteneurs
- Le déchargement des conteneurs du navire
- La préparation des conteneurs pour chargement au navire
- Le chargement des conteneurs du navire

3-Opération d'acconage :

- Transfert des conteneurs vers les zones d'entreposage
- Transfert des conteneurs frigorifiques vers la zone « REEFERS »
- Mise à disposition des conteneurs pour visite des services de contrôle aux frontières
- Mise à disposition des conteneurs vides pour empotage
- Suivi des livraisons et des dépotages
- Suivi des restitutions et des mises à quai pour embarquement
- Gestion des conteneurs dans les zones de stockages
- Sécurité absolue sur le terminal

→ Pour ce faire BMT Spa, dispose d'équipements spécialisés dans le traitement du conteneur, comme suit :

EQUIPEMENTS	Nombre BMT	Nombre TIXTER	Tonnage
PORTIQUES DE QUAI SUR RAIL (QC)	2	/	40 Tonnes
PORTIQUES GERBEUR SUR PNEUS (RTG)	10	/	36 Tonnes
REMORQUES PORTUAIRES	16	/	40 Tonnes
CHARIOT MANIPULATEUR DE VIDES	10	2	10 Tonnes
GRUE MOBILE PORTUAIRE (MHC)	2	/	100 Tonnes
STEACKERS	8	2	40 Tonnes
REMORQUES ROUTIERS	30	/	36 Tonnes
CHARIOTS ELEVATEURS	11	/	2.5, 3, 5,10Tonnes

I-3-2- Performances de BMT spa:

Figure 3 : Le Trafic annuel en EVP (équivalent vingt pied)

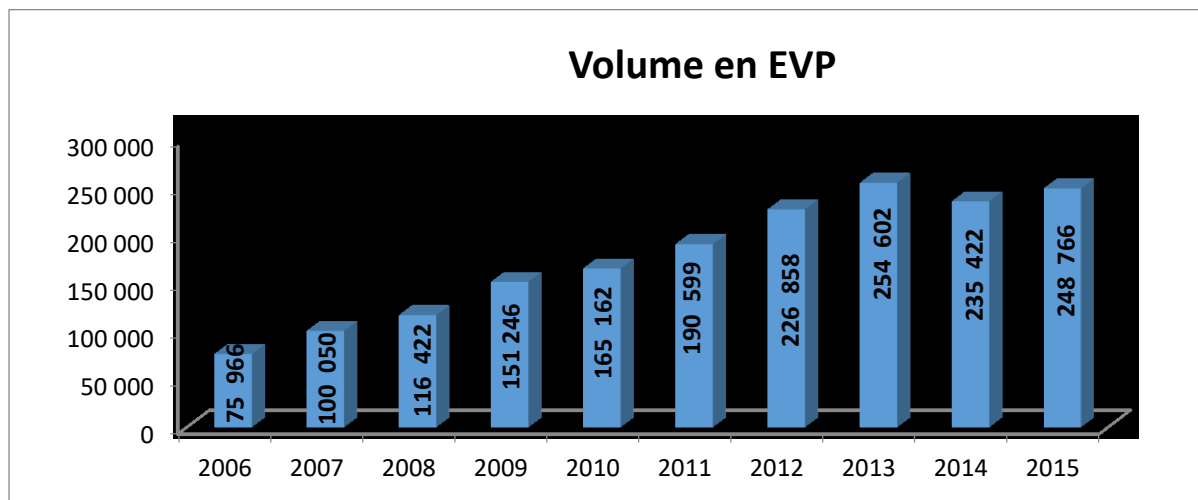


Figure 4 : La cadence de traitement au navire

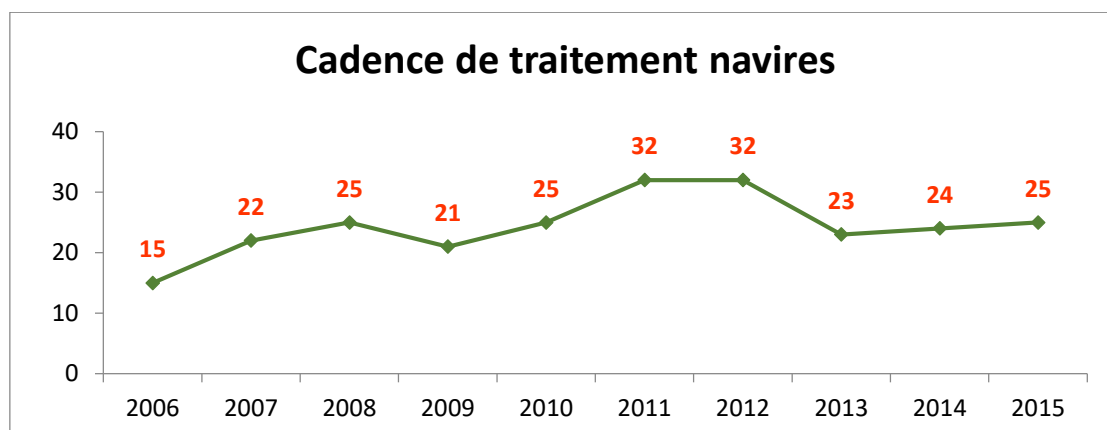
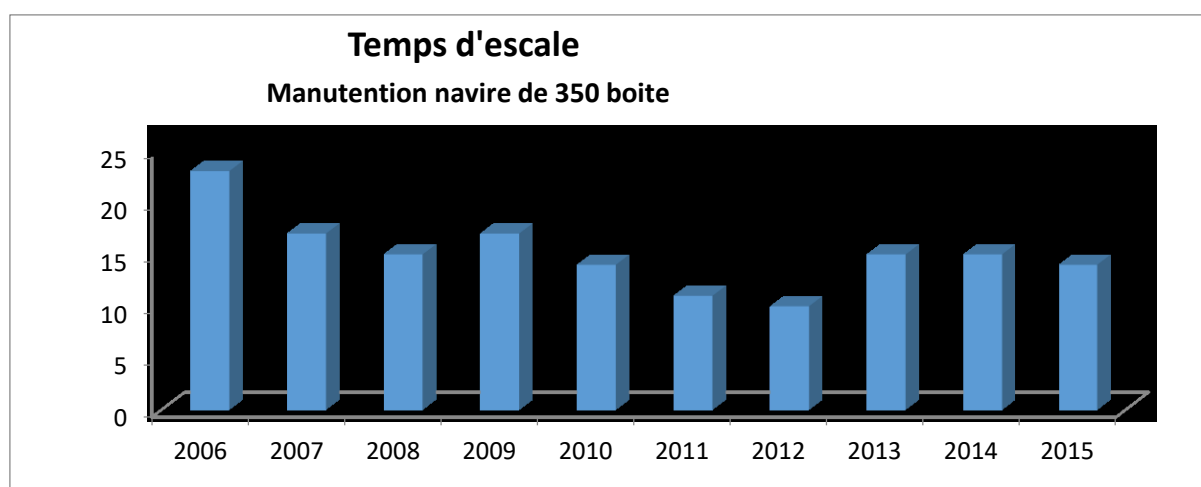


Figure 5 : Le temps d'escale



❖ La création d'emplois :

I-4 Organisation de BMT:

4.1 Les Différentes Structures de BMT

4.2- Direction des Ressources Humaines et Moyens:

La Direction des Ressources Humaines et Moyens est assurée par le DRHM. Le DRHM est placé sous l'autorité directe du Directeur Général.

Sa mission est de mettre en œuvre des systèmes de gestion intégrés à la stratégie de BMT pour atteindre ses objectifs et qui traduisent une adéquation entre les impératifs économiques et les attentes du personnel.

4.3- Direction des Finances et Comptabilité :

La mission de la Direction des Finances et Comptabilité est :

- ✓ Veiller à l'adéquation de la politique financière de l'entreprise avec les objectifs globaux;
- ✓ Coordonner et suivre les relations avec les institutions financières ;
- ✓ Assurer les relations avec les banques, et les administrations fiscales et parafiscales ;

- ✓ Assurer le recouvrement des créances de toute nature ;
- ✓ Etablir et suivre les budgets et les plans de financement ;
- ✓ Elaborer les plans de financement en assurant l'actualisation et l'exécution ;
- ✓ Déterminer, rechercher et négocier les financements les plus appropriés en relation avec les établissements concernés ;
- ✓ Veiller à l'application des règles comptables et à la tenue correcte des livres au sein de la société ;
- ✓ Elaborer le bilan et autres états financiers et comptables ;
- ✓ Etablir et analyser le bilan de fin d'année.

4.4- Direction Marketing :

La Direction Marketing est restructurée récemment après la jonction des trois départements (Commercial + Marketing + Informatique)

Sa mission est de :

- ✓ Élaboration une politique commerciale et tarifaire.
- ✓ Élaboration le plan marketing.
- ✓ Coordonner et veiller à la bonne exécution des actions marketing.
- ✓ Assumer le rôle de représentation de l'entreprise en Algérie et à l'étranger.
- ✓ Participer à l'élaboration du Business Plan.
- ✓ Assurer la veiller technologique en matière de la communication et de l'information.
- ✓ Elaboration des plans d'action de l'entreprise en termes d'efficacité de facturation de recouvrement et d'amélioration de la relation client.
- ✓ Administration du système logiciel CTMS

4.5- Direction des Opérations:

La mission de la Direction des Opérations est de :

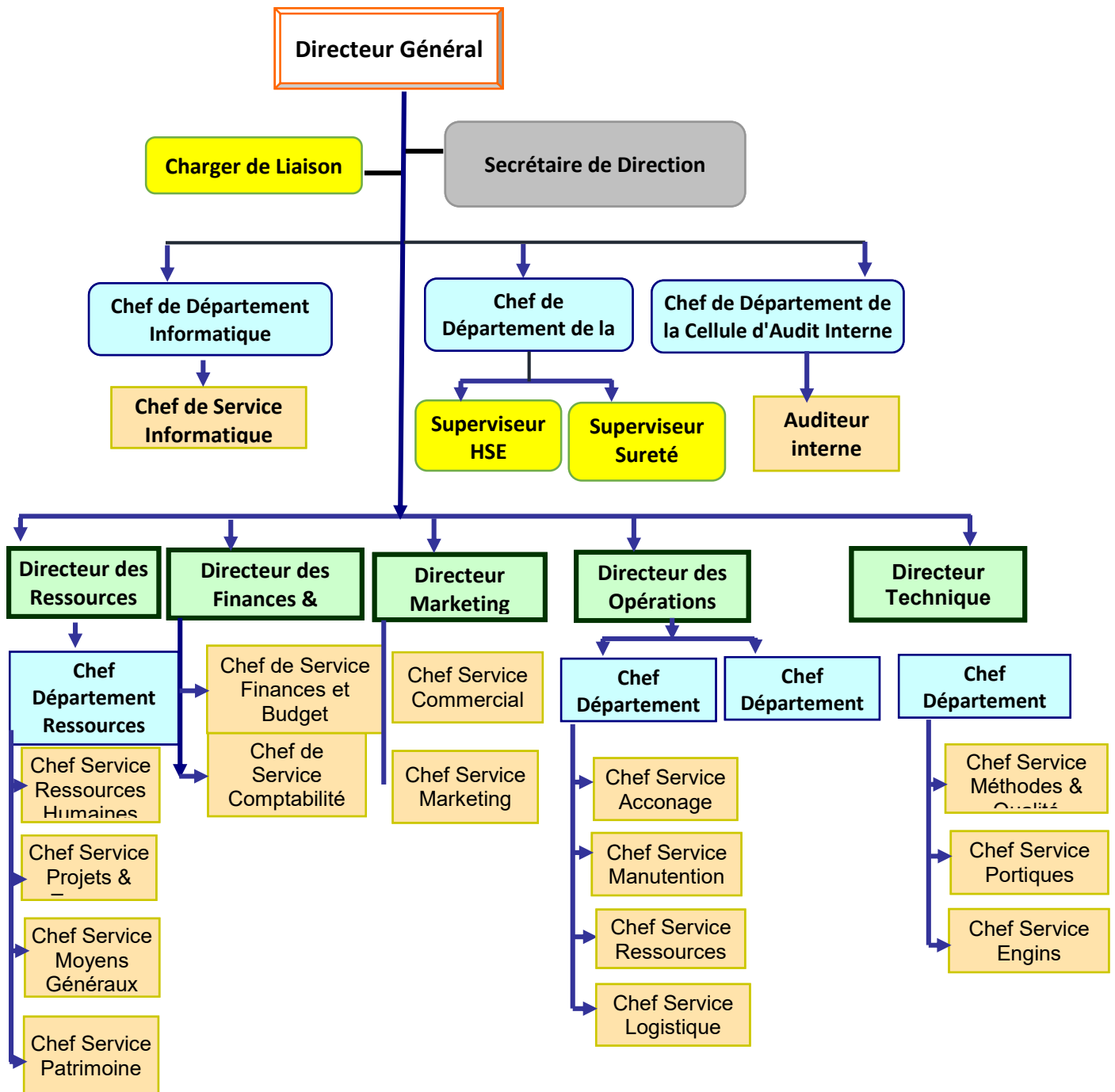
- ✓ Assurer la planification des escales, de parc à conteneurs et la planification des ressources, équipes et équipements.
- ✓ Prendre en charge les opérations de manutentions, comme la réception des navires porte-conteneurs et leurs chargements et déchargement.
- ✓ Suivre les opérations de l'acconage tel que : le suivi des livraisons, dépotages, restitutions du vide et le traitement des conteneurs frigorifiques

4.6- Direction Technique :

La mission de la Direction Technique est d'assurer une maintenance préventive et curative des engins du parc à conteneurs.

5-Organisation de BMT Spa :

L'organigramme :



Source : BMT Spa

Section 2 : Présentation des bilans fonctionnels et Analyse de l'équilibre financier

Pour porter un jugement sur la structure financière de la « Bejaia Méditerranéen Terminal », il est essentiellement nécessaire d'étudier les indicateurs d'équilibre et les ratios. Pour cela il faut d'abord élaborer les bilans fonctionnels des années 2021, 2022 à partir des bilans comptables.

1-Présentation des bilans fonctionnels

Le bilan fonctionnel est une présentation du bilan comptable qui réorganise les éléments de l'actif et du passif en fonction de leur rôle dans le cycle d'exploitation et le cycle de financement de l'entreprise. Il permet de mieux comprendre la structure financière et la capacité de l'entreprise à financer son activité à long terme et à court terme.

1-1 Elaboration des bilans fonctionnels

Tableau 9 : Bilan fonctionnel (2021)

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
VI :		Capitaux propres :	
Immob – incorporelles	70 006 382,30	Capital émis	500 000 000,00
Immob – corporelles	1 316 793 872,07	Primes et réserves	2 330 263 732,10
Immob – encourt	14 900 547,20	Résultat net	432 193 748,07
Im mob – financières	1 155 810 535,08		
Impôts différés actif	173 737 429,28		
Total actif immobilisé	2 731 248 765,93	Total capitaux propres (I)	3 262 457 480,17
VE :		DLMT	
Stocks et encours	222 954 503,50	Emprunts et dettes financières	142 227 494,32
		Prov. Et pdts comp, d'avance	495 811 391,84
		Total DLMT	
Total valeur d'exploitation	222 954 503,50	Total capitaux permanents(II)	638 038 886,16
VR :		DCT	
Clients	291 515 086,44	Fournis. Et comptes rattachés	129 828 705,74
Autres débiteurs	34 134 872,92	Impôts	78 474 697,44
Impôts assimilés	127 678 569,90	Autre dettes	221 792 637,04
Total valeurs réalisable	453 328 529,25	Total dettes court terme (III)	430 096 040,22
VD :		Total (I)+(II)+(III)	4 348 171 492,91
Trésorerie	940 639 694,23		
Total valeur disponible	940 639 694,23		
Total actif circulant	1 616 922 726,98		
TOTAL ACTIF	4 348 171 492,91	TOTAL PASSIF	4 348 171 492,91

Source : élaborer par nos soins à partir des documents internes de l'entreprise

Tableau 10 : Bilan fonctionnel (2022)

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
VI : Immob – incorporelles Immob – corporelles Immob – encours Immob – financières Impôts différés actif	 50 138 627,06 1 326 523 341,94 3 885 169,09 1 155 810 535,08 193 745 401,60	Capitaux propres : Capital émis Primes et réserves Résultat net	 500 000 000,00 2 399 457 479,77 474 107 999,72
Total actif immobilisé	2 730 103 074,76	Total capitaux propres	3 373 565 479,49
VE : Stocks et encours	 240 584 049,67	DLMT Emprunts et dettes financières Prov. Et pdts comp, d'avance Total DLMT	 115 958 609,49 584 845 605,02
Total valeur d'exploitation	240 584 049,67	Total capitaux permanents	728 154 348,78
VR : Clients Autres débiteurs Impôts assimilés	 350 797 290,89 34 272 953,64	DCT Fournis. Et comptes rattachés Impôts Autre dettes	 152 640 392,38 137 877 193,47 211 219 876,34
Total valeurs réalisable	385 070 244,53	Total dettes court terme	501 737 462,19
VD : Trésorerie	 1 247 781 688,68	Total (I)+(II)+(III)	4 603 457 290,46
Total valeur disponible	1 247 781 688,68		
Total actif circulant	 1 873 354 215,69		
TOTAL ACTIF	4 603 457 290,46	TOTAL PASSIF	4 603 457 290,46

Source : élaboré par nos soins à partir des documents internes de l'entreprise.

1-2-1 Actif condensé des bilans fonctionnels

En ce qui suit, nous allons présenter les grandes masses des éléments du bilan « Bejaia Méditerranéen Terminal », (VE, VR, et VD) pour les deux années d'études (2021, 2022).

• Bilan en grande masses 2021-2022 de la BMT

Tableau 11 : Actif condensé en grandes masses 2021-2022

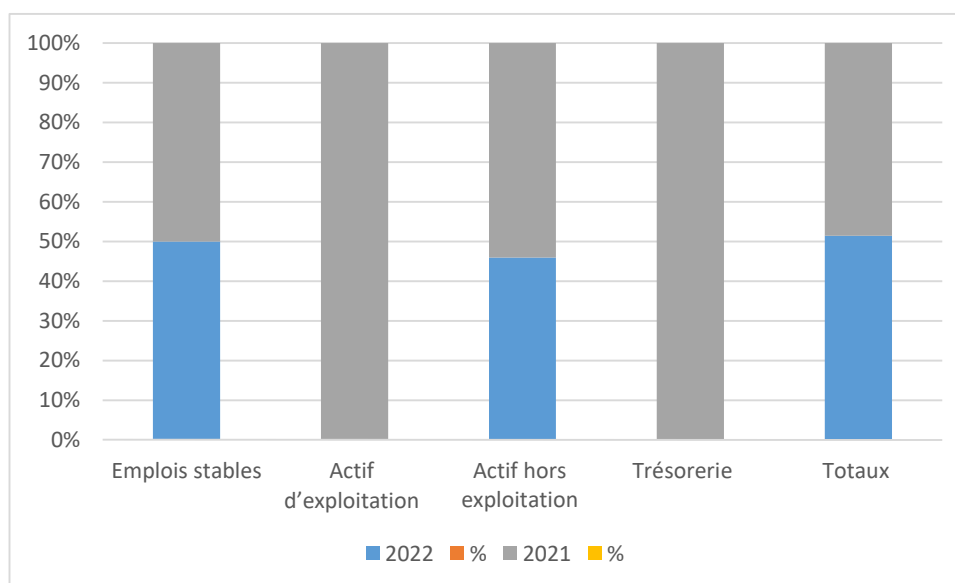
ACTIF	2022	%	2021	%
Emplois stables	2 730 103 074,76	59%	2 731 248 765,93	63%
Actif d'exploitation	240 584 049,67	5%	222 954 503,50	5%
Actif hors exploitation	385 070 244,53	8%	453 328 529,25	10%
Trésorerie	1 247 781 688,68	27%	940 639 694,23	22%
Totaux	4 603 457 290,46	100%	4 348 171 492,91	100%

Source : Etabli par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

Interprétation : nous constatons une augmentation en 2022 par rapport à 2021, cette augmentation est due à une hausse de la trésorerie de 2022.

1-2-2 Représentation graphique des rubriques de l'actif

Figure 6 : Evolution de la part des rubriques de l'actif



Interprétation :

A partir de ce graphique, nous constatons que :

- L'actif est dominé par les emplois stables soit 59% de l'actif total respectivement en 2021, 2022 est compréhensif pour une entreprise de Prestation de service.

- Les valeurs de la trésorerie représentent une petite portion du total actif. Elles ont nettement évolué, elles sont passées de 940 639 694,23 en 2021 à 1 247 781 688,68 en 2022.

1-2-3 Passif condensé des bilans fonctionnel

Tableau 12 : Passif condensé des bilans fonctionnel (2021, 2022)

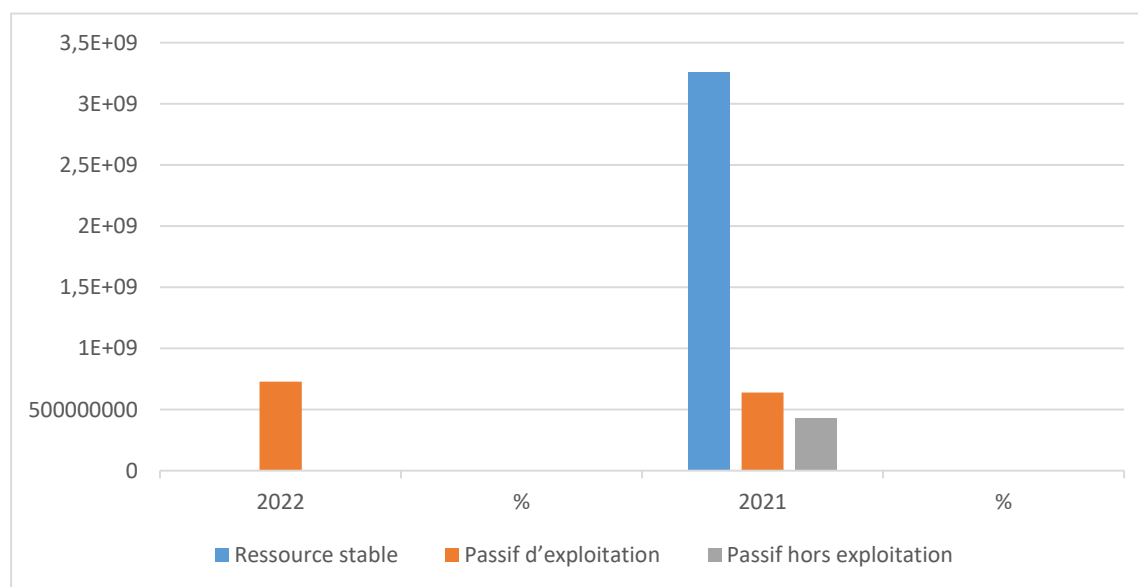
Passif	2022	%	2021	%
Ressource stable	3 373 565 479,49	73%	3 262 457 480,17	75%
Passif d’exploitation	728 154 348,78	16%	638 038 886,16	15%
Passif hors exploitation	501 737 462,19	11%	430 096 040,22	10%
Totaux	4 603 457 290,46	100%	4 348 171 492,91	100%

Source : Etabli par nos soins à partir de bilan fonctionnel.

Interprétation : nous constatons une augmentation en 2022 par rapport à 2021 cette hausse est due à l’évolution du passif hors exploitation.

1-2-3 Présentation graphique des rubriques de passif

Figure 7 : Evolution de la part relative des rubriques de passif



On conclut à partir de ce graphique que :

- Le passif est dominé par les ressources stables plus de 73% de passif total et ils ont évolué sur la période d’étude de façon croissantes soit respectivement en 2021.

- Le passif circulant a connu une croissance en valeur et en pourcentage. IL est passé de 15% en 2021 à 16% en 2022.

2-Analyse de l'équilibre financier

2-1 Calcul et étude de l'évolution du fonds de roulement (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan. Le calcul déjà décrites au chapitre du fonds de roulement durant les deux ans de notre étude et cela selon les deux approches.

Tableau 13 : Calcul du fonds de roulement

Elément	2022	2021
Ressources stable (RS)	3 373 565 479,49	3 262 457 480,17
- Emplois stables	2 730 103 074,76	2 731 248 765,93
= Fond de roulement Net global (FRNG)	643 462 404,73	531 208 714,24
Emplois circulant	1 873 354 215,69	1 616 922 726,98
- Ressources circulant	1 229 891 810,96	1 085 714 012,74
= Fond de roulement Net global (FRNG)	643 462 404,73	531 208 714,24

Source : Elaboré par nos soins à la base des documents internes de l'entreprise.

Interprétation :

Nous constatons que le fonds de roulement de la Bejaia Méditerranéen Terminal est positif sur les deux années d'étude soit de 531 208 710,24 DA à 643 462 404,73 DA pour les années 2021,2022. Ce qui signifie que les capitaux permanents de Bejaia Méditerranéen Terminal couvrent largement les emplois stables (investissements), et dégagent un excédent de fonds qui est une « marge de sécurité » qui permet de financer le cycle d'exploitation. Cependant, un fonds de roulement positif donne l'idée de l'équilibre financier à long terme.

En conclusion de l'étude de ce premier indicateur de l'équilibre financier, nous permet de constater que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par la BMT ce principe veut que les emplois durables soient financés par des ressources durables.

Toutefois, pour compléter notre analyse, il est nécessaire de déterminer le besoin de fonds de roulement.

2-2 Le besoin de fonds de roulement

Le besoin de fonds de roulement se calcul comme suit :

BFRE= Actif circulant d'exploitation – Passif circulant d'exploitation

BFRHE= Actif circulant hors exploitation – passif circulant hors d'exploitation

BFR= BFRE - BFRHE

Tableau 14 : Calcul de besoin de fonds de roulement

Eléments	2022	2021
Actif circulant d'exploitation (ACE)	240 584 049,67	222 954 503,50
-Passif circulant d'exploitation (PCE)	728 154 358,78	638 038 886,16
BFRE	-487 570 309,11	-415 084 382,66
Actif circulant hors exploitation		
-Passif hors exploitation	385 070 244,53	453 328 529,25
BFRHE	501 737 462,19	430 096 040,22
	-116 667 217,66	23 232 489,03
Besoin de fonds de roulement (BFR)	-604 237 526,77	-438 316 871,69

Source : Elaborer par nos soins à la base des documents internes de l'entreprise.

Interprétation :

A partir de ce tableau, nous remarquons que le besoin de fonds de roulement est négatif pendant les deux années soit de **-438 316 871,69** en 2021 et de **-604 237 526,77** en 2022. Ce qui signifie que les ressources cycliques de la BMT couvrent l'intégralité des emplois cycliques. Autrement dit, la valeur des emplois cyclique est inférieure à la valeur des ressources cycliques.

2-2-3 La trésorerie

La trésorerie est le résultat de tous les flux d'encaissements et décaissements effectués par l'entreprise au cours d'une période donnée. Elle permet de juger financier de l'entreprise à très court terme.

Tableau 15 : Calcul de la trésorerie

Elément	2022	2021
Trésorerie Active (TA)	1 247 781 688,68	940 639 694,23
Trésorerie Passive (TP)	0,00	0,00
Trésorerie Nette (TN)	1 247 781 688,68	940 639 694,23

Source : Etabli par nos soins à la base des documents internes de l'entreprise.

Interprétation :

A travers ce tableau, nous constatons que la trésorerie est positive sur toute la période de notre étude mais avec une évolution décroissante. Il faut noter qu'une trésorerie positive représente une satisfaction totale ou partielle du BFR.

La BMT dispose d'une trésorerie positive mais est-ce qu'elle est en mesure d'honorer ses engagements à court terme ? Pour mieux compléter notre interprétation, nous allons calculer les ratios de liquidité et de solvabilité pour nous assurer de cette autonomie.

2-4 Calcul des ratios de l'équilibre financier

La détermination du niveau du fonds de roulement ne suffit pas à la formation d'un jugement sur la structure financière de l'entreprise, il faut encore calculer les ratios de l'équilibre financier pour atteindre ce jugement.

Tableau 16 : Autonomie financière

Désignation	2022	2021
Ressources propres (1)	500 000 000,00	500 000 000,00
Dettes financière (2)	1229 891 820,97	1068 134 926,38
Autonomie financière (3)=(1)/(2)	41%	47%

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel.

Interprétation :

L'entreprise à un degré d'autonomie financière important car les ratios trouvés sont supérieurs à 1. Ce qui signifie que les ressources propres sont inférieures aux dettes financières. C'est-à-dire que les ressources ne sont pas en mesure de rembourser les dettes financières en une fois. Nous constatons que l'entreprise BMT est dans l'incapacité de financer ces dettes financières.

Section3 : présentation des bilans patrimoniaux et l'analyse de liquidité et solvabilité

Dans cette section, nous analysons la liquidité et le degré de solvabilité de la BMT pendant la période de notre étude. Pour cela, il est nécessaire d'élaborer les bilans financiers en premier lieu et en deuxième lieu d'étudier les indicateurs d'équilibre ainsi que les ratios liés au bilan financier.

1-Elaboration des bilans financiers

Le bilan financier offre une vue d'ensemble de la situation financière d'une entreprise en mettant en évidence la liquidité et la solvabilité.

1-1 Retraitements et reclassement au niveau de l'actif

Tableau 17 : Les retraitements et les reclassements de l'actif

Actif circulant a plus d'un an	1 349 555 936,68	1 329 547 964,35
Prêt plus d'un an	1 155 810 535,08	1 155 810 535,08
Impôts différés actif	193 745 401,60	173 737 429,28
Valeur réalisable	385 070 244,53	453 328 529,25
Clients	350 797 290,89	291 515 086,44
Autres débiteurs	34 272 953,64	34 134 872,92
Impôts assimilés	-	127 678 569,90

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

1-2 Actif de bilan de grande masse

Le bilan en grandes masses consiste à regrouper les différentes lignes du bilan en catégories principales afin de simplifier l'analyse financière. Cette simplification permet de rapidement évaluer la structure financière de l'entreprise.

Tableau 18 : L'actif de bilan financier de grande masse

Actif	2022	2021
Actif non courants (valeur immobilisées)	2 730 103 074,76	2 731 248 765,93
Actif immobilisé net	2 730 103 074,76	2 731 248 765,93
Actif circulant a plus d'un an		
Valeur d'exploitation	240 584 049,67	222 954 503,50
Valeur réalisable	385 070 244,53	453 328 529,25
Valeur disponibles	1 247 781 688,68	940 639 694,23
Total actif	4 603 457 290,46	4 348 171 492,91

Source : Elaborer par nos soins par les données de l'entreprise.

1-3 Retraitements et reclassement au niveau du passif

Tableau 19 : Retraitement et reclassement du passif

Dettes à court Terme	501 737 462,19	430 096 040,22
Fournis. Et comptes rattachés	152 640 392,38	129 828 705,74
Impôts	137 877 193,47	78 474 697,44
Autre dettes	211 219 876,34	221 792 637,04
Dettes à long et moyen Terme	728 154 348,78	638 038 886,16
Emprunts et dettes financières	115 958 609,49	142 227 494,32
Prov. Et pdts comp, d'avance	584 845 605,02	495 811 391,84

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

1-4 Passif de bilan financier de grande masse

Tableau 20 : Passif de bilan financier de grande masse

Passif	2022	2021
Capitaux permanents	4 101 719 828,27	3 918 075 452,69
Fonds propres		3 262 457 480,17
Dettes à long et moyen terme	3 373 565 479,49	638 038 886,16
	728 154 348,78	
Dettes à court terme	501 737 462,19	430 096 040,22
Total passif	4 603 457 290,46	4 348 171 492,91

Source : Elaborer par nos soins avec les données de l'entreprise.

2-Indicateur d'équilibre et ratios au bilan financier

Les indicateurs d'équilibre financier sont des outils essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Ils fournissent une analyse approfondie de la situation financière de l'entreprise.

2-1 Calcul de fonds de roulement financier (FRF)

Tableau 21 : Calcul de FRF

Désignation	2022	2021
Passif réel à plus d'un an (KP)	4 101 719 828,27	3 918 075 452,69
Actif net à plus d'un an	2 730 103 074,76	2 731 248 765,93
FRF	1 371 616 753,51	1 186 826 686,76

Source : Elaborer par nos soins par les données de bilan financier.

Interprétation

On constate que le FRF est positif en 2022, ce qui signifie que l'entreprise a réalisé une homogénéité entre le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs à plus d'un an. Cela implique un équilibre de la situation financière de l'entreprise. Par contre, en 2021 le FRF EST faible.

2-2 Analyse de la liquidité par les ratios

L'analyse du risque de faillite s'apprécie sur des notions d'exigibilité et de liquidité, elle met en correspondance l'actif et le passif. Ces ratios ont pour objet de juger l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme au moyen de transformation progressive de son actif circulant en trésorerie.

On distingue trois types de ratios de liquidité :

2-2-1 Ratio de liquidité générale

Il représente la couverture des fonds de tiers à court terme par les actifs circulants. Les banques exigent habituellement que ce ratio supérieur à 1, ce que signifie que le FRF est positif.

Tableau 22 : Ratio de liquidité générale

Désignation	2022	2021
Actif circulant (AC) (1)	1 873 354 215,69	1 616 922 726,98
Dettes à court terme (DCT) (2)	501 737 462,19	430 096 040,22
Ratio de liquidité général (3)=(1)/(2)	3,73	3,76

Source : Elaborer par nos soins par les données du bilan financier.

Interprétation

Le ratio de liquidité général est supérieur à 1 durant la période de 2022,2021, ce qui exprime l'importance des biens auxquels l'entreprise « BMT » peut faire appel pour répondre à ses engagements à court terme. Ce ratio enregistre une baisse importante par rapport à 2021 expliqué par la hausse des dettes à court terme à 2022. Ce qui explique le FRF Positif.

2-2-2 Ratio de liquidité réduite

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes sans faire recours à la vente de ses stocks. IL doit être supérieur à 1.

Tableau 23 : Ratio de liquidité réduite

Désignation	2022	2021
Valeur réalisable (VR) + valeur disponible (1)	1 632 851 933,21	1 393 968 223,48
Dettes à court terme (DCT) (2)	501 737 462,19	430 096 040,22
Ratio de liquidité réduite (3)=(1)/(2)	3,25	3,24

Source : Elaborer par nos soins à partir du bilan financier.

Interprétation

Le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1, ce ratio indique la capacité de l'entreprise à faire face aux exigences immédiates de ses créanciers en mettant à profit ses éléments d'actifs les plus facilement réalisables en 2022 il affiche plus de stabilité par rapport à 2021.

2-2-3 Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio montre dans quelle mesure les liquidités de l'entreprise permettent de payer l'ensemble des dettes à court terme. IL EST généralement inférieur à 1.

Tableau 24 : Ratio de liquidité immédiate

Désignation	2022	2021
Valeur disponible (VD) (1)	1 247 781 688,68	940 639 694,23
Dettes à court terme (DCT) (2)	501 737 462,19	430 096 040,22
Ratio de liquidité immédiate (3)=(1)/(2)	2,49	2,18

Source : Elaborer par nos soins à partir du bilan financier.

Interprétation

Le ratio de liquidité immédiate est supérieur à 1, ce ratio montre que « BMT » peut faire face à ses engagements à court terme en faisant appel uniquement à ses disponibles, ce ratio a connu une amélioration par rapport à 2022.

2-3 Analyse de solvabilité

Pour compléter notre analyse, déterminons également le degré de solvabilité

Tableau 25 : Ratio de solvabilité

Désignation	2022	2021
Actif total net (1)	4 603 457 290,46	4 348 171 492,91
Total de dettes (2)	1 229 891 810,96	1 085 714 012,74
Degré de solvabilité (3) =(1)/(2)	3,74	4,00

Source : Elaborer par nos soins à partir de bilan financier.

Interprétation

Le ratio de solvabilité est largement supérieur à 1, sur les deux années ce qui montre que la Bejaia Méditerranéen Terminal arrive à faire face à l'ensemble de ses engagements.

Section 4 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de Bejaia Méditerranéen Terminal

1-Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG établi à partir du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Tableau 26 : Tableau de SIG

Désignation	2022	2021
+Ventes et produits annexes	2 875 767 756,71	2 648 850 892,48
+Variation stocks produits finis et en cours	0,00	0,00
+Production immobilisée	0,00	0,00
+Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2875 767 756,71	2 648 850 892,48
Production de l'exercice	2875 767 756,71	2 648 850 892,48
+Achats consommés	-187 518 558,91	-141 632 080,99
-Services extérieurs et autres consommations	-273 746 403,99	-243 590 450,43
= Valeur ajoutée	2 414 502 793,82	2 263 628 361,05
Valeur ajoutée	2 414 502 793,82	2 263 628 361,05
Charges de personnel	-1 356 568 826,32	-1 306 906 799,85
Impôts, taxes et versements assimilés	-49 597 065,63	-59 456 602,91
=EBE (Insuffisance)	1 008 336 901,87	897 264 958,29

Excédent brut d'exploitation	1008 336901,87	897 264 958,29
+Autres produits opérationnels	91 606 457,81	135 743 405,11
-Autres charges opérationnelles	-127 251 030,30	-151 432 493,08
-Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-387 684 992,78	-364 622 202,07
+Reprise sur pertes de valeur et provisions	103 607,34	1 155 874,84
Résultat d'exploitation	585 110 943,94	518 109 543,09
Résultat d'exploitation	585 110 943,94	518 109 543,09
+Produits financiers	53 197 447,63	56 147 739,28
-Charges financières	-9 955 415,36	-1 584 578,52
Résultat courant avant impôts	628 352 976,20	572 672 703,85
Produits exceptionnels	0,00	0,00
-Charges exceptionnelles	0,00	0,00
Résultat Exceptionnel	0,00	0,00
Résultat courant avant impôts	628 352 976,20	572 672 703,85
+ Résultat exceptionnel	0,00	0,00
-Impôts sur les bénéfices	- 154 244 976,48	-140 478 955,79
Résultat de l'exercice	474 107 999,72	432 193 748,07

Interprétation

➤ Production de l'exercice

La production de l'exercice a enregistré une augmentation au cours de l'année 2022 par rapport à l'année 2021, cette diminution est due à la baisse de l'activité.

➤ Valeur ajoutée

D'après le tableau des SIG nous constatons que la valeur ajoutée a enregistré une diminution au cours de l'année 2021 cette diminution est due à la baisse de la production au même titre d'une augmentation de taux de consommation par contre en 2022 il y a une augmentation de la valeur ajoutée, qui est due à l'augmentation de la production et la baisse de taux de consommation.

➤ Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la ressource résiduelle générée par l'exploitation. Nous constatons que l'EBE de la BMT est positif au cours des deux années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution à cause de la mauvaise maîtrise des charges du personnel. Sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliqué précédemment.

➤ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur les plans commerciaux. Nous remarquons que durant les deux années d'exercice 2021,2022 que l'entreprise Bejaia Méditerrané Terminal a dégagé un résultat d'exploitation positif, cette situation montre que l'activité principale de cette entreprise est profitable. Cela est dû à l'effet de la valeur ajoutée et sans oublier l'effet l'augmentation de l'EBE.

➤ Résultat courant avant impôts

RCAI supérieur au résultat d'exploitation durant les exercices qui est expliqué par une activité financière excédentaire.

➤ Résultat exceptionnel

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

➤ Résultat net

Le résultat net de l'exercice représente le cumule de résultat d'exploitations, financiers et exceptionnels. Dans ce tableau, on remarque que le résultat net de Bejaia Méditerranéen Terminal est excédentaire durant les deux années.

2-Analyse des ratios de rentabilité

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé pour obtenir ce résultat. Ainsi nous allons apprécier dans le cadre de ce travail la rentabilité de la Bejaia Méditerranéen Terminal à travers les ratios de la rentabilité commerciale, économique et financière et puis l'effet de levier.

2-1 Rentabilité commerciale

Jusque-là, la rentabilité financière a montré l'évolution du rendement des seuls capitaux propres tandis que la rentabilité économique nous montre l'évolution du rendement global de tous les actifs. La rentabilité commerciale a trait quant à elle, à la politique des prix pratiqués par l'entreprise. Pour notre cas de la Bejaia Méditerranéen Terminal, nous allons calculer cette rentabilité en considérant d'abord EBE, puis le résultat net.

Tableau 27 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant l'EBE

Années	2022	2021
EBE(1)	1 008 336 901,87	897 264 958,29
Chiffre d'affaire (2)	2 875 767 756,71	2 648 850 892,48
Rentabilité commerciale (1)/(2)	35%	34%

Source : Elaborer par nos soins par les données des SIG

En considérant l'EBE, qui représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux, nous constatons que la Bejaia Méditerrané Terminal est rentable. Mais il est mieux de calculer la rentabilité commerciale à partir du ratio qui exprime la marge nette. Le tableau ci-après illustre le calcul de ce ratio.

Tableau 28 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant le Résultat net

Années	2022	2021
Résultat net (1)	474 107 999,72	432 193 748,07
Chiffre d'affaire (2)	2 875 767 756,71	2 648 850 892,48
Rentabilité commerciale (1)/(2)	17%	16%

Source : Elaborer par nos soins par les données de SIG

La valeur du ratio de rentabilité commerciale est positive sur toute la période ; ce qui signifie que pour 100DA de chiffre d'affaires, la Bejaia Méditerrané Terminal « BMT » réalise des gains de 16DA en 2021 et 17DA en 2022.

La confrontation des marges nous fait ressortir l'influence positive de la politique de financement sur ces montants. En conclusion, nous pouvons dire que Bejaia méditerrané Terminal « BMT » est rentable commercialement.

Rentabilité économique

La rentabilité économique appelée aussi « Return on investment (roi) » peut être appréciée en la décomposant en divers composantes. Nous allons la décomposer en tenant compte des marges nettes et des rotations des actifs.

Tableau 29 : Ratio de la rentabilité économique

Années	2022	2021
Résultat net (1)	474 107 999,72	432 193 748,07
Total actif (2)	4 603 457 290,46	4 348 171 492,91
ROI (en%)= (1)/(2)	10%	9%

Source : Elaborer par nos soins par les données des SIG et du bilan.

Nous remarquons que la rentabilité économique est positive sur toute la période de notre étude. Le niveau de ROI dégagé dénote un résultat net suffisant pour couvrir le cout du capital. La rentabilité économique moyenne de Bejaia Méditerranéen Terminal « BMT » est de 9 ce qui la rend insensible sur le marché financier. Donc la Bejaia Méditerranéen Terminal est rentable économiquement.

Rentabilité financière

La rentabilité financière, appelée aussi « Return on Equity (ROE) » indique la rémunération des fonds propres apportés par les actionnaires de l'entreprise. Pour notre cas, le tableau suivant nous donne ce ratio durant la période de notre étude.

Tableau 30 : Ratio de la rentabilité financière

Années	2022	2021
Résultat net (1)	474 107 999,72	432 193 748,07
Capitaux propre (2)	3 373 565 479,49	3 262 457 480,17
ROE (en%) = (1)/(2)	14,05	13,24%

Source : Elaborer par nos soins par les données des SIG et du bilan.

Le ratio de rentabilité financière est positif sur toute la période d'étude. Cette situation est due aux résultats excédentaires que réalise Bejaia Méditerranéen Terminal « BMT » en termes de ses activités. De tous ce qui précède, la « BMT » est rentable financièrement.

2-4 Effet de levier financier

Par effet financier, on attend l'incidence de la structure financière de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres.

Sous certaines conditions, l'appel à l'endettement permet, grâce à un effet dit « levier » d'accroître la rentabilité des capitaux propres.

En formulant le problème, nous allons mettre en évidence la part des rentabilités des capitaux propres qui provient de l'activité économique de l'entreprise (ROI) et celle qui est imputable au mode de financement (ROE). Ainsi, l'effet peut être obtenu à partir de la formule suivante :

$$\text{ELF} = \text{ROE} - \text{ROI}$$

Tableau 31 : Effet de levier financier

Années	2022	2021
Rentabilité financière ROE (1)	0,14	0,13
Rentabilité économique ROI (2)	0,10	0,09
Effet de levier= (1)-(2)	0,04	0,04

Source : Elaborer par nos soins par les données

L'effet de levier financier a une valeur positive sur toute la période d'étude et joue donc favorable sur toute la période d'étude. En effet une diminution du niveau d'endettement augmente la rentabilité des capitaux propres. Cet effet, massue constaté est dû à la forte rentabilité économique.

3-Appréciation de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'entreprise à partir des soldes intermédiaires de gestion. Elle peut être déterminée par deux méthodes différentes.

➤ **Méthode additive**

Tableau 32 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Méthode additive	2022	2021
Résultat de l'exercice	474 107 999,72	432 193 748,07
+Dotations aux amortissements, provisions et dépréciation	387 684 992,78	364 622 202,07
+La moins –values de cessions d'éléments d'actif		
-Plus- value de cession d'éléments d'actif		
+Reprise sur amortissements, provisions et dépréciations	103 607,34	1 155 874,84
+Quote-part des subventions d'investissement		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	861 896 599,84	797 971 824,98

Source : Elaborer par nos soins à partir des SIG.

Bejaia Méditerranéen Terminal réalise une CAF nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursement de ses emprunts.

La variation de la CAF pour cette entreprise est relative à la variation de l'EBE et du résultat de l'exercice.

Toutefois, pour compléter l'analyse de la CAF, nous calculons le ratio de capacité de remboursement.

Tableau 33 : Calcul de ratio de capacité de remboursement

Désignation	2022	2021
Dette financière (1)	1 229 891 820,97	1 068 134 926,38
CAF (2)	86 423 006,94	67 571 546,00
Capacité de remboursement = (1)/(2)	14,23%	15,80%

Source : Elaborer par nos soins par les données des SIG

Interprétation :

D'après ce Tableau on constate que les résultats du ratio sont excellents. La BMT détient des ressources d'autofinancement qui peuvent couvrir les dettes financières pendant une période ne dépassant pas un an. Ce qui traduit la bonne qualité de remboursement par les ressources internes (CAF).

4-le seuil de rentabilité

Le seuil de rentabilité (SR) appelé également le chiffre d'affaire critique ou point mort, est le chiffre d'affaire (CA) qui permet de couvrir la totalité des charges, variables et fixes (CV+CF), et de dégager un résultat nul :

Tableau 34 : Calcul du seuil de rentabilité

Désignation	2022	2021
CA (1)	2 875 767 756,71	2 648 850 892,48
CV (2)	-461 264 962,90	-385 222 531,43
MCV (3)= (1)-(2)	3 337 032 719,61	3 034 073 423,91
CF (4)	1 406 165 891,95	1 366 363 402,76
Résultat (5)=(3)-(4)	1 930 866 827,66	1 667 710 021,15

Source : élaborer par nos soins à partir des données du bilan

- **2022**

Nous calculons le seuil de rentabilité par la méthode suivante :

$$SR = CA * CF / MCV$$

$$SR = (2\,875\,767\,756,71) * (1\,406\,165\,891,95) / 3\,337\,032\,719,61$$

SR = 1 211 797 088

- **2021**

$$SR = (2\,648\,850\,892,48) * (1\,366\,363\,402,76) / 3\,034\,073\,423,91$$

SR = 1 192 882 443

Interprétation :

A travers cette analyse nous constatons que l'entreprise BMT est rentable cette rentabilité est due au chiffre d'affaire réaliser durant les deux périodes.

Conclusion :

Au terme de ce chapitre, le seuil de rentabilité nous a permis d'exposer la situation financière de la BMT, elle nous a permis d'émettre un avis positif ou négatif sur sa santé financière et de dégager un certain nombre d'indicateur de performance. Nous constatons ce qui suit :

A partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, nous constatons que la structure de la BMT est équilibrée durant les deux exercices. Notre jugement repose sur les faits suivants :

Le FRNG est positif pendant les deux années étudiées avec un BFR négatif et une TR supérieur à 0 et qui a connu à son tour nette augmentation en 2022. L'équilibre de la structure financière est un très bon indicateur de performance financière de la BMT

La méthode des ratios nous a permis de constater que la structure est solide et solvable. Par ailleurs la BMT est rentable durant les deux exercices étudiés étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique sont satisfaisants (respect des normes préconisées).

Dans ce sens, la totalité des SIG sont satisfaisants marquant l'existence d'une performance d'un point de vue financier, économique et une stabilité de l'activité globale.



Conclusion générale

Conclusion générale :

En ces dernières années, avec l'environnement qui se caractérise de plus en plus par la concurrence, la rentabilité ne cesse de préoccuper les managers des entreprises. En effet, la valeur de l'entreprise est en fonction de sa rentabilité. On dit que l'entreprise crée de la valeur su et seulement si la rentabilité de ses investissements excède le cout de financement de ces derniers.

La mesure de la rentabilité n'est pas appréhendée par tout le monde de la même façon, cela dépend de l'objectif à atteindre. En ce sens, il y a plusieurs méthodes à utiliser pour en évaluer la rentabilité, ce qui rend l'appréciation de cette dernière très compliquée du fait qu'elle utilise des éléments hétérogènes. Néanmoins, il y a des méthodes classiques de mesure de rentabilité telles que : analyse par les ratios, indicateurs d'équilibre et d'autofinancement et autres indicateurs de gestion.

Les indicateurs d'équilibre (FR, BFR et TR) permettent aux analystes d'apprécier la stabilité financière de la firme. Un tel équilibre signifie que les ressources financières couvrent la totalité des besoins. Mais, la majorité des managers préfèrent l'équilibre à long terme car lorsque par exemple l'entreprise procède à une ressource externe (solliciter un emprunt), le banquier s'inquiète à la stabilité financière à long terme. Or un tel déséquilibre à court terme pourrait être remédié, et cela par l'amélioration des pratiques managériales opérationnelles.

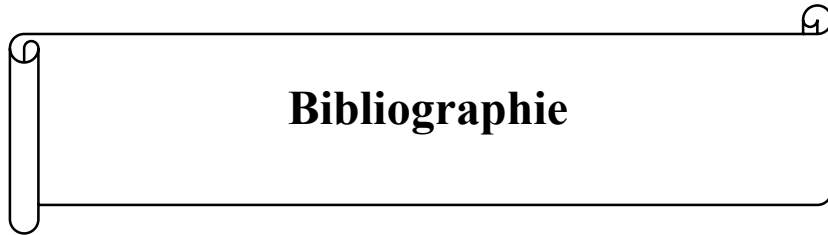
A partir des différents résultats de notre étude pratique, nous pouvons en tirer la conclusion suivante :

- L'analyse des indicateurs d'équilibre nous a permis de constater que le FRNG et la trésorerie sont positifs durant les trois années d'étude. Ce qui satisfait la première règle de l'équilibre financier et confirmer ainsi notre première hypothèse selon laquelle « la structure financière de la BMT est équilibré ».
- D'après les résultats d'évaluation du fonds de roulement financier, de degré de liquidité et de degré de solvabilité, on peut dire que la BMT est solvable. Autrement dit, elle est capable de rembourser ses dettes, par contre des problèmes de liquidités réduite et immédiate ont été soulevé, ce qui confirme la deuxième hypothèse.
- L'analyse de l'activité de l'entreprise nous a permis de constatons que les résultats nets et la rentabilité (commerciale, économique et financière) sont positifs durant toute la période d'étude. Ce qui démontre que l'entreprise est rentable.
- Suite à notre travail de recherche, nous avons constaté d'une part que la structure financière de l'entreprise peut impacter positivement sa rentabilité. Ainsi, l'analyse

financière peut juger l'impact de la structure de financement de l'entreprise sur la rentabilité financière par l'étude de l'effet de levier financier troisième hypothèse.

- D'autre part, la rentabilité d'une entreprise dépend du degré de performance de ses fonctions principales (ressources humaines, production, commerciale). En effet, la rentabilité n'est que le résultat d'une gestion efficace des ressources humaines, une maîtrise rationnelle des coûts et l'obtention des parts de marché intéressantes quatrième hypothèse confirmé.
- L'autofinancement est un indicateur de développement et de rentabilité. Une entreprise qui a un pouvoir d'autofinancement détient certainement l'indépendance financière. Plusieurs experts financiers considèrent que la capacité d'autofinancement est le meilleur indicateur de la performance financière, et cela quelque soient le secteur d'activité et la taille de l'entreprise.

L'entreprise BMT est rentable du fait qu'elle génère de la valeur ajoutée durant les deux années, et qui possède une capacité d'autofinancement qui lui permet de financier ses besoins.



Bibliographie

• Ouvrages

- (1) Albertin, J et Silen A, op. cit
- (2) ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation.
- (3) Armand Dayan, Op. Cit
- (4) Autissier, D, Bensebaa, F et Boudier, F (2010). L'atlas du management : l'encyclopédie du management en 100 dossiers-clés. Eyrolles, paris, France.
- (5) Beatrice et Francis Gandguillet, « analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, paris, 2006.
- (6) Bergeron, H. (2000), les indicateurs de performance en contexte PME, quel modèle appliquer ? Congrès de l'association française de comptabilité, Angers, 18-20 mai.
- (7) BERTI, Alger, 1993.
- (8) Bertrand Sogbossi Bocco et R. Calori. Op cit.
- (9) Brealy, Myers et Allen. « Principes de la finance d'entreprise » évaluation, diagnostic 5^{ème} édition.
- (10) Bonnefous C et A. Courtois, (2001). Les indicateurs de performance, paris, Hermès science.
- (11) Colot O, Dupont C et Vloral M, (2008). Influence des pratiques de gestion des ressources humaines sur la performance sociale des entreprises familiales. Acte des deuxièmes journées Georges Doriot, du 15 au 16 mai 2008, Paris.
- (12) Cumby, j et j. Conrod, (2001). Non-financial performance measures in the candian biotechnology industry, journal of Intellectual capital.
- (13) Colot O, Dupont C et Vloral M, (2008). Influence des pratiques de gestion des ressources humaines sur la performance sociale des entreprises familiales. Acte des deuxièmes journées Georges Doriot, du 15 au 16 mai 2008, Paris.
- (14) Cohen. E, Dictionnaire de gestion, Edition la découverte, Paris, 1995.
- (15) Corhay, A et Mbangala, M. (2008), Fondements de gestion financière : Manuel et applications. Editions et CEFAL.
- (16) GALDEMAR V, Gilles L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC.
- (17) GAUZENTE Claire, (2000). Mesure la performance des entreprises en l'absence d'indicateurs objectifs : Qu'elle validité ? Analyse de la pertinence de certains indicateurs, Revue fianance contrôle stratégique, Volume 03 Numéro 02, juin.

- (18) DEBBI Ai, (2005). La mesure de la performance dans les mairies : Dimension et indicateurs, Working paper, workshop « La performance public locale, composants et mesures ».
- (19) Germain, C, et Trébucp, S. (2004), « la performance, globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions » semaine sociale Lamy, n 1186, PP. 34-41.
- (20) G.Meyer « analyse financière 2017-2018 », Edition chachette, 2007.
- (21) Grilles Meyer « analyse financière 2017-2018 » édition hachette, 2007.
- (22) Guérard S, (2006). Regards croisés sur l'économie mixte : Approche pluridisciplinaire. Droit public et droit privé. Le harmattan, paris, France.
- (23) Hubert de la Bruslerie « Analyse financière évaluation, diagnostic » 5^{ème} édition ed DUNOD, Paris, 2014.
- (24) Ingham, M. (1995), Management stratégique et compétitivité. De Boeck, Bruxelles, Belgique.
- (25) K.Chicha, « Finance d'entreprise », Edition Dar Houama.
- (26) Lahille Jean Pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition. DUNOD, Paris, 2007.
- (27) L'Aubut-Lussier : « Le Tableau de bord : Abc : les meilleurs pratiques » ed. Académie 2013.
- (28) MEIER, O, (2009) « Dico manager », édition, DUNOD, paris,
- (29) MEYER Christopher, (1999). Comment de bons indicateurs aident les équipes à atteindre l'excellence, article Harvard Business Review, Numéro spécial « Les systèmes de mesure de la performance », édition d'organisation, paris,
- (30) Njampiem, j. (2008). Maitriser le droit et la pratique du système comptable, OHADA. Publibook, paris, France.
- (31) Ouattara P, (2007), « Diagnostic financier et performance d'une entreprise en côte d'ivoire » MBA Finance d'entreprise, Ecole Supérieure de gestion de paris : Blog Axlane : accélérateur de croissance.
- (32) PERSON H, (2009) « guide pratique de la performance » ; édition MAXIMA p,
- (33) Peter Atrill. « Financial Management bon décision Maker »
- (34) Pierre voyer « Tableau de bord de gestion et indicateur de performance » deuxième édition ed-presse de l'université du québec, 1999.
- (35) Rival, j. (2008), Internet et performance de l'entreprise : Une analyse des stratégies Internet appliquée au secteur du tourisme. Le Harmattan, Paris, France.

- (36) Teban. Nouadefel. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise », 2016.
- (37) Vizzavona patrice, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition.

(Mémoires

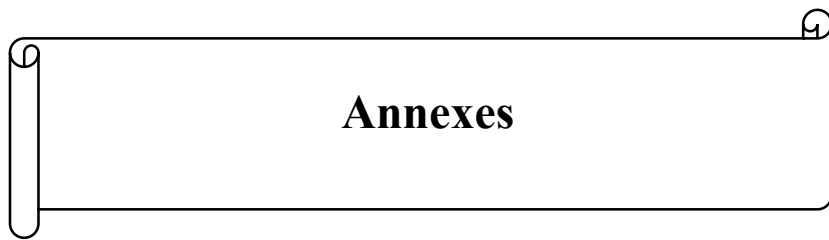
AZZOUGUI D, BEKHAT, A « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas Naftal2013

AOUADENE Z « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas cevital Bejaia » 2018.

OULEBSIRT.T ; OUSSAYAH.F « Analyse de l'activité et de la situation financière de l'entreprise cas : SPA ELAFRUITTS de Bejaia »2018.

MAZROU SAAD « Analyse de la rentabilité et de la structure d'une entreprise case de la SARL Limonaderie DE la soummam » 2020.

TEBANI.N, OUADEFEL.N. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise »2016.



Annexes

Annexe I

Bilan actif 2022

31/12/2022

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles	296 829 586,14	246 690 959,08	50 138 627,06
Immobilisations corporelles	0	0	0
Terrainsx	12 206 000,00	0	12 206 000,00
Bâtiments	1 012 730 936,96	659 362 254,86	353 368 682,11
Autres immobilisations corporelles	4 323 152 907,73	3 362 204 247,90	960 948 659,84
Immobilisations en concession	0	0	0
Immobilisations encours	3 885 169,09	0	3 885 169,09
Immobilisations financières	0	0	0
Titres mis en équivalence	0	0	0
Autres participations et créances rattachées	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 155 810 535,08	0	1 155 810 535,08
Impôts différés actif	193 745 401,60	0	193 745 401,60
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 998 360 536,59	4 268 257 461,83	2 730 103 074,76
ACTIF COURANT	0	0	0
Stocks et encours	240 584 049,67	81 767,18	240 502 282,49
Créances et emplois assimilés	0	0	0
Clients	357 825 505,58	7 028 214,70	350 797 290,89
Autres débiteurs	34 272 953,64	0	34 272 953,64
Impôts et assimilés	0	0	0
Autres créances et emplois assimilés	0	0	0
Disponibilités et assimilés	0	0	0
Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0
Trésorerie	1 247 781 688,68	0	1 247 781 688,68
TOTAL ACTIF COURANT	1 880 464 197,57	7 109 981,88	1 873 354 215,69
TOTAL GENERAL ACTIF	8 878 824 734,16	4 275 367 443,71	4 603 457 290,46

Annexe2**Bilan Passif 2022**

31 /12/2022

LIBELLE	2022	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	500 000 000,00	
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	2 399 457 479,77	
Ecart de réévaluation	0	
Ecart d'équivalence (1)	0	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	474 107 999,72	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	0	
Part de la société consolidante (1)	0	
Part des minoritaires (1)	0	
TOTAL I	3 373 565 479,49	
PASSIFS NON-COURANTS	0	
Emprunts et dettes financières	115 958 609,02	
Impôts (différés et provisionnés)	27 350 134,74	
Autres dettes non courantes	0	
Provisions et produits constatés d'avance	584 845 605,02	
TOTAL II	728 154 348,78	
PASSIFS COURANTS:	0	
Fournisseurs et comptes rattachés	152 640 392,38	
Impôts	137 877 193,47	
Autres dettes	211 219 876,34	
Trésorerie passif	0	
TOTAL III	501 737 462,19	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 603 457 290,46	

Annexe 3**Compte de résultat**

31/12/2022

LIBELLE	2022	2021
Ventes et produits annexes	2 875 767 756,71	
Variation stocks produits finis et en cours	0	
Production immobilisée	0	
Subventions d'exploitation	0	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 875 767 756,71	
Achats consommés	-187 518 558,91	
Services extérieurs et autres consommations	-273 746 403,99	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-461 264 962,90	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 414 502 793,82	
Charges de personnel	-1 356 568 826,32	
Impôts, taxes et versements assimilés	-49 597 065,63	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 008 336 901,87	
Autres produits opérationnels	91 606 457,81	
Autres charges opérationnelles	-127 251 030,30	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-387 684 992,78	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	103 607,34	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	585 110 943,94	
Produits financiers	53 197 447,63	
Charges financières	-9 955 415,36	
IV-RESULTAT FINANCIER	43 242 032,26	
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	628 352 976,20	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-164 481 900,42	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	10 236 923,94	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	3 020 675 269,49	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 546 567 269,76	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	474 107 999,72	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	474 107 999,72	

Annexe 4**Bilan Actif**

31/12/2021

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles	296 829 586,14	226 823 203,83	70 006 382,30
Immobilisations corporelles	0	0	0
Terrains	12 206 000,00	0	12 206 000,00
Bâtiments	957 490 912,78	611 023 926,56	346 466 986,23
Autres immobilisations corporelles	4 198 869 436,38	3 240 748 550,53	958 120 885,84
Immobilisations en concession	0	0	0
Immobilisations encours	14 900 547,20	0	14 900 547,20
Immobilisations financières	0	0	0
Titres mis en équivalence	0	0	0
Autres participations et créances rattachées	0	0	0
Autres titres immobilisés	0	0	0
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 155 810 535,08	0	1 155 810 535,08
Impôts différés actif	173 737 429,28	0	173 737 429,28
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 809 844 446,85	4 078 595 680,92	2 731 248 765,93
ACTIF COURANT	0	0	0
Stocks et encours	223 036 270,68	81 767,18	222 954 503,50
Créances et emplois assimilés	0	0	0
Clients	295 853 599,13	4 338 512,69	291 515 086,44
Autres débiteurs	34 134 872,92	0	34 134 872,92
Impôts et assimilés	127 678 569,90	0	127 678 569,90
Autres créances et emplois assimilés	0	0	0
Disponibilités et assimilés	0	0	0
Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0
Trésorerie	940 639 694,23	0	940 639 694,23
TOTAL ACTIF COURANT	1 621 343 006,85	4 420 279,87	1 616 922 726,98
TOTAL GENERAL ACTIF	8 431 187 453,70	4 083 015 960,79	4 348 171 492,91

Annexe 5**Bilan passif**

31/12/2021

LIBELLE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	500 000 000,00	
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	2 330 263 732,10	4 083 015 960,79
Ecart de réévaluation	0	
Ecart d'équivalence (1)	0	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	432 193 748,07	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	0	
Part de la société consolidante (1)	0	
Part des minoritaires (1)	0	
TOTAL I	3 262 457 480,17	
PASSIFS NON-COURANTS	0	
Emprunts et dettes financières	142 227 494,32	
Impôts (différés et provisionnés)	17 579 086,36	
Autres dettes non courantes	0	
Provisions et produits constatés d'avance	495 811 391,84	
TOTAL II	655 617 972,52	
PASSIFS COURANTS:	0	
Fournisseurs et comptes rattachés	129 828 705,74	
Impôts	78 474 697,44	
Autres dettes	221 792 637,04	
Trésorerie passif	0	
TOTAL III	430 096 040,22	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 348 171 492,91	

Annexe 6**Comptes de résultat**

31/12/2021

LIBELLE	2021	2020
Ventes et produits annexes	2 648 850 892,48	
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 648 850 892,48	
Achats consommés	-141 632 080,99	
Services extérieurs et autres consommations	-243 590 450,43	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-385 222 531,43	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 263 628 361,05	
Charges de personnel	-1 306 906 799,85	
Impôts, taxes et versements assimilés	-59 456 602,91	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	897 264 958,29	
Autres produits opérationnels	135 743 405,11	
Autres charges opérationnelles	-151 432 493,08	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-364 622 202,07	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 155 874,84	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	518 109 543,09	
Produits financiers	56 147 739,28	
Charges financières	-1 584 578,52	
IV-RESULTAT FINANCIER	54 563 160,76	
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	572 672 703,85	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-129 376 110,45	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-11 102 845,33	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 841 897 911,71	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 409 704 163,64	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	432 193 748,07	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	432 193 748,07	

Annexe 7

Aperçu du port de Bejaia



LISTE DES ABREVIATIONS

LISTE DES TABLEAUX

LISTES DES FIGURES

SOMMAIRE

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale..... 1

Chapitre 1 : Concept sur la performance financière

Section 01 : Définition et les différents types de la performance..... 3

 Définition : 3

 2) Les différents types de performance 7

 2-1 La performance stratégique 7

 2-1-1 : Intérêt et limites de la performance stratégique..... 7

 2-2 La performance concurrentielle 8

 2-2-1 Intérêt et limite de la performance concurrentielle..... 8

 2-3 La performance financière 9

 2-3-1 : intérêt te et limite de la performance financière..... 9

 2-4 La performance sociale..... 9

 2-4-1 Intérêts et limites de la limite de la performance..... 10

 2-5 La performance commerciale 10

 2-5-1 Intérêt et limites de la performance commerciale..... 11

 2-6 La performance de production..... 11

 2-6-1 Intérêt et limites de la performance de production..... 12

Section 2 : Mesure de la performance 13

 1-Mesure de la performance..... 13

Section 3 Les indicateurs de la performance..... 14

 3-1 Définition d'un indicateur..... 14

 3-1-1 Mesurer pour décider..... 16

 3-2 Les caractéristiques et qualité des indicateurs de performance 16

 3-3 Les différents types d'indicateurs 17

3-3-1 Indicateur de résultat	17
3-3-2 Indicateur de moyen	17
3-3-3 Indicateur stratégique	17
3-3-4 Indicateurs pertinents de la performance financière	18
Conclusion.....	18

Chapitre 2 : Analyse du seuil rentabilité d'une entreprise

Section 1 : Les perspectives globales sur la rentabilité (performance et mesure)	19
1- Les éléments essentiels sur la rentabilité	19
1-Typologies de la rentabilité.....	20
2-1 Rentabilité économique	20
2-2 Rentabilité financière.....	20
2-3 Rentabilité commerciale	21
3-Evaluation de la rentabilité	21
Section 2 : Analyse des bilans fonctionnels et Patrimoniaire l'analyse de l'équilibre financier	24
1-Présentation des bilans fonctionnels	24
1-1 Description le bilan fonctionnel.....	24
1-2 Rôle du bilan fonctionnel.....	25
1-2-1 Principes corrections liées à l'actif du bilan fonctionnel.....	25
1-2-2 Principes corrections liées au passif du bilan fonctionnel	26
2-Les indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel.....	27
2-1 Le fonds de Roulement Net Global (FRNG)	28
2-1-1 Description de FRNG	28
2-2 Besoin de fonds de roulement.....	29
2-2-1 description	29
2-2-2 Mode de calculer du BFR.....	29
2-2-3 Interprétation de BFR :	30
2-3 Trésorerie.....	30
2-3-1 Description	30
2-3-2 Méthodes de calcul	30

2-3-3 Interprétation de Trésorerie	31
3- Analyse de la structure financière selon L'approche patrimoniale.....	31
3-1 Description et élaboration du bilan financier.....	31
3-1-1 Description	31
3-2 Rôle du bilan financier.....	31
3-3 Grandes masses du bilan financier.....	32
3-4 Passage du bilan comptable au bilan financier	32
4-Indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan financier	32
4-1 Description du fonds de roulement financier (FRF)	32
4-2 Mode de calcul du FRF.....	32
5-1 Ratios de rotation ou de gestion.....	33
5-2 Ratios de solvabilité.....	33
5-3 Ratios de liquidité	34
Section 3 : le seuil rentabilité à partir des soldes intermédiaires et Analyse du la capacité d'autofinancement	34
1-Soldes intermédiaires.....	34
1-1 Description des soldes intermédiaires de gestion	35
2-Analyse des différents soldes intermédiaires de gestion.....	35
4-La capacité d'autofinancement	40
4-1 Le cash-flow	40
4-2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	41
4-3 Ratio de capacité de remboursement	43
4-4 Autofinancement.....	43
Section 4 : Relation entre le seuil de rentabilité et La performance financière.....	44
1-Evaluation de la viabilité de l'entreprise :	44
2- Planification stratégique :.....	45
1-Analyse des marges de sécurité	45
2-Impact sur la rentabilité des projets : `	45
3- impact sur la marge bénéficiaire.....	45
Conclusion :.....	45

Cas pratique

Chapitre 3 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la BMT

Introduction du chapitre 3	47
Section 1 : Présentation de BMT.....	47
I-1 historique et situation géographique de BMT Spa :	48
I-1-2-l'historique :	48
I-1-3- Situation géographique :	49
I-2- Missions, Valeurs et Objectifs de BMT spa.....	49
I-2-1- Missions de BMT Spa :	49
I-2-2- les valeurs de BMT Spa :	49
I-2-3- Les objectifs de BMT Spa :	50
I-3- Activités et performances de BMT Spa :	51
I-3-1- Activités de BMT Spa:	51
1- Opérations planification:.....	51
2-Opérations de manutention:	51
I-3-2- Performances de BMT spa:.....	52
I-4 Organisation de BMT:.....	53
4.1 Les Différentes Structures de BMT	53
4.2- Direction des Ressources Humaines et Moyens:	53
4.3- Direction des Finances et Comptabilité :	53
4.4- Direction Marketing :	54
4.5- Direction des Opérations:	54
4.6- Direction Technique :	55
5-Organisation de BMT Spa	55
Section 2 : Présentation des bilans fonctionnels et Analyse de l'équilibre financier	56
1-Présentation des bilans fonctionnels	56
1-1 Elaboration des bilans fonctionnels	56
1-2-1 Actif condensé des bilans fonctionnels	58
1-2-2 Représentation graphique des rubriques de l'actif.....	59
1-2-3 Passif condensé des bilans fonctionnel.....	60
1-2-3 Présentation graphique des rubriques de passif.....	60
2-Analyse de l'équilibre financier.....	61
2-1 Calcul et étude de l'évolution du fonds de roulement (FR).....	61
2-2 Le besoin de fonds de roulement	61
2-2-3 La trésorerie.....	62
2-4 Calcul des ratios de l'équilibre financier	63
Section3 : présentation des bilans patrimoniaux et l'analyse de liquidité et solvabilité.....	63

1-Elaboration des bilans financiers	63
1-1 Retraitements et reclassement au niveau de l'actif	64
1-2 Actif de bilan de grande masse	64
1-3 Retraitements et reclassement au niveau du passif	65
1-4 Passif de bilan financier de grande masse.....	65
2-Indicateur d'équilibre et ratios au bilan financier	65
2-1 Calcul de fonds de roulement financier (FRF)	66
2-2 Analyse de la liquidité par les ratios	66
2-2-1 Ratio de liquidité générale.....	66
2-2-2 Ratio de liquidité réduite	67
2-2-3 Ratio de liquidité immédiate	67
2-3 Analyse de solvabilité.....	68
Section 4 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de Bejaia Méditerranéen Terminal	68
1-Présentation des soldes intermédiaires de gestion	68
2-Analyse des ratios de rentabilité	70
2-1 Rentabilité commerciale	70
2-4 Effet de levier financier	72
3-Appréciation de la capacité d'autofinancement	73
4-Le seuil de rentabilité.....	74
Conclusion générale	76

Résumé

L'objectif de notre mémoire est de comprendre les principales problématiques liées au seuil de rentabilité. Pour ce faire, nous devons étudier l'activité, de l'équilibre financier pour parvenir à cet objectif il est impératif, d'analyser la structure financière et les soldes intermédiaires de gestion afin d'atteindre cet objectif.

La raison d'être des entreprises est la réalisation de sa rentabilité. Sa mesure est compliquée, du moment qu'elle dépend de l'utilisateur et intègre variables différentes.

Une telle analyse permet de connaître la situation financière de l'entreprise, de faire des comparaisons, et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Cela repose sur l'examen du bilan et des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autres parts afin de juger le degré de performance l'entreprise.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise Bejaia Méditerranéen Terminal nous a permis d'évaluer son degré de performance grâce aux indicateurs financière développés

Mots clés : performance, indicateurs, équilibre financier, rentabilité

Abstract

The objective of our thesis is to understand the main issues related to the break-even point. To achieve this, we must study the company's, activities and financial balance. It is imperative to analyze the financial structure and management intermediate balances.

The purpose of companies is to achieve profitability. Its measurement is complicated, as it depends on the user and integrates different variables. Such an analysis allows us know the financial situation of company, make comparisons, and measure the profitability of the invested capital. This relies on the examination of the balance sheet and income statements on the one hand, and the analysis of ratio on the other hand to assess the company's performance level.

In this context, the practical study conducted within the company Bejaia Mediterranean Terminal has allowed us to evaluate its performance level through the developed financial indicators.

Keyword: performance, indicators, financial balance, profitability