



**Université A. Mira de Bejaia**  
**Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion**

**Département des sciences économique**

**Mémoire de fin de cycle**

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master II en sciences économiques

Option : Monnaie Banque et environnement international (MBEI)

Thème:

**Analyse financière d'une  
entreprise : cas de la STH-DRC de  
Bejaia**

**Réalisé par :**

- Melle ASLOUDJ Nedjima
- Melle GOUTAL Wahiba

Membre du jury :

Mr président : KERIA Hocine

Mme examinatrice : SEBAHI Dalila

Mr rapporteur : GRAZEM Rachid

**Année Universitaire 2016/2017**



## *Remerciements*

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

*Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide et l'encadrement de Mr GRAZEM Rachid, nous le remercions pour la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, sa rigueur et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.*

*Nous tenons également à remercier le directeur de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures (STH) de Bejaia Mr OUHADJ.N, qui nous a donné la chance de faire notre étude pratique au sein de la société d'Etat.*

*Nous remercions particulièrement Mr ABBAS Zahir, qui par sensibilité même, a su nous transmettre son aide et son expérience durant la période de notre stage pratique, et ainsi à toutes les personnes de la société pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.*

*Nos profonds remerciements vont également à toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.*

*Enfin, nous tenons à remercier les membres de jury qui ont accepté d'examiner et évaluer ce modeste travail.*

## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail :*

*A mes très chers et adorables parents pour tous leurs  
chers sacrifices*

*A mes frères, et mes sœurs : Abdenour, Allaoua, Saad,  
Sadek, Abdelghani, Riad, Saliha, Amel, Dalila et son  
marie Ferhat ainsi que sa petite Fille Hanane*

*A mes amis : Naima, Kahina, Basma, Asma, Mounia, Nouria*

*A toute ma famille*

*A mon binôme Wahiba et à toute sa famille*

*Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que  
ce projet soit possible, je vous remercie grandement.*

**NEDJIMA**

*Dédicace*

## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à deux personnes qui me sont les plus chers dans ce monde... qui m'ont guidé et orienté pour atteindre ce point... à vous mes parents, merci de m'avoir aidé et encouragé tout au long de ma vie, que Dieu vous procure bonne santé et longue vie.*

*Et bien sûr à mon frère Nassim et ma sœur Salima*

*A toute la famille GOUTAL et CHALAL surtout mes grands-pères et mes grands-mères*

*A tous mes amis et mes copines, ainsi que leurs familles*

*A toi mon binôme Nedjima, merci pour ta patience et ta confiance et à toute ta famille*

*Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible, et à tous mes enseignants : du primaire à l'université qui m'ont accompagné et encouragé pendant tout ce parcours.*

*Je vous dis merci, qu'Allah vous protège*

**Wahiba**

## *Dédicace*

## Liste des abréviations

**AC** : Actif Circulant

**AI** : Actifs Immobilisés

**BFR** : Besoin Fond de roulement

**BFRE** : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

**BFRG** : Besoin en Fonds de Roulement Globale

**BFRHE** : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

**CAF** : La Capacité d'Autofinancement

**CCP** : Compte Courant Postale

**DCT** : Dettes à Court Terme

**DF** : les Dettes Financières

**DLMT** : les Dettes à Long et Moyen Terme

**DRC** : Direction Régional Centre

**EBE** : l'Excédent Brut d'Exploitation

**FP** : Fonds Propres

**FR** : Fonds de Roulement

**FRE** : Fond de Roulement étranger

**FRNG** : Fond de Roulement Net Global

**FRP** : Fond de Roulement propre

**FRT** : Fond de Roulement Total

**KP** : capitaux permanents

**M/dise** : Marchandises

**MC** : Marge Commerciale

**PCG** : Plan Comptable générale

**PPPC** : Provisions Pour Pertes et Charges

**R.A.F** : Ratio D'autonomie Financière

**R.F.P** : Ratio de Financement Permanent

**R.F.P.I** : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

**R.F.T** : Ratio de Financement Total

**R.I.A** : Ratio des Immobilisations d'Actif

**R.L.G** : Ratio de Liquidité Générale

**R.L.I** : Ratio de Liquidité Immédiate

**R.L.R** : Ratio de Liquidité Réduite

**R.R** : Ratio de Rentabilité

**R.R.E** : Ratio de Rentabilité Economique

**R.R.F** : Ratio de Rentabilité Financière

**R.S.G** : Ratio de Solvabilité Générale

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts

**RE** : Résultat d'Exploitation

**SIG** : Les Soldes Intermédiaires de Gestion

**SPA** : Société Par Action

**STH** : Société de Gestion D'exploitation des Terminaux marins à Hydrocarbures

**TA** : Trésorerie Active

**TCR** : Tableau du Compte de résultat

**TN** : Trésorerie Nette

**TP** : Trésorerie Passive

**TTC** : Toute Taxes Comprises

**TVA** : Taxes sur la Valeur Ajouté

**VA** : La valeur Ajoutée

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

**VI** : Valeur Immobilisés

**VR** : Valeur Réalisable

## Liste de tableaux

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre</b>	<b>Page</b>
01	Présentation de l'actif du bilan comptable.....	23
02	Présentation du passif d'un bilan comptable.....	24
03	Modèle du compte de résultat (Les charges).....	28
04	Modèle du compte de résultats (Les produits).....	30
05	Schématisation du bilan financier.....	36
06	Le bilan financier après les retraitements.....	42
07	Représentation de solde intermédiaire de gestion (SIG).....	65
08	Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.....	68
09	Calcul de CAF à partir de la méthode additive.....	68
10	Actif des bilans financier 2014, 2015 et 2016.....	84
11	Passif des bilans financier 2014, 2015 et 2016.....	85
12	Le bilan en grand de masse de l'exercice 2014.....	86
13	Le bilan en grand de masse de l'exercice 2015.....	86
14	Le bilan en grand de masse de l'exercice 2016.....	87
15	Le calcul de la variation des postes des bilans financiers (l'actif et passif) des années 2014, 2015 et 2016.....	91
16	Le calcul de FRNG par le haut du bilan .....	93
17	Le calcul de FRNG par le bas du bilan.....	93
18	Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016 .....	95
19	Le calcul de la trésorerie nette à partir des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement des exercices 2014, 2015 et 2016.....	96

20	Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016.....	96
21	Le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier.....	98
22	Le calcul de ratio de financement permanent.....	99
23	Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations.....	100
24	Le calcul de ratio des immobilisations de l'actif.....	100
25	Le calcul de ratio de financement total.....	101
26	Le calcul de ratio d'autonomie financière.....	101
27	Le calcul de ratio de solvabilité générale.....	102
28	Le calcul de ratio de liquidité générale.....	103
29	Le calcul de ratio de liquidité réduite.....	103
30	Le calcul de ratio de liquidité immédiate.....	104
31	Le calcul de la rentabilité économique.....	105
32	Le calcul de ratio de rentabilité financière.....	105
33	Calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	107
34	Calcul de la CAF à partir d'EBE.....	109
35	Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.....	110
36	Le calcul de l'effet de levier.....	110

## Liste des figures

N° de figure	Titre	Page
01	Représentation du fond de roulement positif.....	47
02	Représentation du fond de roulement négatif.....	48
03	Représentation du fond de roulement égal (nul).....	48
04	Représentation du besoin en fonds de roulement positive.....	51
05	Représentation du besoin en fonds de roulement négative.....	52
06	Représentation du besoin en fonds de roulement nul.....	52
07	Représentation de la trésorerie positive.....	54
08	Représentation de la trésorerie négative.....	55
09	Représentation de la Trésorerie nulle.....	55
10	Représentation graphique des actifs des bilans financiers.....	87
11	Représentation graphique des passifs des bilans financiers.....	88
12	Représentation graphique du fond de roulement net global.....	94
13	Représentation graphique du besoin en fond de roulement.....	95
14	Représentation graphique de la trésorerie.....	97
15	Représentation graphique de l'effet de levier.....	111

# **Sommaire**

## **Introduction générale**

### **Chapitre I : La démarche de l'analyse financière**

**Section 1 :** Les notions de base de l'analyse financière

**Section 2 :** Les sources d'informations de l'analyse financière

**Section 3 :** L'élaboration du bilan financier

### **Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier**

**Section 1 :** L'analyse de l'équilibre financier

**Section 2 :** L'analyse par la méthode des ratios

**Section 3 :** L'analyse de l'activité et de rentabilité

### **Chapitre III : Etude et analyse de la santé financière de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures (STH-DRC)**

**Section 1 :** Présentation de l'organisme d'accueil : STH-DRC

**Section 2 :** Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la STH-DRC

## **Conclusion générale**

# *Introduction*

## *générale*

## **Introduction générale**

Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services avec le plus souvent pour objectif d'atteindre un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière donc, est comme un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relative à celle-ci ou à son secteur d'activité.

Pour mieux comprendre l'objectif de l'analyse financière, nous avons opté pour un cas pratique au niveau d'une prestigieuse entreprise algérienne, en prenant comme modèle-la de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbure (STH-DRC), qui a pour mission la prestation des services.

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise sur les documents comptables et financiers. Les méthodes utilisées pourront nous donner une opinion objective et scientifique sur sa situation financière afin de répondre à la question principale suivante :

- Est-ce que la STH-DRC est en bonne situation financière ?

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

- La structure financière de STH-DRC est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité de la STH-DRC est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Pour appréhender notre étude et de mieux répondre effectivement à ces questions, on procède à proposer les deux hypothèses suivantes :

- La structure financière de la STH-DRC est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- La rentabilité de la STH-DRC est suffisante pour assurer son autofinancement.

Une fois que des réponses provisoires sont proposées à nos objectifs, il est indispensable de collecter les données adéquates à la vérification de ces hypothèses afin de confronter les prévisions à la réalité, et de dégager les écarts, ce qui lui permettrait de confirmer ou d'infirmar les hypothèses précédemment émises.

Pour réaliser cette analyse, nous procéderont à l'étude des points suivants :

- Le bilan ;
- Le tableau de compte de résultat (TCR) ;
- Les soldes intermédiaires de gestion ;
- Les ratios.

Pour parvenir à notre objectif, nous allons essayer de bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes et bien sûr d'étudier de façon exhaustive l'analyse financière de la société des terminaux marins à hydrocarbure à travers des diverses méthodes :

- La méthode descriptive :

Cette méthode est très utile dans la définition des concepts de notre sujet et dans l'analyse du cas d'étude. Tout travail scientifique demande au moins un minimum de connaissances sur le thème à traiter. Cette méthode nous a permis d'exploiter des différents documents de nos prédécesseurs en vue de faciliter notre recherche.

- La méthode statistique

Elle nous a permis de quantifier et de faciliter la compréhension des résultats de la recherche en les présentant sous forme des tableaux et graphiques.

- La méthode analytique

Cette méthode été utilisée dans l'analyse des données des états financiers et de divers documents de la STH-DRC. Elle nous a permis de traiter systématiquement toutes les informations et les données collectées en insistant beaucoup sur chaque cas.

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace.

- Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière plus spécifiquement à l'analyse de la structure financière, l'analyse par la méthode des ratios, ainsi l'analyse de la rentabilité et de l'activité.

- Dans le temps, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2014 à 2016 ;

- Dans l'espace, notre étude porte sur la STH-DRC et à toutes ses branches d'activité.

A part une introduction générale au début et la conclusion générale à la fin du travail ; celui-ci est subdivisé en trois chapitres :

- Le premier chapitre porte sur la démarche de l'analyse financière.

- Le deuxième chapitre concerne l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier.

- Le troisième chapitre traite étude et analyse de la santé financière de la société de gestion d'exploitation des terminaux des hydrocarbures (STH-DRC).

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que la STH-DRC contribue beaucoup dans la gestion d'exploitation des terminaux marins des hydrocarbures. Ainsi, nous avons voulu vérifier si la STH-DRC garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre sa mission. La seconde motivation a été celle de nous rassurer de la conformité de la théorie relative à la gestion financière apprise tout au long de notre étude sur le terrain. Ceci nous a permis de démontrer l'importance de l'analyse financière dans une entreprise.

C'est pour nous un plaisir de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière, car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience surtout au travail.

A partir de ce sujet nous avons eu une occasion propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise qui est un outil indispensable à sa pérennité.

*Partie*  
*Théorique*

# *La démarche de l'analyse financière*

De point de vue économique et financière chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite les notions de base de l'analyse financière, la deuxième base sur les sources d'information, et la dernière aborde sur l'élaboration du bilan financière.

## **Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière**

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

### **1.1. Définitions de l'analyse financière :**

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

#### **Selon Jean-Pierre LAHILLE :**

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion .....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....) et enfin son patrimoine ». <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ère</sup> édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

**Selon COHEN Elie :**

« L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». <sup>1</sup>

**Selon AlainMARION :**

« L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». <sup>2</sup>

Et pour résumer, l'analyse financière est donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière).

**1.2. Les objectifs de l'analyse financière :**

L'analyse financière a pour objectif de :

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

**1.3. Les méthodes de l'analyse financière :**

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

**1.3.1. La méthode statique :**

Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

---

<sup>1</sup> COHEN, Elie. Analyse Financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : Economica. 2004. P.07.

<sup>2</sup> MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

### **1.3.2. La méthode dynamique :**

Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

### **1.4. Les étapes de l'analyse financière :**

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

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

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

## Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

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

### 2.1. Le bilan :

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

#### 2.1.1. Définitions de bilan :

##### Selon GUILLAUME Mordant :

« C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée ». <sup>1</sup>

##### Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard :

« Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ». <sup>2</sup>

#### 2.1.2. La structure du bilan :

Le bilan comptable est composé de cinq classes en deux parties :

→ **1<sup>ère</sup> partie : les emplois (Actif)**

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

- **L'Actif Immobilisés (AI) :** correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types des immobilisations :
  - **Les immobilisations incorporelles :** ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences...etc.
  - **Les immobilisations corporelles :** englobent les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours,...etc).

---

<sup>1</sup>GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20.

<sup>2</sup> BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

- **Les immobilisations financières** : cesont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts... etc.

- **Actif circulant :**

- **Les stocks**

Ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise.

Tels que :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Les produits en cours : en cours de fabrication.

- **Les créances.**

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients ...
- Avances pour compte et avances d'exploitation.

- **Les disponibilités :**

Sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

→ **2<sup>eme</sup> partie : les ressources (passif)**

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

- **Capitaux permanents :**

→ **Les fonds (capitaux) Propres :**

Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :

- Le fonds social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
- Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social.
- Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

→ **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) :**

Ce sont les dettes contracté par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).

▪ **Les Dettes à Court Terme (DCT) :**

Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.).

**2.1.3. La représentation du bilan comptable**

**Tableau n°01 : Présentation de l'actif du bilan comptable**

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
<b>Actif immobilisé :</b> Capital souscrit-non appelé Immobilisations incorporelles : Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Fonds commercial Avances et acomptes Immobilisations corporelles : Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage Industriels Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières : Participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts				
Total actif immobilisé				
<b>Actif circulant :</b> Stocks et en-cours Matières premières et autres Approvisionnements En-cours de production (biens et services) Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation Créances clients et compte rattachés autres				

Compte et régularisation Créances diverses Capital souscrit-appelé non versé Valeurs mobilières de placement Instruments de trésorerie Disponibilités Charges constatées d'avance	
<b>Total actif circulant</b>	
<b>Total général actif</b>	

Source : HUNRBERT, B. Analyse financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. p.24.

**Tableau n°02 : Présentation du passif d'un bilan comptable**

<b>Passif</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
Capitaux propres : Capital émis Capital non appelé primes d'émission, de fusion, d'apport Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence Réserves : légales, statutaires, réglementées Report à nouveau Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) Subvention d'investissement Provisions réglementées Autres Provisions		
<b>Total</b>		
Dettes Emprunts obligatoires convertibles Autres emprunts obligatoires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Autres dettes et instruments de trésorerie Compte de régulation Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>		
<b>Total général passif</b>		

Source : HURBERT, B. Analyse financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

#### **2.1.4. Les insuffisances du bilan comptable :**

Le bilan présente des limites qu'il faudra tenir compte pour refléter la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être résumées, en limites de l'actif et de passif :

##### **2.1.4.1. Les limites de l'actif :**

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

##### **2.1.4.2. Les limites du passif**

- Au passif les dettes à l'égard des établissements de crédit ne sont pas classées par ordre d'exigibilité (long terme, moyen terme et court terme) mais en fonction de leur origine pour effectuer une analyse plus fine ;
- La consultation de l'annexe permettra de dissocier entre les dettes de moins d'un an et les dettes de plus d'un an ;
- La dette bancaire à moins d'un an ne contient pas les effets escomptés non échus. Alors que le banquier considère l'escompte comme des crédits à court terme risqués ;
- Le poste dettes fiscales et sociale n'a été éclaté entre les dettes fiscales et sociales d'exploitation (TVA à recevoir, salaire et charge à payer) et les dettes fiscales hors exploitations (impôt sur les sociétés) ;
- Les postes autres dettes contient lui aussi des dettes d'exploitation (remise et ristourne à payer aux actionnaires, valeurs immobilières à payer, immobilisations à régler et compte courant d'associé) ;
- Les postes du bilan ne précisent pas quelle est la partie exigible à moins d'un an.

## 2.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ces dernier permet à l'entreprise de dégager un résultat (un bénéfice ou une perte).

### 2.2.1. Définitions du compte de résultat :

#### Selon Jean-Pierre LAHILLE :

A partir de l'article 9 du code du commerce «Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaitre par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ».<sup>1</sup>

#### Selon Ferri BRIQUET:

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».<sup>2</sup>

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

- **Classe 06** : compte des charges ;
- **Classe 07** : compte des produits.

→ Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ère</sup> édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

<sup>2</sup> BRIQUET, Ferri. Les plans de financement. édition: Economica 1997.P.45.

<sup>3</sup> BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. L'essentielle de l'analyse financière. 12<sup>ème</sup> Edition. Paris : Gualino. 2014/2015. P.13.

### 2.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR) :

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

#### 2.2.2.1. Les Charges :

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...).

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

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

#### 2.2.2.2. Les produits :

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».<sup>1</sup>

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

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).

---

<sup>1</sup> TAZDAIT, A. Maitrise du système comptable financier. 1<sup>er</sup> édition. Alger : ACG. 2009. P. 81.

- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- **Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur a charges), ou perte (Produits inférieur a charge).
- Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

### 2.2.3. Présentation du compte de résultat :

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

- les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnels.
- Les produits d'exploitations, les produits financiers et les produits exceptionnels.

**Tableau n° 03 : Modèle du compte de résultat (Les charges).**

Charge (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux partiels
<p><b>Charges d'exploitation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice</li> <li>– Achat de marchandises</li> <li>– Variation des stocks de marchandises</li> <li>– Consommation de l'exercice en provenance de tiers</li> <li>– Achats stockés d'approvisionnements</li> <li>– Matières premiers</li> <li>– Autres approvisionnements</li> <li>– Variation des stocks d'approvisionnements</li> <li>– Achats de sous-traitance</li> <li>– Achats non stockés de matières et fournitures</li> <li>– <i>Services extérieures :</i></li> </ul>		

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Personnel extérieur</li> <li>- Loyers en crédit-bail</li> <li>- Autres</li> <li>- Impôts, taxes et versements assimilés</li> <li>- Sur rémunérations</li> <li>- Autres</li> <li>- Charges personnel</li> <li>- Salaires et traitements</li> <li>- Charges sociales</li> <li>- Dotation aux amortissements et dépréciations <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sur immobilisations : dotation aux amortissements</li> <li>▪ Sur immobilisations : dotations aux dépréciations</li> <li>▪ Sur actif circulant : dotations aux dépréciations</li> </ul> </li> <li>- Dotations aux provisions</li> <li>- Autres charges</li> </ul> <p><b>Total</b>.....</p> <p><b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b></p> <p><b>Charges financières :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</li> <li>- Intérêts et charges assimilées</li> <li>- Différences négatives de change</li> <li>- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</li> </ul> <p><b>Charges exceptionnelles :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sur opérations de gestion</li> <li>▪ Sur opérations en capital :</li> <li>- Valeurs comptables des éléments immobilisés</li> </ul>		
--	--	--

et financiers cédés – Autres – Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dotations aux provisions réglementées</li> <li>▪ Dotations aux amortissements</li> <li>▪ Dotations aux dépréciations</li> <li>▪ Dotations aux autres provisions</li> </ul> – <b>Participation des salaires aux résultats</b> <b>Impôts sur bénéfices</b> Solde créditeur = <b>bénéfice</b> <b>Total général</b>		
--	--	--

Source : CABANE, Pierre. L'essentielle de la finance. 2<sup>ème</sup> édition. Paris : Groupe Eyrolles. 2004. P.57.

**Tableau n° 04 : Modèle du compte de résultats (Les produits)**

Produits (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux Partiels
<b>Produits d'exploitation :</b> – Ventes de marchandises – Production vendue <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vents</li> <li>▪ Travaux</li> <li>▪ Prestations de services</li> </ul> <b>Montant net du chiffre d'affaires</b> – Dont à l'exportation – Production stockée <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En-cours de production de biens</li> <li>▪ En-cours de production de services</li> <li>▪ Produits</li> </ul> – Production immobilisée – Subvention d'exploitation		

<ul style="list-style-type: none"> <li>– Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements</li> <li>– Transferts de charges</li> <li>– Autres produits</li> </ul> <p><i>Total.....</i></p> <p><b><i>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</i></b></p> <p><b><i>Produits financiers :</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– De participation</li> <li>– D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</li> <li>– Autres intérêts et produits assimilés</li> <li>– Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières</li> <li>– Différences positives de charge</li> <li>– Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</li> </ul> <p><b><i>Produits exceptionnels :</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Sur opérations de gestion</li> <li>– Sur opérations en capital :</li> <li>– Produits des cessions d'éléments d'actif</li> <li>– Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</li> <li>– Autres</li> <li>– Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Solde débiteur = <i>Perte</i></b></p> <p style="text-align: right;"><b><i>Total général</i></b></p>		
--	--	--

Source : CABANE, Pierre. L'essentielle de la finance. 2<sup>ème</sup> édition. Paris. Groupe Eyrolles. 2004.P.56.

### 2.3. L'annexe :

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

#### 2.3.1. Définitions de l'annexe :

##### **Sellons Béatrice et GRANDGUILLOT Francis :**

« L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». <sup>1</sup> Elle est à la fois :

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

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

#### 2.3.2. Les objectifs de l'annexe :

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

#### 2.3.3. Les informations de l'annexe :<sup>2</sup>

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

##### → **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

---

<sup>1</sup> Béatrice , GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12<sup>ème</sup> édition. Paris. 2014/2015. P.37.

<sup>2</sup> PEYRARD, J. Analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991. P.48/49.

→ **Information relative au bilan et au compte de résultat :**

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.

### **Section 3 : L'élaboration du bilan financier**

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

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

#### **3.1. Définitions du bilan financier :**

##### **Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :**

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». <sup>1</sup>

##### **Définition :**

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

#### **3.2. Les objectifs 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 ;
- La liquidité est capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;

---

<sup>1</sup> BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.

- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

### 3.3. La structure du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

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

#### 3.3.1. L'actif du bilan financier :

Il se compose de deux catégories qui sont :

- **L'actif immobilisé** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :
  - **Les immobilisations corporelles** : ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
  - **Les immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
  - **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.
- **L'actif circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viventes au moins d'un an, il se compose de :
  - **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi finis...etc.
  - **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

→ **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

### 3.3.2. Le passif du bilan financier :

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

- **Les capitaux permanents** : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils se figurent en haut du bilan, on distingue :
  - **Les fonds propres (FP)** : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissées à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance ...etc.
  - **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.
- **Les dettes à court terme** : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes... etc.

**Tableau n°05 : Schématisation du bilan financier**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif immobilisé(VI) :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations corporelles</li> <li>• Immobilisations incorporelles</li> <li>• Immobilisations financière</li> </ul>	<b>Capitaux permanentes</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds propre(FP)</li> <li>• Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)</li> </ul>
<b>Actif circulant :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les valeurs d'exploitation(VE)</li> <li>• Les valeurs réalisables (VR)</li> <li>• Les valeurs disponibles</li> </ul>	<b>Dettes à court terme(DCT) :</b>

Source : réalisé par nos soins.

### 3.4. Les Principes du bilan financier :

- **L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif)** : les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide).
- **L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif)** : les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à courte terme aux capitaux propres).

- **Le principe d'annualité des emplois et ressources ;**
- **Le principe d'équilibre :** la somme des actifs est égale à la somme des passifs ;
- **Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).**

### **3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier :**

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

- ❖ **Les Retraitements :** 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.

#### **3.5.1. Les retraitements du bilan comptable :**

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables.

##### **3.5.1.1. Les retraitements au niveau de l'actif :**

###### **■ Valeur Immobilisé (VI) :**

Les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certains créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fondsdu commerce, immobilisation corporelle (terrain, machine ....), et les immobilisationsfinancières (titre de participation).

###### **– Stock outil :**

C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise lacontinuité de son activité et d'éviter lareptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.

###### **– Titres de participations :**

Dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisés, dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dans la date nedépasse pas l'année lestitres seront classez dans les valeurs disponible.

– **Dépôts et cautionnements versés :**

C'est la somme d'argent que l'entreprise paye au certaines établissements de service est qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, comme paiement des facteurs au sonal gaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.

– **Clients :**

Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effets, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leur classés dans les valeurs immobilisées.

■ **Actifs circulant :**

Il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, vont être « consommés » au cours de l'exercice. On distingue cinq rubriques qui sont :

– **Les Valeurs d'exploitations :**

Elles regroupent tous les éléments de la classe 3 (les stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, tel que les marchandises, matières première, fournitures, produits fini et semi finis.

– **Les valeurs réalisables (VR) :**

Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placements).

– **Les valeurs disponibles :**

C'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise. Tel que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.

– **Les titres de placements (valeurs mobilière de placement) :**

Elles sont Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

– **Les effets escomptés non échus :**

Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

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

→ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).

→ Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

**3.5.1.2. Les retraitements au niveau du passif :**

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :

■ **Les capitaux permanents :**

Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

– **Les fonds propres (FP) :**

Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués....).

– **Les dettes à long et à moyen terme :**

Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an.

■ **Les dettes à court terme (DCT) :**

Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

### 3.5.1.3. Les retraitements hors bilan :

On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :

#### ■ **Ecart de réévaluation :**

Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

#### ■ **Les provisions pour pertes et charges (PPPC) :**

L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde.<sup>1</sup>

#### ■ **Les frais préliminaires :**

Ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas des valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissement, frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et primes de remboursement des obligations, donc ils seront considérés comme des moins-values.

#### ■ **Le fonds de commerce :**

La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significatif, car en évalue le fonds de commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier (en les considère comme des moins-values).

#### ■ **Résultat brut :**

Il sera semis à l'impôt sur bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.

- Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dette à court terme ;
- Le résultat distribué dans le long terme est considéré comme dette à long terme ;

---

<sup>1</sup> RADACAL, François. Introduction à l'analyse financière. Paris : Ellipses marketing S. A. 2009.P. 32.

- Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.

■ **Les dividendes :**

Ils représentent le bénéfice qui sera distribué par action aux actionnaires, on le classe dans les dettes à court terme.

■ **Le crédit-bail :**

« C'est un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin de contrat, l'entreprise locataire peut acquérir le bien louer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit ».

- On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé) ;
- On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui restent payés.

3.6. Présentation du bilan financier :

Tableau n°06 : Le bilan financier après les retraitements

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

Source : HURBERT, B. Analyse financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

**Conclusion :**

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, on a vue indispensable de faire recoure à un autre chapitre dont lequel nous allons explorer ; dans ce qui est suite ; les instruments que l'entreprise doit suivre pour effectuer son analyse.

*Analyse des  
indicateurs de  
l'équilibre financier*

Dans le chapitre précédent, on a conclu que l'entreprise a constitué l'un des éléments clés de l'économie, d'où le bilan et le tableau du compte de résultat sont des miroirs de son activité. Ces derniers reflètent tous les éléments effectués par elle.

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première s'intitule l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios, et la troisième aborde l'analyse de l'activité et de rentabilité. En effet, pour les deux premières sections c'est l'analyse statique qui est figée dans le temps, cette dernière concerne l'étude de l'équilibre financier et l'étude des ratios, et l'analyse dynamique qui se compose à l'analyse de l'activité (le calcul des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement), et l'analyse de la rentabilité (le calcul de l'effet de levier).

## **Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier**

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

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

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

## 1.1. Le fonds de roulement net global(FRNG) :

### 1.1.1. Définitions du fonds de roulement :

#### Selon Serge EVRAERT :

« Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ». <sup>1</sup>

#### Selon Pierre RAMA :

« Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». <sup>2</sup>

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

### 1.1.2. Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG) :

La notion du fonds de roulement à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

→ **Première méthode : à partir du haut de bilan :**

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

→ **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan :**

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

---

<sup>1</sup>EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris : Eyrolles. 1992..P. 106.

<sup>2</sup> RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71.

### 1.1.3. Interprétation du fonds de roulement :

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

→ **Si le FR > 0 :**

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

**Figure n°01 : Représentation du fonds de roulement positif**

Dans ce cas : les Capitaux permanents > Actifs immobilisés

<b>AI</b>	<b>CP</b>
<b>AC</b>	<b>FRNG</b> +
	<b>DCT</b>

Source : réalisé par nos soins.

→ **Si le FR < 0 :**

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

**Figure n°02 : Représentation du fonds de roulement négatif**

Dans ce cas les capitaux permanents < Actifs immobilisés

AI	CP
FRNG -	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins.

→ Si le FR=0 :

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

**Figure n°03 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)**

Dans ce cas, on peut dire que les actifs immobilisés = Capitaux Permanents

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins.

#### 1.1.4. Les différents types du fonds de roulement :

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

##### – Le fonds de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations.

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

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

→ L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- Si le  $\text{FRP} > 0$  : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.
- Si le  $\text{FRP} < 0$  : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieures aux actifs immobilisés.

##### – Le fonds de roulement étranger (FRE) :

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement.

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

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

##### – Fonds de roulement Total (FRT) :

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible).

Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

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

## 1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

### 1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement:

#### Selon Christophe THIBIBIERGE :

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». <sup>1</sup>

#### Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET :

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ». <sup>2</sup>

### 1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

→ La 1<sup>ère</sup> méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

<sup>1</sup> THIBIERGE, Christophe. Analyse financière .Paris. décembre 2005. P.46.

<sup>2</sup> YEGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8<sup>ème</sup> Edition. Paris. 2000. P.59.

→ La 2<sup>ème</sup> méthode :

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

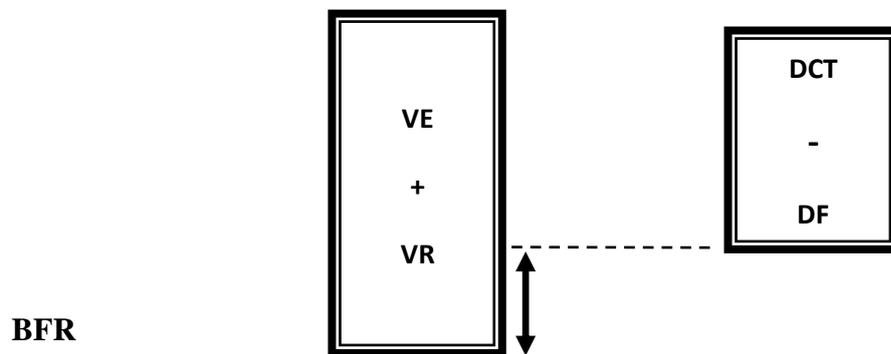
### 1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement :

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

→ 1<sup>er</sup> cas : si  $\text{BFR} > 0$  :

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

Figure n°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive

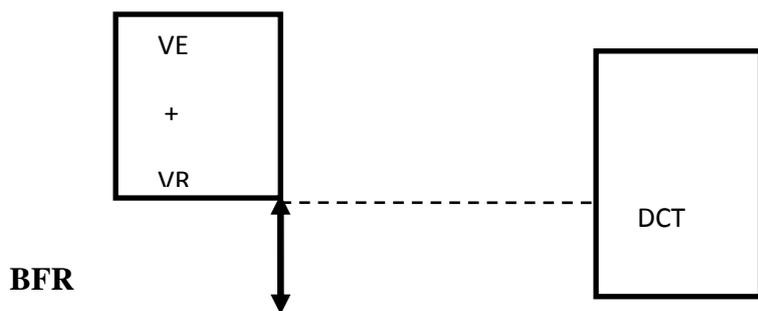


Source : réalisé par nos soins.

→ 2<sup>ème</sup> cas : si  $\text{BFR} < 0$  :

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE + VR).

**Figure n°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative**

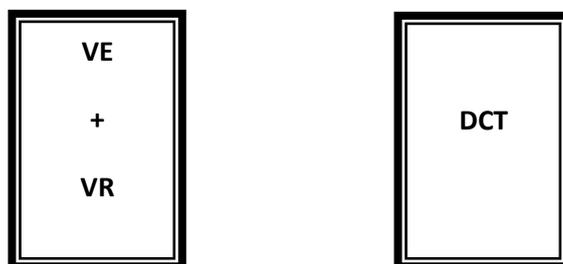


Source : réalisé par nos soins.

→ 3<sup>ème</sup> cas : si  $BFR=0$  :

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

**Figure n°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul**



Source : réalisé par nos soins.

#### 1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

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

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

$$\text{Besoin net d'exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

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

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

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

Donc le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini comme la somme du BFRE et BFRHE.

$$\text{Besoin en fonds de roulement net globale} = \text{Besoin du fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

### 1.3. La trésorerie nette :

#### 1.3.1. Définitions de la trésorerie :

##### Définition 01 :

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ». <sup>1</sup>

##### Définition 02 :

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

#### 1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette :

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

→ **1<sup>ère</sup> méthode :**

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier :

---

<sup>1</sup> EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris: EYROLLES.1992. P.112.

**Trésorerie nette**= Fonds de roulement (FR) - Besoin en Fond de Roulement (BFR)

→ 2<sup>ème</sup> méthode :

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

**Trésorerie nette**= Disponibilité- Dettes Financière à Court Terme

### 1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette :

→ 1<sup>er</sup> cas : Si le  $TN > 0$  c'est-à-dire  $FRN > BFR$  donc la Trésorerie est positive

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

#### Figure n°07 : représentation de la trésorerie positive

BFR	FRNG
<b>TN positive</b>	

Source : réalisé par nos soins.

→ 2<sup>ème</sup> cas : Si le  $TN < 0$  c'est à dire  $FRN < BFR$  donc la Trésorerie est négative

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

**Figure n°08 : représentation de la trésorerie négative**

BFR	FRNG
	<b>TN négative</b>

Source : réalisé par nos soins.

→ 3<sup>eme</sup> cas : Si le  $TN=0$  c'est-à-dire  $FRN=BFR$  donc la Trésorerie est nulle

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

**Figure n° 09 : représentation de la Trésorerie nulle**

BFR	FRNG
<b>TN</b>	

Source : réalisé par nos soins.

## Section 2 : L'Analyse par la méthode des ratios :

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

### 2.1. Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». <sup>1</sup>

### 2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs : <sup>2</sup>

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

---

<sup>1</sup>Vizzavona, P. gestion financière. Tome1<sup>ère</sup> Edition. Paris. 1991. P.51.

<sup>2</sup>Op.cit. p.52.

## 2.3. Les différents types des ratios :

### 2.3.1. Les ratios de structure financière :

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Ces ratios sont composent en quatre ratios :

#### 2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) :

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Valeurs immobilisées (VI)}}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

#### 2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I) :

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.<sup>1</sup>

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financements Propres des Immobilisations} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Valeurs Immobilisées (VI)}}$$

#### 2.3.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) :

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio des Immobilisations de l'Actif} = \frac{\text{Valeurs Immobilisées (VI)}}{\text{la somme des actifs}}$$

<sup>1</sup>COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.

#### 2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) :

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Passifs}$$

#### 2.3.2. Les ratios de solvabilité :

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.<sup>1</sup>

##### 2.3.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) :

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -a vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Dettes}$$

##### 2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) :

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

#### 2.3.3. Les ratios de liquidité :

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

---

<sup>1</sup>NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.

### 2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1. Et il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

### 2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 et 0.5. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable}) / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

### 2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

### 2.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R) :

#### Définition :

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres».<sup>1</sup>

#### 2.3.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E) :

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7<sup>ème</sup> édition : ATOL. 2010. p.51.

<sup>2</sup>Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001. P. 46.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Total Actif}$$

### 2.3.4.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) :

#### Définition :

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire ». <sup>1</sup>

Il se calcule par :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

### 2.3.5. Les ratios de gestion

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. <sup>2</sup>

#### 2.3.5.1. Le ratio de rotation des stocks :

Il est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

– Pour les marchandises :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2] / (\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux}) / \text{nombre de jours}$$

– Pour les achats de matière première et de consommation intermédiaire :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières } 1^{\text{er}}) / 2] / (\text{achats des matières } 1^{\text{er}} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux}) * \text{nombre de jours}$$

– Pour les produits finis :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis})/2] / (\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final}) * \text{nombre de jours}$$

<sup>1</sup> RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003. P. 100.

<sup>2</sup>FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005. p.107.

### 2.3.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients : <sup>1</sup>

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'en-cours clients au chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Clients} / \text{Chiffre d'Affaires TTC}) * 360$$

### 2.3.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs : <sup>2</sup>

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'en-cours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Fournisseurs} / \text{Achats Annuels TTC}) * 360$$

---

<sup>1</sup> CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.p.158

<sup>2</sup>Op.cit. P.158.

### **Section 3 :L'analyse de l'activité et de rentabilité :**

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

#### **3.1. L'Analyse de l'activité :**

##### **3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

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

###### **3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion :**

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ». <sup>1</sup>

###### **3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion:**

Les SIG ont pour objectif de :

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

###### **3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires :**

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

---

<sup>1</sup> Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris: DUNOD. 2002. P. 142.

- **Marge commerciale ou (marge brute) :**

Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale (MC)} = \text{Ventes des marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation des stocks de marchandises + les frais accessoires).}$$

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

$$\text{Taux Marge} = \text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} * 100$$

- **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'exercice (PE)} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

- **La valeur Ajoutée (VA)**

La VA représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » de l'entreprise. Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{La valeur ajoutée} = (\text{marge commerciale}) - (\text{production de l'exercice}) - (\text{consommation de l'exercice en Provenance des tiers})$$

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

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutées qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur

de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{L'excédent brut d'exploitation} = (\text{valeur ajoutée}) + (\text{subvention d'exploitation}) - (\text{charges personnel}) - (\text{impôts, taxes et versements assimilés}).$$

- **Résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Sa formule de calcul est :

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{reprise sur perte des valeurs et provisions}) + (\text{autres produits d'exploitations}) - (\text{autres charges d'exploitations}) - (\text{dotations aux amortissements, provisions et pertes de val})$$

- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :**

Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il se calcule par :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = (\text{résultat d'exploitation}) +/- (\text{quote-part de résultat sur opération faites en commun}) + (\text{produits financiers}) - (\text{charges financière}).$$

- **Résultat exceptionnel :**

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcule comme suit :

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

• **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Résultat net} = (\text{résultat d'exploitation}) - (\text{participation des salariés}) - (\text{impôt sur les bénéfices}).$$

**Tableau n°07 : représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

<b>Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)</b>
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues
<b>= Marge commerciale</b>
Production vendue + production stockée +production immobilisée
<b>= Production de l'exercice</b>
Marge commerciale + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers
<b>= Valeur ajoutée</b>
+ Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés - Charges du personnel
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges

<b>=Résultat d'exploitation</b> +/- Quote-part de résultat sur opération faites en commun + Produits financiers – Charges financières.
<b>=Résultat courant avant impôt</b> +/- Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices
<b>= Résultat de l'exercice</b>

Source :GERAD, Melyon. Gestion financière. France : Bréal amazone.2007. P.99.

#### 3.1.1.4. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivant :

- **Les retraitements relatifs aux charges du personnel** : le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges du personnel afin de déterminer le coût du facteur du travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.
- **Les retraitements relatifs au crédit-bail** : le crédit-bail est considéré comme une acquisition financé par un emprunt. La redevance du crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifiés.
- **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation** : les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.
- **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes** : les impôts, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiés.

### **3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)**

#### **3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement :**

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». <sup>1</sup>

#### **3.1.2.2. Le rôle de la CAF :**

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

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

#### **3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :**

Le calcul de la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes :

##### **→ La méthode soustractive :**

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

---

<sup>1</sup> BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

**Tableau n°08 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive**

Libellé	Montant
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	***
+Autres produits (d'exploitation)	***
- Autres charges (d'exploitation)	***
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	***
+Produits financiers	***
- Charges financières	***
+Produits exceptionnels	***
-Charges exceptionnelles	***
-Participations des salariés aux résultats	***
-Impôts sur les bénéfices	***
<b>La capacité d'autofinancement</b>	*****

**Source :** BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10<sup>ème</sup>Édition. Paris : Gualino éditeur. 2006. p.73.

→ **La méthode additive :**

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées.

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

**Tableau n°09 : calcul de CAF à partir de la méthode additive**

Libellé	Montant
<b>Résultat net de l'exercice</b>	***
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	***
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	***
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	***
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	***
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	***
<b>La capacité d'autofinancement</b>	*****

**Source :** BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10<sup>ème</sup> Edition. Paris : Gualino éditeur. 2006. p.73.

**3.1.3. L'autofinancement :**

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>1</sup>

<sup>1</sup> CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNUD. 2002. P. 241.

L'autofinancement est consacré à :

- maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- financer une partie de la croissance.

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

### 3.2. L'analyse de rentabilité :

#### 3.2.1. L'effet de levier :

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

##### 3.2.1.1. Définition :

« L'effets de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effets de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». <sup>1</sup>

##### 3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ \text{L'effet de levier} &= \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique} \end{aligned}$$

##### 3.2.1.3. Interprétation de l'effet de levier :

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

---

<sup>1</sup> BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris: DUNOD.1995. P.74.

Trois situations peuvent se présenter :

→ **L'effet de levier est positif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

→ **L'effet de levier est négatif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

→ **L'effet de levier est nul :**

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

**Conclusion :**

L'analyse financière permet de faire une évolution pertinente de l'entreprise, qui a pour but de déterminer sa santé financière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, on doit examiner son bilan par l'analyse statique et dynamique.

L'objectif principal de l'analyse financière statique est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice. Donc, on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan. Par contre l'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

*Partie*

*Pratique*

*Etude et analyse de la  
santé financière de la  
STH-DRC*

D'après tous les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents, on va essayer d'analyser la santé financière de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures (STH) de Bejaia où on a effectué notre stage pratique. Cette analyse est faite à partir des documents internes fournis par cette entreprise.

On a subdivisé ce chapitre en deux sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, et la deuxième est réservée pour explorer les techniques et les méthodes adoptées par la STH dans le cadre d'effectuer son analyse financière.

## **Section 1 : présentation de la STH (société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures)**

Avant de procéder à l'analyse de la situation financière de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures STH (direction régional centre) qui représente une filiale de la SONATRACH, il est nécessaire de souligner l'historique et l'organisation structurelle et les activités de cette entreprise où s'est déroulée notre stage pratique.

### **1.1. Présentation de la STH-SPA :**

#### **1.1.1. Création de la STH-SPA (société de gestion et d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures-société par action) :**

En Algérie, la plupart des échanges maritimes sont effectués essentiellement au niveau des terminaux marins à hydrocarbures. Ces échanges génèrent en moyenne des faux frets appelés « surestaries » qui s'élèvent estimés de 70 millions de dollars (US) pris en charge par l'Algérie en général et par SONATRACH en particulier.

Pour remédier à cet épineux problème, il a été décidé d'octroyer une concession des ports pétroliers algériens à la SONATRACH, mise en œuvre par le ministère de l'énergie et des mines et du ministre de transport. De ce fait né le principe de création d'une nouvelle entité en partenariat entre la SONATRACH et les entreprises portuaires pour la gestion et l'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures a été ainsi consacré en conseil interministériel du 26/08/2003 sur proposition du ministère de l'énergie et des mines.

Créée en juillet 2004 après un protocole d'entente entre le ministère de l'énergie et des mines et du ministère des transports représentés respectivement par les quatre entreprises :

SONATRACH, et au niveau les ports de BEJAIA, SKIKDA et d'ARZEW avec un capital d'un milliard de dinars réparti comme suit : SONATRACH, EPA, EPS, EPB.

- SONATRACH : 60%
- EPA (ARZEW port entreprise) : 20%
- EPS (entreprise SKIKDA port) : 15%
- EPB (Entreprise portuaire de BEJAIA) :5%

Ainsi, est née la STH-SPA, la société de gestion et d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures dans le nouveau environnement portuaire algérien.

En 2006, un accord de concession a été attribué à STH lui permettant d'effectuer toutes les activités confiées à un opérateur portuaire : Transfert de 100% des terminaux pétroliers.

### **1.1.2. Objectifs et buts de la création de la STH-SPA :**

La création de la STH vise à introduite une nouvelle gestion et exploitation des terminaux marins à hydrocarbures afin de mettre en place une logistique rationnelle pour répondre aux nouvelles exigences des marchés pétroliers (Asie, Amérique du sud ...) et faire un meilleur usage de nos ressources en hydrocarbures, ainsi que le renforcement de la réactivité de la SONATRACH. Enfin, être en mesure de surmonter les contraintes technico-économiques liées aux surcoûts émergents des prestations portuaires (pilotage, lamanage, et remorquage).

Ces objectifs et buts se résument en une réorganisation et amélioration des activités dans les ports pétroliers pour faire face aux programmes des exportations des hydrocarbures :

- La Mise en conformité des ports pétroliers aux normes internationales admises et imposées ;
- La mise en place de meilleures conditions d'exploitation et de sécurité des terminaux marins à hydrocarbures ;
- L'utilisation des moyens et des méthodes de gestion conformes aux normes et codes internationaux ;

- L'exploitation optimale des postes en haute mer (SPM)<sup>33</sup> pour le chargement des navires de gros tonnage destiné aux marchés lointains.
- La mise à niveau et l'amélioration de la réactivité des ports pétroliers pour la satisfaction des objectifs commerciaux dans les meilleures conditions de sécurité et de protection de l'environnement ;

### 1.1.3. L'environnement de la société STH-SPA :

L'environnement est constitué d'éléments qui peuvent influencer d'une manière directe ou indirecte sur la relation de l'entreprise. L'environnement de la « STH-SPA » est constitué de :

- **Clients** : les principales ressources de la STH, proviennent de la facturation des prestations de chargement des navires citernes à hydrocarbures au profit de SONATRACH.
- **Fournisseurs** : les principaux fournisseurs de la STH-SPA sont : les entreprises portuaires (Ep. ARZEW, Ep. SKIKDA et Ep. BEJAIA), ainsi que d'autres fournisseurs des fournisseurs des biens et services.

### 1.1.4. Mission et rôles de la STH-SPA :

- La gestion, l'exploitation, l'entretien, le renouvellement, les ouvrages d'infrastructure et l'installation des outillages de toutes natures nécessaires aux expéditions et réceptions des produits hydrocarbures par voie maritime ;
- La surveillance des installations des terminaux marins à hydrocarbures ;
- Effectuer les opérations de chargement et de déchargement des produits hydrocarbures par voie maritime dans le cadre de l'exploitation technique et commerciale des installations portuaires ;
- Assure toutes les missions dévolues à une entreprise portuaire, selon les pratiques admises en la matière.
- Assure l'entretien, la réhabilitation, le renouvellement et développement de l'ensemble des espaces, installations et outillages à disposition ou édifiés par ses soins ;
- Maitriser la programmation de chargement des navires afin de diminuer les coûts d'exploitation.

---

<sup>33</sup> Single point mooring: Amarrage à point unique

### 1.1.5. Les forces et les faiblesses de la STH-SPA :

Comme toutes entreprises économiques, la STH à des forces et des faiblesses sont comme suit :

- **Les forces :**

- La maîtrise de l'activité du chargement des produits pétroliers acquise par la STH du fait du transfert du savoir-faire et de l'accompagnement opéré par SONATRACH par la mise à disposition du personnel qualifié pour gérer la période de transition ;
- L'engagement pour un programme de recrutement d'ingénieurs et techniciens pour le remplacement des agents mutés par la SONATRACH ;
- La maîtrise du chargement en haute mer (off shore) et possède les moyens humains pour la maintenance de ces postes.
- La procession de moyen humain pour la maintenance des postes de chargements

- **Les faiblesses :**

- La non disposition des moyens nécessaires pour la prise en charge des activités maritimes ( remorquage, pilotage, lamanage) qui nécessitent un équipage spécialisé et réglementé, à l'exception des moyens nautiques modestes et quelques matelots chargés du transport du personnel pour le chargement en haute mer.

### 1.2. Présentation de l'organisme d'accueil STH-Direction Régional Centre :

La STH-Direction Régionale Centre est l'une des trois directions opérationnelles régionales de la STH-SPA, elle est chargé essentiellement de la gestion, l'exploitation et la maintenance des terminaux marins à hydrocarbures de Bejaia (trois postes à quai et un port de chargement en haute mer).

#### 1.2.1. Les Missions de la STH-Direction Régionale Centre :

La mission principale de la STH est d'assurer toutes les opérations liées à l'expédition des produits hydrocarbures par voie maritime dans les meilleures conditions de sûreté, de sécurité et de préservation de l'environnement.

La direction régionale centre est chargée d'autres missions secondaires qui sont :

- Contribuer à l'élaboration et la mise en œuvre des politiques et stratégies de gestion et d'exploitation et de développement du port pétrolier de Bejaia ;

- Gérer et exploiter les postes de chargement existants, et assurer la réalisation des plans et programmes des enlèvements, dans les meilleures conditions de sécurité, avec une exploitation rationnelle et optimale des installations selon des normes en vigueur ;
- Assurer le reporting pour le compte de la direction générale ;
- Mettre en œuvre du plan de développement des terminaux marins à hydrocarbures.

### **1.2.2. L'organisation :**

Il existe au sein de la direction régionale centre cinq (05) départements, dont trois départements sont au cœur de métier et les autres sont de soutien :

#### **■ Les Départements au cœur de métier :**

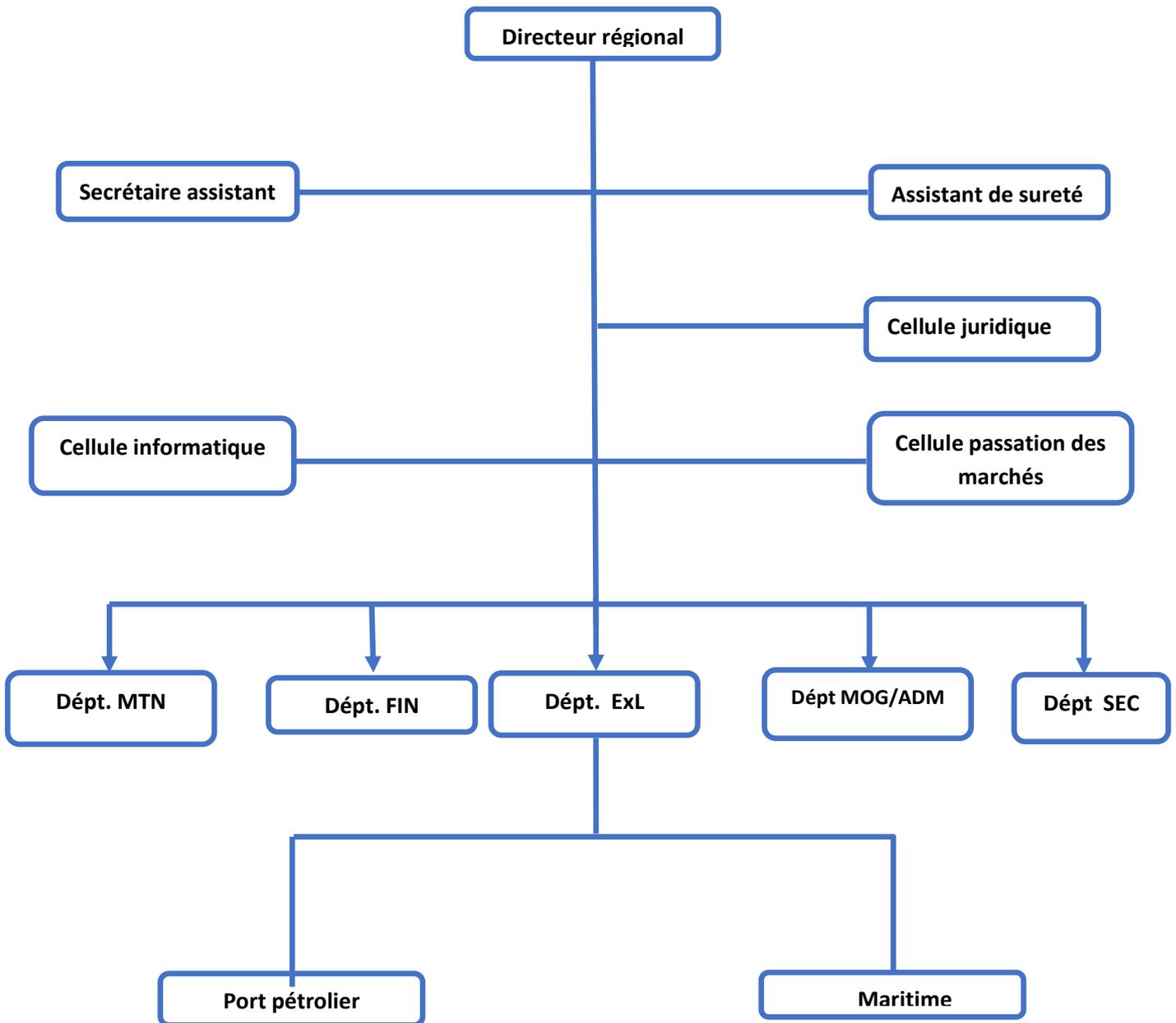
- Département Exploitation avec la codification EXL ;
- Département Maintenance avec la codification MTN ;
- Département Sécurité avec la codification SEC ;

#### **■ Les Départements de soutien :**

- Département finance avec la codification FIN ;
- Départements Administration et moyen généraux avec la codification ADM/MOG.
- De plus, il est rattaché au Directeur régional centre :

Un assistant de sûreté interne, une cellule juridique, une cellule passation des marchés et une cellule informatique.

❖ L'Organigramme de la STH- Direction Régionale Centre



Source : Document interne de la STH

### 1.2.2.1. Rôles et missions de chaque département :

#### → Département exploitation :

- Assurer les opérations de chargement des navires citernes au niveau des postes de chargement et de la bouée SPM en collaboration avec SONATRACH-COMMERCIALISATION, autorité portuaire, service des douanes, consignataires, représentants des clients, en respect avec les procédures et les normes de sécurité et d'environnement ;
- Programmer, analyser, comptabiliser les chargements et établir les documents commerciaux des navires chargés ;
- Contrôler, préparer les situations de réalisation des programmes de chargements en concertation avec SONATRACH-COMTRC ;
- Gérer, exploiter et maintenir les installations de chargement tout en assurant une sécurité et de protection de l'environnement des installations portuaires et offshore ;
- Planifier les travaux de maintenance et d'étalonnage de l'équipement en collaboration avec les structures concernées ;
- Veiller au développement et la mise à niveau des installations de chargements ;
- Assurer l'ensemble des moyens d'aide à la navigation au sein du port pétrolier et au niveau de bouée SPM dans les meilleures conditions de sécurité et de protection de l'environnement ;
- Assurer la disponibilité, l'entretien et l'emploi rationnel des engins de navigation.

#### → Département sécurité SEC :

- Mettre en œuvre la politique HSE du groupe SONATRACH au sein des structures de STH ;
- Veiller à l'établissement et à la diffusion des règles et consignes de sécurité ainsi que le contrôle de leur application au sein de l'unité ;
- Etudier les problèmes potentiels des installations existantes et proposer éventuellement, les recommandations nécessaires ;
- Assurer le suivi avec le département technique de tout projet de développement, en particulier ceux touchant la sécurité des installations existantes et protection de l'environnement ;
- Participer au programme annuel des exercices (organisation en cas d'urgence) et des programmes d'assistance mutuelle ;

- Garantir la mise en œuvre rapide et efficace des actions en cas de sinistre ;
- Assurer le suivi et le contrôle d'application et de mise en œuvre des règles et en procédures HSE dans la réalisation des projets

→ **Département maintenance :**

- Contribuer à l'élaboration et la mise en œuvre de la politique maintenance du groupe SONATRACH.
- Mettre en œuvre les plans et programmes de maintenance préventifs pluriannuels des installations en collaboration avec le département exploitation technique et HSE ;
- Veiller à l'implantation des systèmes de maintenance et les bases de données y afférents ;
- Etablir en collaboration avec les départements utilisateurs, les prévisions d'achat et de stockage des matériels et matériaux nécessaires aux fonctionnements des installations ;
- Garantir la disponibilité permanente du matériel et pièces de charge en qualité ;

Le département technique est chargé de toutes les études et inspection, informatique et développement et approvisionnement, sa mission consiste à :

- L'élaboration des cahiers de charges ;
- L'élaboration des plans ;
- L'élaboration des documents techniques
- Il assure le développement et l'exploitation d'application informatique.

→ **Département administration et moyen généraux :**

- Assurer les prestations en matière de gestion administration sociale pour le compte de personnel et des structures de la direction régionale ;
- Mettre en œuvre des procédures ;
- Fournir les prestations en matière de ressources humaines, notamment la saisie, la consolidation, l'élaboration, la gestion, et le suivi des plans et bilans de l'emploi, des salaires et des formations.
- Assurer les prestations de service pour le compte du personnel dans les domaines suivants : transport, restauration, dotation en matériel, équipement individuel et fourniture du bureau.
- Gérer et contrôler l'exécution efficiente des prestations réalisées par le sous-traitant, conformément aux cahiers de charges.
- Assurer le reporting.
- La mise en œuvre des moyens nécessaires à l'établissement et au maintien de l'image de marque de société.

→ **Le département finance :**

Le département finance au niveau du STH-DRC Bejaia se compose des services suivants : le service comptabilité, service budget et contrôle de gestion, service trésorerie.

**1. Service comptabilité :**

- L'enregistrement des opérations comptables dans les comptes appropriés ;
- Contrôler et suivi l'exécution des contacts ;
- Assure la bonne exploitation des analyses des comptes comptables ;
- Assure la tenue des livres comptables et des livres légaux ;
- Préparer les travaux du bilan et les états de synthèses ;
- Assure et veille à la bonne conservation des documents et à la disponibilité des archives comptables.

**2. Service budget et contrôle de gestion :**

- Il assure l'élaboration des différents budgets de l'entreprise (investissement, exploitation, trésorerie, vente) à travers le plan annuel et le plan à moyens termes (PMT) sur cinq ans en respectant les équilibres fondamentaux ;
- Suivi et contrôle des réalisations des activités des structures en respect des prévisions budgétaires, identification des écarts préconisation des actions corrective nécessaire pour y remédier.
- Assurer le reporting mensuel pour le compte de la direction générale

**3. Service trésorerie :**

- Effectué et gérer les encaissements et les décaissements de a société ;
- Contrôler l'état de rapprochements bancaire ;
- Assure l'enregistrement comptable de la trésorerie ;
- Assure la tenue des brouillards des comptes exploitation et investissement de la société ;
- Faire le suivi des appels de fonds.

## **Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la STH-DRC**

De façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de la STH-DRC à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure de l'entreprise. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (Bilan, TCR) durant les trois exercices 2014, 2015 et 2016.

### **2.1. L'élaboration du bilan financier :**

Le bilan financier est un document de synthèse extrait du bilan comptable après des retraitements et des reclassements. Il décompose de deux parties, on distingue la partie actif qui compose de quatre (04) masses classées selon l'ordre de liquidité croissante qui sont respectivement (valeur immobilisé, valeur d'exploitation, valeur réalisable et valeur disponible), et la partie passif composée de trois (03) masses classées selon l'ordre d'exigibilité croissante qui sont (capitaux propres, dettes à long et moyen terme et les dettes à courte terme).

#### **2.1.1. Les reclassements des postes actifs et passifs :**

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des retraitements et des reclassements de certains postes du bilan comptable, tel que les prêts et autres actifs financiers non courants au niveau de l'actif et autres dettes au niveau de passif. Ces derniers permettent de nous donner des informations pour élaborer un bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif. Avant de présenter les bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016, on va d'abord faire des retraitements des bilans comptables de ces exercices à l'aide des informations dans les balances et l'état des échéances, des créances et des dettes.

**2.1.1.1. Au niveau de l'actif :**

→ **Pour l'année 2014 :**

Désignation	Montant initial	Montant après les retraitements	
		VI	VR
Prêts et autres actif financier non courant (prêts achat véhicules)	15 867 028.35	15 823 695.06	43 333.29

Source : élaboré par nos soins, à partir de la balance 2014

→ **Pour l'année 2015 :** pour l'année 2015 il n'y a pas des retraitements

→ **Pour l'année 2016 :**

Désignation	Montant initial	Montant après les retraitements	
		VI	VR
Prêts et autres actif financier non courant (prêts achat véhicules)	32 015 567.89	32 523 901.30	-508 333.41

Source : élaboré par nos soins, à partir de la balance 2016

**2.1.1.2. Au niveau du passif :** il n'y a pas des retraitements à faire.

**2.1.2. Présentation des bilans financiers :**

Après les retraitements et les reclassements effectués sur les bilans comptables, on va procéder à la présentation des bilans financiers de la STH-DRC pour l'année 2014, 2015 et 2016.

**Tableau n°10 : Actif des bilans financier 2014, 2015 et 2016 (libellé en DZD)**

<b>Actif</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles	37000.00		
Immobilisations corporelles	117 396 041.42	54 197 607.14	60 552 209.89
Immobilisations en cours	775 899.54	1 242 841.16	34 759 794.95
Immobilisations financières :			
Prêts et autres actifs financiers non courant	15 823 695.06	14 380 787.45	32 523 901.30
Impôts différés actifs	15 091 675.72	16 541 183.97	16 884 777.12
<b>Total Actifs immobilisés</b>	<b>149 124 311.74</b>	<b>86 362 419.72</b>	<b>144 720 683.26</b>
Valeurs d'exploitations :			
Stocks et en cours	56 115 436.63	44 526 977.16	26 465 473.61
<b>Total valeurs d'exploitations</b>	<b>56 115 436.63</b>	<b>44 526 977.16</b>	<b>26 465 473.61</b>
Valeurs réalisables :			
Clients	138 550 215.52	369 459.11	480 153.11
Autres débiteurs	196 400.11	437 614.50	2 228 439.89
Impôts	0	0	0
Autres actifs courants	235 020.25	278 495.43	527 764.55
Prêts à court terme	43 333.29	0	-508 333.41
<b>Total Valeurs réalisables</b>	<b>139 024 969.17</b>	<b>1 085 569.04</b>	<b>2 728 024.14</b>
Valeurs Disponibles :			
Trésorerie	37 240 797.12	38 448 506.24	6 355 113.87
<b>Total Valeurs Disponibles</b>	<b>37 240 797.12</b>	<b>38 448 506.24</b>	<b>6 355 113.87</b>
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>232 381 202.92</b>	<b>84 061 052.44</b>	<b>35 548611.62</b>
<b>Total Actif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>180 269 294.88</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2014, 2015 et 2016

**Tableau n°11 : Passif des bilans financier 2014, 2015 et 2016 (libellé en DZD)**

<b>Passif</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Capitaux propres :			
Résultat de l'exercice	158 882 410.86	-5 869 802.79	9 877 635.43
Compte de liaison	108 753 371.26	46 832 765.80	55 695 795.05
<b>Total capitaux propres</b>	<b>267 635 782.12</b>	<b>40 962 963.01</b>	<b>65 573 430.48</b>
DLMT :			
Provisions et produits comptabilisés d'avance	54 629 537.89	59 217 731.94	60 405 472.80
<b>Total DLMT</b>	<b>54 629 537.89</b>	<b>59 217 731.94</b>	<b>60 405 472.80</b>
<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>322 265 320.01</b>	<b>100 180 694.95</b>	<b>125 978 903.28</b>
DCT :			
Fournisseurs et compte rattachés	34 798 966.83	41 707 848.92	28 424 567.95
Impôts	3 914 727.75	3 583 089.19	4 308 461.44
Autres dettes	20 526 500.07	24 951 839.10	21 557 362.21
Trésorerie passif	0	0	0
<b>Total DCT</b>	<b>59 240 194.65</b>	<b>70 242 777.21</b>	<b>54 290 391.60</b>
<b>Total Passif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>180 269 294.88</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2014, 2015 et 2016

### 2.1.3. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2014, 2015 et 2016

**Tableau n°12 : Le bilan en grand de masse de l'exercice 2014 (libellé en DZD)**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>149 124 311.74</b>	<b>39.09</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>322 265 320.01</b>	<b>84.47</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>232 381 202.92</b>	<b>60.91</b>	Capitaux propres DLMT <b>DCT</b>	267 635 782.12	70.15
Valeurs d'exploitations	56 115 436.63	14.71		54 629 537.89	14.32
Valeurs réalisables	139 024 969.17	36.44		<b>59 240 194.65</b>	<b>15.53</b>
Valeurs disponibles	37 240 797.12	9.76			
<b>Total Actif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2014

**Tableau n°13 : Le bilan en grand de masse de l'exercice 2015 (libellé en DZD)**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>86 362 419.72</b>	<b>50.68</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>100 180 694.95</b>	<b>58.78</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>84 061 052.44</b>	<b>49.32</b>	Capitaux propres DLMT <b>DCT</b>	40 962 963.04	24.04
Valeurs d'exploitations	44 526 977.16	26.13		59 217 731.94	34.75
Valeurs réalisables	1 085 569.04	0.63		<b>70 242 777.21</b>	<b>41.22</b>
Valeurs disponibles	38 448 506.24	22.56			
<b>Total Actif</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2015

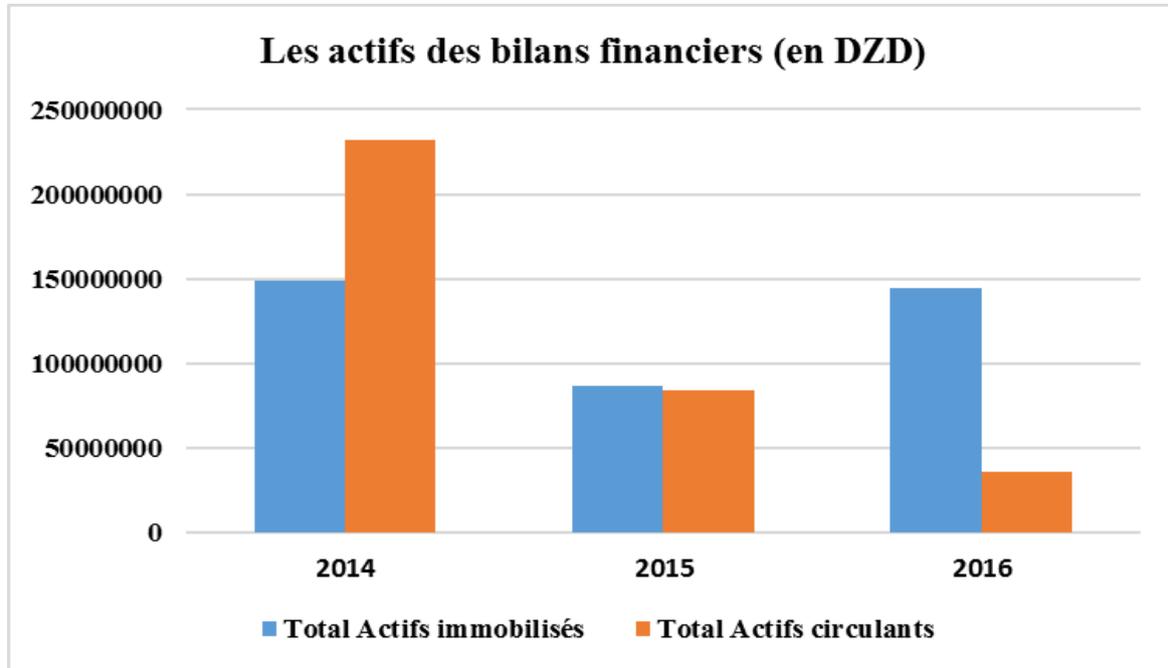
**Tableau n°14 : Le bilan en grand de masse de l'exercice 2016 (libellé en DZD)**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	144 720 683.26	80.28	Capitaux permanents	<b>125 978 903.28</b>	<b>69.88</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>35 548 611.62</b>	<b>19.72</b>	Capitaux propres DLMT DCT	65 573 430.48	36.38
Valeurs d'exploitations	26 465 473.61	14.68		60 405 472.80	33.51
Valeurs réalisables	2 728 024.14	1.51		<b>54 290 391.60</b>	<b>30.12</b>
Valeurs disponibles	6 355 113.87	3.53			
<b>Total Actif</b>	<b>180 269 294.88</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>180 269 294.88</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2016.

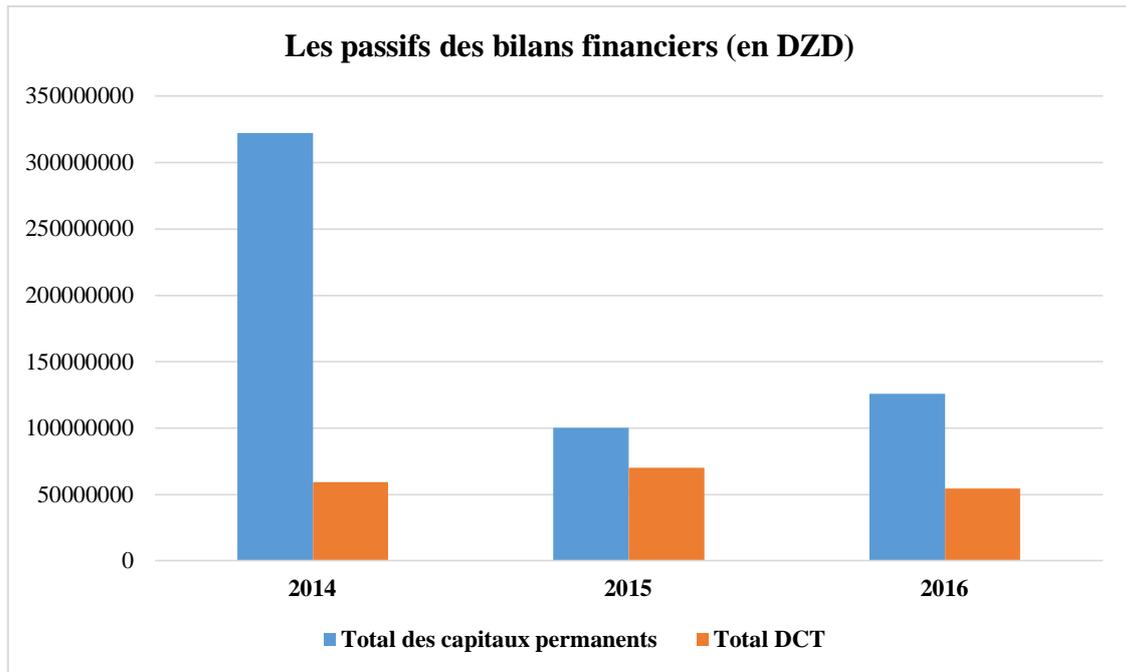
■ **Représentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers**

**Figure n°10 : représentation graphique des actifs des bilans financiers**



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

Figure n° 11 : représentation graphique des passifs des bilans financiers



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

**Commentaire :**

■ **Actifs immobilisés :**

D'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 39.09% en 2014, 50.68% en 2015 et 80.28% en 2016. Cela s'explique que la STH a réalisée plus d'investissements durant ces trois années.

■ **Actif circulant :**

On constate que l'actif circulant a enregistré des proportions décroissances par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, soit 60.91% en 2014, 49.32% en 2015 et 19.72% en 2016. Cela signifié que la STH-DRC n'exerce pas une activité commerciale.

■ **Valeurs d'exploitations**

On remarque que les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions moyennes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, soit 14.76% en 2014, 26.13% en 2015 et

14.68 en 2016. Cela explique que l'activité de la STH ne nécessite pas des stocks importants des matières premières, donc c'est une prestation des services.

■ **Valeurs réalisables :**

Les valeurs réalisables durant ces trois exercices par rapport au total de l'actif, représentent 36.44% en 2014, et des proportions faibles, soit 0.63% en 2015 et 1.51% en 2016. Cela signifie qu'il y'aurait une diminution en ce qui concerne le poste de créance d'exploitation (clients).

■ **Valeurs disponibles :**

On remarque une fluctuation des proportions des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif durant des trois années, soit 9.76% en 2014 et 22.56% en 2015, cela s'explique que la STH n'a pas payée une partie de ses dettes à court terme. Et en 2016 le taux des valeurs disponibles a diminué jusqu'à 3.52%, cette baisse s'explique que l'entreprise a payé une partie de ses dettes à court terme.

■ **Capitaux permanents :**

→ **Capitaux propres :**

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une fluctuation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 70.15% en 2014, 24.04% en 2015 et 36.38% en 2016. Cela dépend de résultat de l'exercice.

→ **Dettes à long et moyen terme :**

La part des dettes ont enregistré une augmentation durant les trois exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 14.32% en 2014, 34.75% en 2015 et 33.50% en 2016. Cela s'explique par l'augmentation continue des provisions et des produits comptabilisés d'avances.

■ **Dettes à court terme :**

La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années, soit une proportion de 15.53% en 2014, 41.22% en 2015 et 30.12% en 2016. cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés.

**1.4. L'Analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grands masses**

Nous allons calculer la variation des postes de l'actif en valeur et en pourcentage, par la suite nous allons interpréter le résultat et essayer de comprendre l'origine de cette variation :

**Tableau n° 15 : Le calcul de la variation des postes des bilans financiers (actif et passif) des années 2014,2015 et 2016 (libellé en DZD)**

<b>Désignation</b>	<b>2014 (1)</b>	<b>2015 (2)</b>	<b>Ecart (2)-(1)</b>	<b>% (2)/(1)</b>	<b>2016 (3)</b>	<b>Ecart (3)-(2)</b>	<b>% (3)/(2)</b>
<b>Actif</b>							
VI	149 124 311.74	86 362 419.72	<b>-62 276 189.02</b>	<b>-42.09</b>	144 720 683.26	<b>58 358 263.54</b>	<b>67.57</b>
AC	232 381 202.92	84 061 052.44	<b>-148 320 150.48</b>	<b>-63.83</b>	35 548 611.62	<b>-48 512 440.82</b>	<b>-57.71</b>
VE	56 115 436.63	44 526 977.16	<b>-11 588 459.47</b>	<b>-20.65</b>	26 465 473.61	<b>-18 061 503.55</b>	<b>-40.56</b>
VR	139 024 969.17	1 085 569.04	<b>-137 939 400.13</b>	<b>-99.22</b>	2 728 024.14	<b>1 642 455.1</b>	<b>151.30</b>
VD	37 240 797.12	38 448 506.24	<b>1 207 709.12</b>	<b>3.24</b>	6 355 113.87	<b>-32 093 392.37</b>	<b>-83.47</b>
<b>Total actif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>-211 082 042.5</b>	<b>-55.33</b>	<b>180 269 294.88</b>	<b>9 845 822.72</b>	<b>5.78</b>
<b>Passif</b>							
KP	322 265 320.01	100 180 694.95	<b>-222 084 625.06</b>	<b>-68.91</b>	125 978 903.28	<b>25 798 208.33</b>	<b>25.75</b>
CP	267 635 782.12	40 962 963.01	<b>-226 672 819.11</b>	<b>-84.69</b>	65 573 430.48	<b>24 610 467.47</b>	<b>60.08</b>
DLMT	54 629 537.89	59 217 731.94	<b>4 588 194.05</b>	<b>8.40</b>	60 405 472.80	<b>1 187 740.86</b>	<b>2.01</b>
DCT	59 240 194.65	70 242 777.21	<b>11 002 582.56</b>	<b>18.57</b>	54 290 391.60	<b>-15 952 385.61</b>	<b>-22.71</b>
<b>Total passif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>-211 082 042.5</b>	<b>-55.33</b>	<b>180 269 294.88</b>	<b>9 845 822.72</b>	<b>5.78</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans en grandes masses 2014, 2015 et 2016.

**Commentaire :**

■ **Au niveau de l'actif :**

D'après les informations de ce tableau, on peut conclure que les emplois de la STH ont baissé en 2015 par rapport à 2014 de l'ordre d'un montant de -211 082 042,5, soit un taux (négatif) de -55.33%. Cette baisse est due principalement à la baisse de l'actif immobilisé (immobilisation corporelle) et les valeurs réalisables (poste client). Donc la STH est moins investi en 2015.

Par contre en 2016, on remarque une augmentation de total de l'actif par rapport à celui de 2015 d'un montant 9 845 822.72DA, soit un taux positif de 5.78%. En effet cette augmentation est due principalement à l'accroissement des valeurs immobilisées de 67.57%, et des valeurs réalisables de 151.30%. dans ce cas la STH a réalisé plus d'investissement en 2016.

■ **Au niveau du passif :**

On constate une diminution du total passif par rapport à celui de 2014 avec un montant de -211 082 024,5, soit -55.33%, cela est due principalement à la diminution des capitaux permanents (capitaux propres avec un taux de -84.69% soit un écart de -226 672 819.11 DA).

En 2016, le total du passif a connu une augmentation de 5.78% par rapport à celui de 2015 enregistrent un écart positif de 9 845 822.72 DA, cela est dû à l'augmentation des capitaux propres de 60.08. Passant de 40 962 963.01 DA en 2015 à 65 573 430.48 DA en 2016.

**2.2. L'analyse de l'équilibre financier :**

Pour analyser la santé financière de la STH-DRC, on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit :

**2.2.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) :**

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement durant les trois années de notre étude et selon ces deux approches :

→ La première méthode (par le haut du bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

**Tableau n°16 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan (libellé en DZD)**

Désignations	2014	2015	2016
<b>KP</b>	322 265 320.01	100 180 694.95	125 978 903.28
<b>AI</b>	149 124 311.74	86 362 419.72	144 720 683.26
<b>FRNG</b>	<b>173 141 008.27</b>	<b>13 818 275.23</b>	<b>-18 741 779.98</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation du fonds de roulement net globale (FRNG) par le haut du bilan :**

On constate que le FRNG est positif (capitaux permanents supérieures aux valeurs immobilisées) pour les deux premières années, soit 173 141 008.27 DA en 2014 et 13 818 275.23 DA en 2015, cela signifie que la STH a financé l'intégralité de ses immobilisations toutes en générant un excédent. Donc cette entreprise est en bonne situation financière équilibre parfait.

Par contre en 2016 le FRNG est négatif (capitaux permanents inférieures aux valeurs immobilisées), soit un montant de -18 233 446.57 DA, cela signifie que les immobilisations ne sont pas totalement couvertes par les capitaux permanents, ce qui conduit la STH à financer une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme. L'entreprise est donc déséquilibrée financièrement (cela est dû à la diminution des ressources stables).

→ La deuxième méthode (par le bas du bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulants (AC)} - \text{Dette à Court Terme (DCT)}$$

**Tableau n°17 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan (libellé en DZD)**

Désignations	2014	2015	2016
<b>AC</b>	232 381 202.92	84 061 052.44	35 548 611.62
<b>DCT</b>	59 240 194.65	70 242 777.21	54 290 391.60
<b>FRNG</b>	<b>173 141 008.27</b>	<b>13 818 275.23</b>	<b>-18 741 779.98</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

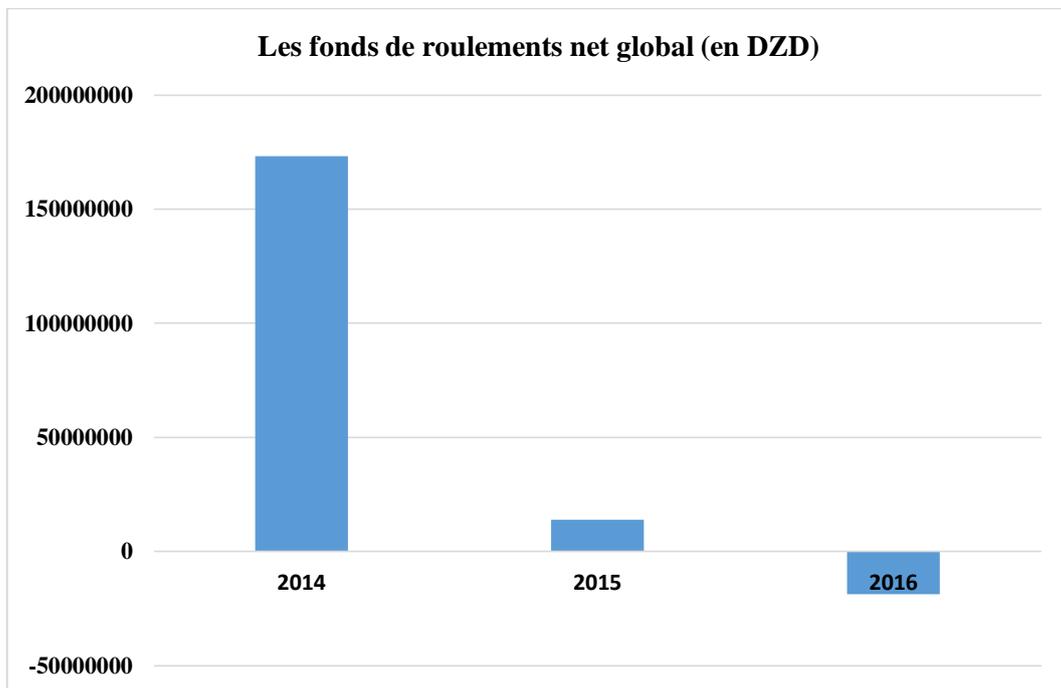
### Interprétation du fonds de roulements net globale (FRNG) par le bas du bilan :

La STH exprime un FRNG positif en 2014 et en 2015 avec un montant de 173 141 008.27 DA et 13 818 275.23 DA, cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme ce qui est bénéfique pour l'entreprise STH. Donc cette dernière est en bonne santé financière.

Par contre en 2016, la STH a enregistré un FRNG négatif (actifs circulants inférieures aux dettes à court terme) avec un montant de -18 233 446.57 DA, cela signifie que l'entreprise ne peut pas couvrir ses dettes à court terme par ses actifs circulants. Donc elle doit faire appel à dettes à long et moyen terme.

#### ■ Représentation graphique du fonds de roulement net global

Figure n°12 : Représentation graphique du fond de roulement net global



Source : réalisé par nos soins.

### 2.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitations (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - (\text{Dettes à court terme (DCT)} - \text{Dettes financière (DF)})$$

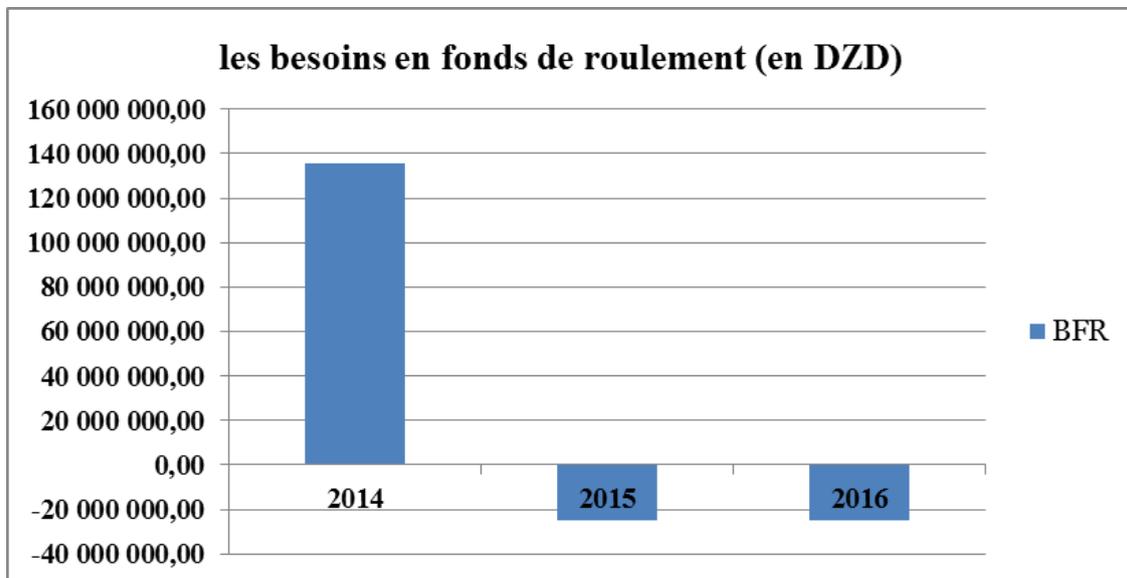
**Tableau n°18 : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016 (libellé en DZD)**

Désignations	2014	2015	2016
<b>VE</b>	56 115 436.63	44 526 977.16	26 465 473.61
<b>VR</b>	139 024 969.17	1 085 569.04	2 728 024.14
<b>DCT – DF</b>	59 240 194.65	70 242 777.21	54 290 391.60
<b>BFR</b>	<b>135 900 211.15</b>	<b>-24 630 231.01</b>	<b>-25 096 893.85</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

■ Représentation graphique du besoin en fonds de roulement

**Figure n° 13 : Représentation graphique du besoin en fond de roulement**



**Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR) :**

La STH-DRC a réalisé un BFR positif en 2014 avec un montant de 135 900 211.15 DA (les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation), dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme par son fonds de roulement. Donc la situation de la STH n'est pas en bonne santé financière.

Par contre les deux dernières années (2015 et 2016) le BFR est négatif (les emplois d'exploitations sont inférieures aux ressources d'exploitations), ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations. Dans ce cas l'Enterprise n'a pas besoin en FRNG, et elle est en bonne santé financière.

**2.2.3.La trésorerie Nette :**

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

→ **Première méthode :**

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

**Tableau n°19 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2014, 2015 et 2016 (libellé en DZD)**

Désignations	2014	2015	2016
<b>FRNG</b>	173 141 008.27	13 818 275.23	-18 741 779.98
<b>BFR</b>	135 900 211.15	-24 630 231.01	-25 096 893.85
<b>TN</b>	<b>37 240 797.12</b>	<b>38 448 506.24</b>	<b>6 355 113.87</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

→ **La deuxième méthode :**

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

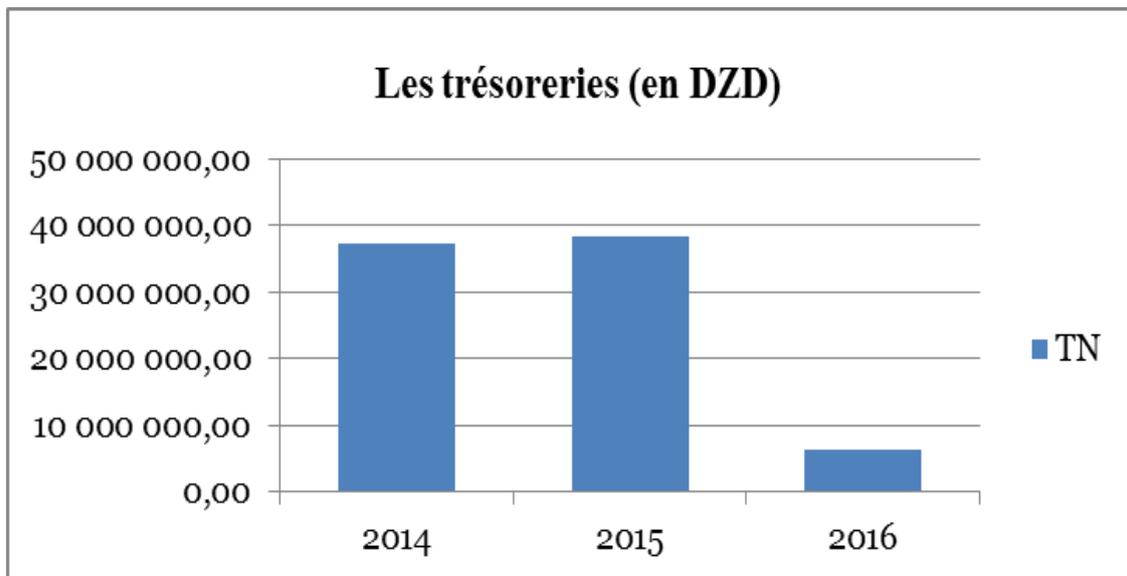
**Tableau n°20 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016 (libellé en DZD)**

Désignations	2014	2015	2016
<b>TA</b>	37 240 797.12	38 448 506.24	6 355 113.87
<b>TP</b>	0	0	0
<b>TN</b>	<b>37 240 797.12</b>	<b>38 448 506.24</b>	<b>6 355 113.87</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

■ Représentation graphique de la trésorerie

Figure n°14 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : réalisé par nos soins.

**Interprétation de la trésorerie nette :**

Au cours de ces trois exercices (2014,2015 et 2016) la STH dégage des excédents de liquidités (37 240 797.12 DA en 2014, 38 448 506.24 DA en 2015 et 6 355 113.87 DA en 2016), dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une essence de trésorerie puisqu'elle dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut alors parler d'une autonomie financière à court terme.

D'après tout ce qui précède, on peut conclure que la STH-DRC est en situation d'équilibre.

#### 2.2.4. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financière :

Pour évaluer les indicateurs de l'équilibre financier, on va calculer la variation de ces deniers en valeur puis en pourcentage, ensuite on va essayer d'interpréter les résultats.

**Tableau n°21 : Le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier (libellé en DZD)**

Désignation	2014	2015	2016
<b>FRNG</b>	173 141 008.27	13 818 275.23	-18 741 779.98
<b>Variation de FRNG</b>		-159 322 733.04	-32 560 055.21
<b>Variation en % de FRNG</b>		<b>-92.02</b>	<b>-235.63</b>
<b>BFR</b>	135 900 211.15	-24 630 231.01	-25 096 893.85
<b>Variation de BFR</b>		-160 530 442.16	-466 662.84
<b>Variation en % de BFR</b>		<b>-118.12</b>	<b>0.29</b>
<b>TN</b>	37 240 797.12	38 448 506.24	6 355 113.87
<b>Variation de TN</b>		1 207 709.12	-32 093 392.37
<b>Variation en % de BFR</b>		<b>3.24%</b>	<b>-83.47</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans 2014, 2015 et 2016.

#### Commentaire :

On constate que le fond de roulement net global est diminué, il a marqué -159 322 733.04 DA en 2015 et -32 560 055.21DA en 2016, cela est dû à une faible variation des capitaux permanents et plus précisément la variation des dettes à court terme et la variation des immobilisations.

Concernant le besoin en fonds de roulement, il a connu une forte diminution, soit une valeur négative de -160 530 442.16 DA en 2015 et -466 662.84 DA en 2016, cette régression est due à la variation continue des valeurs réalisables et d'exploitations.

En fin, la situation de la trésorerie a connu une diminution, de 1 207 709.12 DA en 2015 à -30 885 683.25 DA en 2016, cela signifie que le besoin en fonds de roulement augmente avec une proportion plus forte que le fonds de roulement net global.

### 2.3.L'analyse par la méthode des ratios :

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution, dans le temps, de la performance économique et financière ainsi que des structures de l'entreprise.

#### 2.3.1. Les ratios de la structure financière :

##### 2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) :

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \text{Capitaux Permanents (KP)} / \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

Tableau n°22 : Le calcul de ratio de financement permanent

Désignations	2014	2015	2016
<b>KP</b>	322 265 320.01	100 180 694.95	125 978 903.28
<b>AI</b>	149 124 311.74	86 362 419.72	144 720 683.26
<b>R.F.P</b>	<b>2.16</b>	<b>1.16</b>	<b>0.87</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

#### Interprétation de ratio de financement permanent :

Ce ratio est supérieur à 1 aux cours de deux exercices 2014 et 2015, ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

Par contre en 2016 ce ratio est inférieur à 1, cela indique que les capitaux permanents sont inférieurs aux actifs immobilisés. Donc la STH n'est pas équilibrée structurellement (les ressources stables n'arrivent pas à financer la totalité des valeurs immobilisées), ce qui explique que l'entreprise utilise une partie des dettes à court terme pour financer ses actifs immobilisés.

##### 2.3.1.2. Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I) :

$$\text{Ratio de Financement Propre des Immobilisations} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

**Tableau n°23 : Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations**

Désignations	2014	2015	2016
<b>CP</b>	267 635 782.12	40 962 963.04	65 573 430.48
<b>AI</b>	149 124 311.74	86 362 419.72	144 720 683.26
<b>R.F.P.I</b>	<b>1.79</b>	<b>0.47</b>	<b>0.45</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation de Ratio de financement propre des immobilisations :**

Ce ratio est supérieur à 0.5 en 2014 (capitaux propres supérieurs aux actifs immobilisés), ce qui signifie que les capitaux propres de la STH finance en totalité ses actifs immobilisés.

Par contre ce ratio est inférieur à 0.5 en 2015 et 2016 (capitaux propres inférieurs aux actifs immobilisés), ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financer ces actifs immobilisés avec ses propres moyens. Donc elle est obligée de recourir aux partenaires extérieurs.

**2.3.1.3. Le ratio des immobilisations d'actif (R.F.A) :**

<b>Ratio des immobilisations d'Actif = Actifs Immobilisés (AI) / Total Actif</b>
--

**Tableau n°24 : Le calcul de ratio des immobilisations d'actif**

Désignations	2014	2015	2016
<b>AI</b>	149 124 311.74	86 362 419.72	144 720 683.26
<b>Total Actif</b>	381 505 514.66	170 423 472.16	180 269 294.88
<b>R.F.I</b>	<b>0.39</b>	<b>0.50</b>	<b>0.80</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation de ratio des immobilisations d'actif :**

On remarque que la part des immobilisations représente 39% en 2014, 50% en 2015 et 80% en 2016 du total actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

**2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) :**

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total passif}$$

**Tableau n°25 : Le calcul de ratio de financement total**

Désignations	2014	2015	2016
<b>CP</b>	267 635 782.12	40 962 963.04	65 573 430.48
<b>Total passif</b>	381 505 514.66	170 423 472.16	180 269 294.88
<b>R.F.T</b>	<b>0.70</b>	<b>0.24</b>	<b>0.36</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation de ratio de financement total :**

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les deux années 2014 et 2016, d'où les capitaux propres représentent respectivement 70% et 36% du total des ressources.

Par contre, en 2016 ce ratio est inférieur à 1/3, d'où la part des ressources internes représente 24% de total des ressources de l'entreprise.

**2.3.2. Les ratios de solvabilité :**

**2.3.2.1. Le ratio d'autonomie financière (R.A.F) :**

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total dettes}$$

**Tableau n°26 : Le calcul de ratio d'autonomie financière**

Désignations	2014	2015	2016
<b>CP</b>	267 635 782.12	40 962 963.04	65 573 430.48
<b>Total Dettes (DLMT+DCT)</b>	113 869 732.54	129 460 509.15	114 695 864.4
<b>R.A.F</b>	<b>2.35</b>	<b>0.32</b>	<b>0.57</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation de ratio d'autonomie financière :**

On constate que ce ratio en 2014 est supérieur à 1, cela signifie que ce dernier est la plus capable pour l'entreprise, cela indique le degré de l'indépendance de la STH-DRC vis-à-vis ses créanciers. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.

Par contre en 2015 et 2016 ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres, ceci traduit que ces capitaux ne sont pas à mesure de rembourser ses dettes. Donc la STH n'a pas autonome.

### 2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actif} / \text{Total Dettes}$$

Tableau n°27 : Le calcul de ratio de solvabilité générale

Désignations	2014	2015	2016
<b>Total Actif</b>	381 505 514.66	170 423 472.16	180 269 294.88
<b>Total Dettes (DLMT+DCT)</b>	113 869 732.54	129 460 509.15	114 695 864.4
<b>R.S.G</b>	<b>3.35</b>	<b>1.32</b>	<b>1.57</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

### Interprétation de ratio de solvabilité générale :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2014, 2015 et 2016, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme.

### 2.3.3. Les ratios de liquidité :

#### 2.3.3.1. Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actifs circulants} / \text{DCT}$$

Tableau n°28 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Désignations	2014	2015	2016
<b>Actifs Circulants</b>	232 381 202.92	84 061 052.44	35 548 611.62
<b>DCT</b>	59 240 194.65	70 242 777.21	54 290 391.60
<b>R.L.G</b>	<b>3.92</b>	<b>1.20</b>	<b>0.65</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

#### Interprétation de ratio de liquidité générale :

Ce ratio représente respectivement 3.92 et 1.2 pour les années 2014 et 2015 3.92 et 1.20, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas la STH-DRC dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.

Par contre en 2016 ce ratio est inférieure à 1 qui représente 0.65, ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

#### 2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite (R.L.R) :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = [\text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}] / \text{DCT}$$

Tableau n°29 : Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignations	2014	2015	2016
<b>VR + VD</b>	176 265 766.29	39 534 075.28	9 083 138.01
<b>DCT</b>	59 240 194.65	70 242 777.21	54 290 391.60
<b>R.L.R</b>	<b>2.98</b>	<b>0.56</b>	<b>0.17</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

#### Interprétation de ratio de liquidité réduite :

Ce ratio est supérieur à 0.5 en 2014 et 2015, ce qui signifie que la STH-DRC rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

Par contre en 2016 ce ratio est inférieur à 0.3, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

**2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :**

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeurs Disponibles (VD)} / \text{DCT}$$

**Tableau n°30 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate**

Désignations	2014	2015	2016
<b>VD</b>	37 240 797.12	38 448 506.24	6 355 113.87
<b>DCT</b>	59 240 194.65	70 242 777.21	54 290 391.60
<b>R.L.I</b>	<b>0.63</b>	<b>0.55</b>	<b>0.12</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Interprétation de ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio est supérieur à 0.3 en 2014 et 2015, ce qui signifie que la disponibilité de cette entreprise peut rembourser respectivement 63% et 55% de ses dettes immédiatement.

Et contrairement en 2016 ce ratio est inférieure à 0.2, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ces disponibilité, donc la trésorerie de la STH est en difficulté.

**2.3.4. Les ratios de rentabilité (R.R) :**

**2.3.4.1. Le ratio de rentabilité économique (R.R.E) :**

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation} / \text{total actif}$$

**Tableau n°31 : Le calcul de la rentabilité économique**

Désignation	2014	2015	2016
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>156 288 689.57</b>	<b>54 401 401.35</b>	<b>8 742 074.27</b>

<b>Total actif</b>	<b>381 505 514.66</b>	<b>170 423 472.16</b>	<b>180 269 294.88</b>
<b>Rentabilité économique</b>	<b>0.41</b>	<b>0.32</b>	<b>0.05</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des documents interne de la STH durant des exercices 2014, 2015 et 2016.

**Commentaire :**

Durant les trois exercices, le ratio de la rentabilité économique de la STH est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentables, même s'il était faible en 2016.

**2.3.4.2. Le ratio de rentabilité financière (R.R.F) :**

<b>Ratio de Rentabilité Financière = Résultat Net (RN) / Capitaux Propres (CP)</b>
--

**Tableau n°32 : Le calcul de ratio de rentabilité financière**

<b>Désignations</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>RN</b>	158 882 410.86	-5 869 802.79	9 877 635.43
<b>CP</b>	267 635 782.12	40 962 963.01	65 573 430.48
<b>R.R.F</b>	<b>0.59</b>	<b>-0.14</b>	<b>0.15</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2014, 2015 et 2016.

**Commentaire :**

On remarque que le ratio de rentabilité financière durant les deux années (2014 et 2016) est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables car la rentabilité financière est supérieure à 10%, soit 59% en 2014 et 15% en 2016.

En 2015, le ratio de rentabilité financière est négatif ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, elle doit faire appel aux capitaux externe pour financer son activité.

**2.4. L'Analyse de l'activité :**

**2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices 2014, 2015 et 2016.

**Tableau n°33 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (libellé en DZD)**

Désignation	2014	2015	2016
<b>Marge Commerciale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
+Ventes et produits annexes	686 412 118.64	547 439 872.32	517 589 512.72
<b>Production de l'exercice</b>	<b>686 412 118.64</b>	<b>547 439 872.32</b>	<b>517 589 512.72</b>
Marge commerciale	0	0	0
+Production de l'exercice	686 412 118.64	547 439 872.32	517 589 512.72
- Consommation de l'exercice	122 205 744.79	139 078 237.12	187 088 861.46
<b>Valeur Ajoutée</b>	<b>564 206 373.85</b>	<b>408 361 635.2</b>	<b>330 500 651.26</b>
Valeur Ajoutée	564 206 373.85	408 361 635.2	330 500 651.26
+Subvention d'exploitation	0	0	0
-Impôts, taxes et versements assimilés	15 252 352.97	11 027 297.44	11 721 625.50
-Charges personnels	252 789 679.37	261 614 021.54	288 657 942.60
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>296 164 341.51</b>	<b>135 720 316.22</b>	<b>30 121 083.16</b>
Excédent brut d'exploitation	296 164 341.51	135 720 316.22	30 121 083.16
+Reprise sur perte des valeurs et provisions	185 529.62	30 000.00	0
+Autres produits opérationnels	747 291.07	7 880 051.45	9 786 306.70
- Autres charges opérationnelles	3 317 049.25	6 742 405.33	2 366 842.35
-Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val	137 491 423.38	82 486 560.99	28 798 472.74
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>156 288 689.57</b>	<b>54 401 401.35</b>	<b>8 842 074.27</b>
Résultat d'exploitation	156 288 689.57		8 842 074.27
+Produits financiers	0	54 401 401.35	0
-Charges financiers	0	-62 548 574.16	0
<b>Résultat ordinaire avant impôts</b>	<b>156 288 689.57</b>	<b>-8 147 172.81</b>	<b>8 742 074.27</b>
<b>Résultat ordinaire avant impôts</b>	156 288 689.57	-8 147 172.81	8 742 074.27
<b>-Impôts différés sur résultat ordinaire</b>	<b>-2 593 721.29</b>	<b>- 2 277 370.02</b>	<b>-1 135 561.16</b>
<b>Résultat ordinaire net</b>	<b>158 882 410.86</b>	<b>-5 869 802.79</b>	<b>9 877 635.43</b>
Résultat ordinaire	158 882 410.86	-5 869 802.79	9 877 635.43
+Résultat extraordinaire	0	0	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>158 882 410.86</b>	<b>-5 869 802.79</b>	<b>9 877 635.43</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2014, 2015 et 2016.

**Commentaire :**

- **Marge commerciale :** la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2014, 2015 et 2016), en effet la STH est une entreprise de prestation des services (gestion d'exploitation des terminaux des hydrocarbures).
- **La production de l'exercice :** elle a enregistré une diminution durant les trois années, soit 686 412 118.64 DA en 2014, 547 439 872.32 DA en 2015 et 517 589 512.72 DA en 2016, cette diminution est due à la baisse de la production vendue (diminution des chargements).
- **Valeur Ajoutée :** considérée comme la richesse créée par la STH, la valeur ajoutée est positive durant les trois années, On constate une diminution continue, soit 564 206 373.85 DA en 2014, 408 361 635.20 DA en 2015 et 346 741 029.24 DA en 2016, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice.
- **Excédent brut d'exploitation :** c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une forte diminution durant les trois années soit 296 164 341.51 DA en 2014, 135 720 316.22 DA en 2015 et 30 121 083.16 DA en 2016, cette baisse est due à la hausse des charges par rapport à la valeur ajoutée.
- **Le résultat d'exploitation :** c'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est positif pendant les trois années, soit 156 288 669.57 DA en 2014, 54 401 401.35 DA en 2015 et 8 742 074.27 DA en 2016, ce qui nous permet de constater une forte diminution, et cela est due à l'augmentation des autres charges opérationnelles.
- **Le résultat courant avant impôts :** le résultat courant avant impôt de la STH est négatif en 2015 cela s'explique principalement par l'augmentation des charges financières qui sont plus importantes que les produits financiers. Par contre en 2014 et 2016 il est positif, et cela signifie que les charges et les produits sont nuls.
- **Résultat extraordinaire :** pour la STH le résultat extraordinaire est nul durant les trois années car il n'y a pas d'activités hors exploitation.
- **Résultat net de l'exercice :** le résultat net est négatif pour l'année 2015, ce qui montre que les charges excèdent les produits ce qui signifie que le résultat net de l'exercice est déficitaire (baisse de chiffre d'affaire et l'augmentation des charges), par

contre durant les deux années 2014 et 2016 l'entreprise a généré un résultat net positif ce qui veut dire qu'elle est performante, et elle arrive à dégager un bénéfice durant ces deux exercices.

#### 2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente les ressources dégagées par l'entreprise à court d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes :

→ Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Tableau n°34 : Calcul de la CAF à partir d'EBE

Désignation	2014	2015	2016
<b>EBE</b>	296 164 341.51	135 720 316.22	30 121 083.16
<b>+Autres produits d'exploitations</b>	747 291.07	7 880 051.45	9 786 306.70
<b>-Autres charges d'exploitations</b>	3 317 049.25	6 742 405.33	2 366 842.85
<b>+Produits financier</b>	0	-62 548 574.16	
<b>-Charges financier</b>	0	0	0
<b>+Produits exceptionnels</b>	0	0	0
<b>-charges exceptionnels</b>	0	0	0
<b>-participations des salariés</b>	0	0	0
<b>-impôts différés sur résultat ordinaire</b>	-2 593 721.29	- 2 277 370.02	-1 135 561.16
<b>CAF</b>	<b>296 188 304.62</b>	<b>76 586 758.2</b>	<b>38 676 108.17</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2014, 2015 et 2016.

→ Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive) :

Tableau n°35 : Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Désignation	2014	2015	2016
<b>Résultat Net</b>	158 882 410.86	-5 869 802.79	9 877 635.43
<b>+Dotations aux amortissements et provisions</b>	137 491 423.38	82 486 560.99	28 798 472.74
<b>-Reprise sur perte de valeur et provisions</b>	185 529.62	30 000.00	0
<b>+Valeur comptable des éléments d'actif cédée (VNC)</b>	0	0	0
<b>-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés</b>	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>296 188 304.62</b>	<b>76 586 758.2</b>	<b>38 676 108.17</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2014, 2015 et 2016.

Commentaire :

On constate que la STH a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2014, 2015 et 2016), ça signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

## 2.5. L'effet de levier :

<b>Rentabilité Financière = Rentabilité Economique + l'Effet de Levier</b>
--

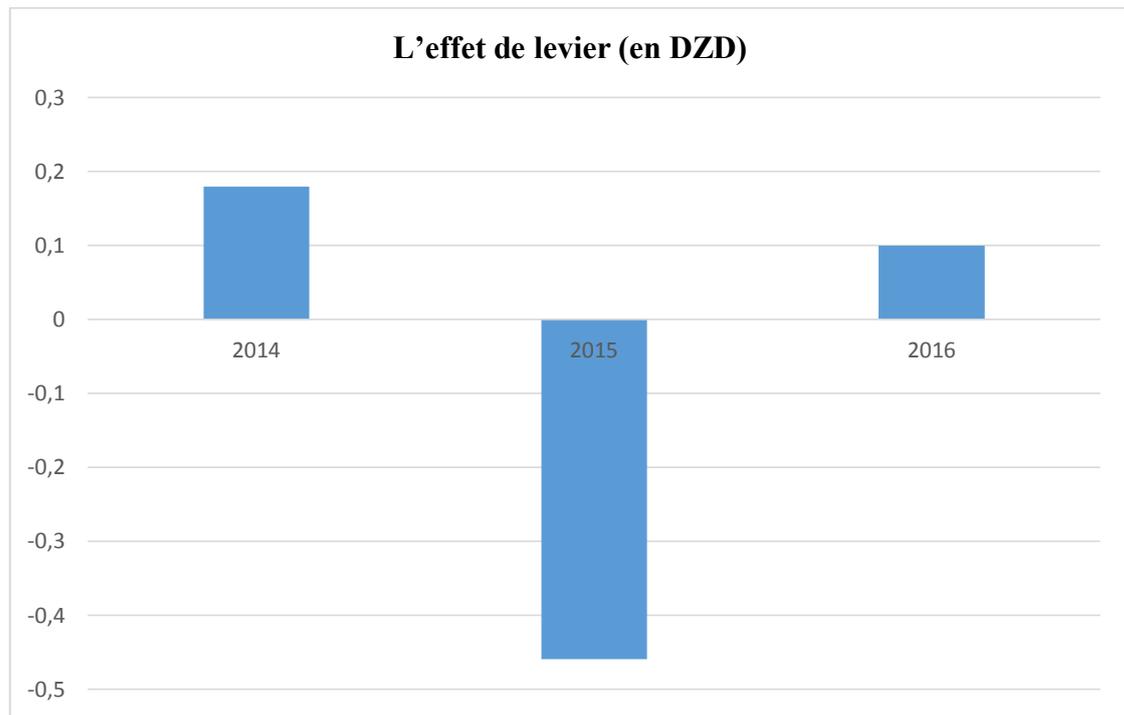
Tableau n°36 : Le calcul de l'effet de levier

Désignation	2014	2015	2016
<b>Rentabilité économique</b>	<b>0.41</b>	<b>0.32</b>	<b>0.05</b>
<b>Rentabilité financière</b>	<b>0.59</b>	<b>-0.14</b>	<b>0.15</b>
<b>L'effet de levier</b>	<b>0.18</b>	<b>-0.46</b>	<b>0.1</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents interne de la STH durant des exercices 2014,2015 et 2016.

■ Représentation graphique de l'effet de levier

Figure n°15 : Représentation graphique de l'effet de levier



Source : réalisé par nos soins.

**Commentaire :**

On remarque que l'effet de levier est positif durant les deux années (2014, 2016), cela signifie que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par la STH, dans ce cas l'endettement est favorable, par contre l'effet de levier est négatif en 2015, et cela signifie que l'endettement est défavorable.

**Conclusion :**

L'analyse financière de la STH-DRC que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives 2014, 2015 et 2016, nous a permis d'avoir un aperçus sur la situation de cette entreprise.

En conclusion, l'analyse de la structure financière de la STH aboutit à un résultat selon lequel la structure financière de cette entreprise est bonne, ce qui lui permet de garder un équilibre financier, malgré qu'il existe encore certains points qui nécessitent d'être modifiés pour garder une agréable situation financière. A part cela, la STH présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs durant ces trois exercices, des fonds de roulement net positifs en 2014 et 2015, et un BFR positif en 2014. Ainsi une bonne capacité d'auto financement, une trésorerie positive durant les trois années, un degré de solvabilité élevé. Tous ces éléments nous permettent de dire que la structure financière de la STH est saine.

## **Conclusion générale :**

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

Afin de bien mener notre travail nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'analyse des documents de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures (STH-DRC) pendant les trois dernières années successives 2014, 2015 et 2016.

Le but de l'analyse de la situation financière est de découvrir les forces et les faiblesses de la société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures (STH-DRC), en s'appuyant sur certain nombre d'outils et techniques, tel que le calcul de l'équilibre financier (FR, BFR, trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, ce qui nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

Grace à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constatés que la STH arrive à maintenir son équilibre financier en général, sa trésorerie est positive durant les trois exercices, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Tous ces éléments nous ont permis de dire que la structure financière de la STH est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier.

D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise, nous pouvons constater que la STH-DRC est performante en 2014 et 2016, cela signifie que la STH a une bonne gestion, un chiffre d'affaire net, et peut s'investir pour assurer son développement durable. Par contre en 2015 l'entreprise n'était pas en bonne santé, c'est-à-dire elle n'était pas performante, cela est dû à la diminution du chiffre d'affaires et l'augmentation des charges.

Malgré cela, la STH a dégagé une capacité d'autofinancement importante durant les trois années, et qui sera destinée à financer des nouveaux investissements et assurer son autofinancement, donc on peut dire que cette entreprise est fiable et rentable. Ces résultats nous ont permis de confirmer notre deuxième hypothèse selon laquelle la rentabilité de la STH est suffisante et permet à celle-ci d'atteindre sa capacité d'autofinancement.

Enfin, on peut dire que l'analyse financière occupe une place importante dans l'activité de l'entreprise, surtout comme outil d'aide à la prise de décision, car ce type d'analyse lui permet d'étudier ses forces et ses faiblesses.

A cet effet, et après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage au sein de la STH-DRC qui a été bénéfique, car elle nous a de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et le savoir pratique sur le terrain, il nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde du travail et d'avoir un aperçu sur ses exigences.

L'élaboration de ce travail donc nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

# ***Bibliographie***

## Livres :

- BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline. Gestion Financière .4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD.1995.
- BARREAU et DELAHAYE J. Analyse Financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : UNOD. 1995.
- BARREAU J, DELAHAY J, DELAHAY F. Gestion Financière. 13<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2004.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT Francis. Analyse Financière. 10<sup>ème</sup> Edition. Paris : Gualino éditeur.2006.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT Francis. L'essentielle de l'Analyse financière.12<sup>ème</sup> édition Paris : Gualino. 2014/2015.
- GUILLAUME Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907. 1998.
- BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.
- BRIQUET Ferri. Les plans de financement. Edition : Economica. 1997.
- CABANE Pierre. L'essentielle de la finance .2<sup>ème</sup> édition. paris : Groupe Eyrolles.2004.
- CABY Jérôme et KOEHL Jacky. Analyse financière. édition. Paris : Dareios et Pearson Education France. 2003/2006.
- Christian et MIREILLE Zambotto. Gestion financière .4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2001.
- COHEN Elie. Gestion de l'Entreprise et Développement Financier. Paris : EDICEF. 1991.
- COHEN Elie. Analyse Financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : Economica. 2004.
- CONSO P, HEMICI F. Gestion Financière de l'Entreprise .10<sup>ème</sup> édition. . Paris : DUNUD. 2002.
- EVRAERT Serge. Analyse et Diagnostic Financier. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris : Eyrolles. 1992.
- FORGET Jack. Analyse Financière. Edition : d'organisation .2005.
- GERAD Melyon. Gestion financière. France : bréal amazonne.2007.
- Hubert de la bruslerie. Analyse financière .2<sup>ème</sup> Edition : DUNOD. 2002.
- HUNRBERT B. analyse financière .4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. Paris .2010.
- LAHILLE Jean-Pierre. Analyse Financière .1<sup>ère</sup> edition . Paris : Dalloz. 2001.
- MARION Alain. Analyse Financière Concepts et Méthodes. 4<sup>ème</sup> édition : DUNOD.
- NECIB Redjem. Méthodes d'Analyse Financière. Annaba. Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.

- PEYRARD J. analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991.
- RADACAL François. Introduction à l'Analyse Financière .ellipses édition. Paris : marketing S. A.2009.
- RAMA Pierre. Analyse et Diagnostique Financier .édition. Paris : d'organisation. 2001.
- RIVET Alain. Gestion Financière. Paris : Ellipses. 2003.
- TAZDAIT A. Maitrise du Système Comptable Financier. 1<sup>er</sup> édition. Alger : ACG. 2009.
- THIBIERGE Christophe. Analyse Financière. Paris. décembre 2005.
- VIZZAVONA Patrice. Gestion financière .7<sup>ème</sup> édition : ATOL. 2010.
- VIZZAVONA P. gestion financière. 1<sup>ere</sup> Edition. Paris : tome. 1991.
- YEGLEM J et PHILIPPES A, RAULET C. Analyse comptable et financière.8<sup>ème</sup> Edition. Paris.2000.

# *Annexes*

# *Table des matières*

## **Remerciements**

## **Dédicaces**

## **Liste des abréviations**

## **Liste des tableaux**

## **Liste des figures**

<b>Introduction générale</b> .....	13
<b>Chapitre I : La démarche sur l'analyse financière</b> .....	17
<b>Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière</b> .....	18
1.1. Définitions de l'analyse financière.....	18
1.2. Les objectifs de l'analyse financière .....	19
1.3. Les méthodes de l'analyse financière.....	19
1.3.1. La méthode statique .....	19
1.3.2. La méthode dynamique .....	20
1.4. Les étapes de l'analyse financière .....	20
<b>Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière</b> .....	21
2.1. Le bilan.....	21
2.1.1. Définitions de bilan .....	21
2.1.2. La structure du bilan .....	21
2.1.3. La représentation du bilan comptable .....	23
2.1.4. Les insuffisances du bilan comptable .....	25
2.1.4.1. Les limites de l'actif.....	25
2.1.4.2. Les limites du passif.....	25
2.2. Le compte de résultat .....	26
2.2.1. Définitions du compte de résultat.....	26
2.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR) .....	27
2.2.2.1. Les Charges .....	27
2.2.2.2. Les produits .....	27
2.2.3. Présentation du compte de résultat.....	28
2.3. L'annexe.....	32
2.3.1. Définitions de l'annexe.....	32
2.3.2. Les objectifs de l'annexe.....	32
3.1. Les informations de l'annexe .....	32

<b>Section 3 : L'élaboration du bilan financier</b> .....	34
3.1. Définitions du bilan financier.....	34
3.2. Les objectifs du bilan financier .....	34
3.3. La structure du bilan financier.....	35
3.3.1. L'actif du bilan financier.....	35
3.3.2. Le passif du bilan financier .....	36
3.4. Les Principes du bilan financier .....	36
3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	37
3.5.1. Les retraitements du bilan comptable.....	37
3.5.1.1. Les retraitements au niveau de l'actif.....	39
3.5.1.2. Les retraitements au niveau du passif .....	40
3.5.1.3. Les retraitements hors bilan .....	42
3.6. Présentation du bilan financier.....	44
<b>Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier</b> .....	45
<b>Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier</b> .....	46
1.1.1. Définitions du fonds de roulement .....	46
1.1.2. Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG).....	47
1.1.3. Interprétation du fonds de roulement .....	47
1.1.4. Les différents types du fonds de roulement.....	49
1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	50
1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement .....	50
1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement .....	50
1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement .....	51
1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement.....	52
1.3. La trésorerie nette .....	53
1.3.1. Définitions de la trésorerie.....	53
1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette .....	53
1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette .....	54
<b>Section 2 : L'Analyse par la méthode des ratios</b> .....	56
2.1. Définition d'un ratio.....	56
2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios .....	56
2.3. Les différents types des ratios .....	57
2.3.1. Les ratios de structure financière .....	57

2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) .....	57
2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I) .....	57
2.3.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) .....	57
2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) .....	58
2.3.2. Les ratios de solvabilité .....	58
2.3.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) .....	58
2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) .....	58
2.3.3. Les ratios de liquidité .....	58
2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	59
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite .....	59
2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	59
2.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R).....	59
2.3.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E) .....	59
2.3.4.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) .....	60
2.3.5. Les ratios de gestion .....	60
2.3.5.1. Le ratio de rotation des stocks.....	60
2.3.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients .....	61
2.3.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs .....	61
<b>Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité</b> .....	<b>62</b>
3.1. L'Analyse de l'activité .....	62
3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	62
3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	62
3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion .....	62
3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires .....	62
3.1.1.4. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion .....	66
3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	67
3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement .....	67
3.1.2.2. Le rôle de la CAF .....	67
3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	67
3.1.3. L'autofinancement.....	68
3.2. L'analyse de rentabilité .....	69
3.2.1. L'effet de levier.....	69
3.2.1.1. Définition .....	69
3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier .....	69

3.2.1.3. Interprétation de l'effet de levier .....	69
<b>Chapitre 03 : Etude de cas : l'analyse de la santé financière de la STH-DRC .....</b>	<b>72</b>
<b>Section 1 : Présentation de la STH (société de gestion d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures) .....</b>	<b>73</b>
1.1. Présentation de la STH-DRC .....	73
1.1.1. Création de la STH-SPA (société de gestion et d'exploitation des terminaux marins à hydrocarbures-société par action) .....	73
1.1.2. Objectifs et buts de la création de la STH-SPA .....	74
1.1.3. L'environnement de la société STH-SPA .....	75
1.1.4. Mission et rôles de la STH-SPA .....	75
1.1.5. Les forces et les faiblesses de la STH-SPA.....	76
1.2. Présentation de l'organisme d'accueil STH - Direction Régional Centre.....	76
1.2.1. Les missions de la STH-DRC .....	76
1.2.2. L'organisation .....	77
1.2.2.1. Rôles et missions de chaque département .....	79
<b>Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la STH-DRC.....</b>	<b>82</b>
2.1. L'élaboration du bilan financier .....	82
2.1.1. Les reclassements des postes actifs et passifs .....	82
2.1.1.1. Au niveau de l'actif .....	83
2.1.1.2. Au niveau du passif .....	83
2.1.2. Présentation des bilans financiers.....	84
2.1.3. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2014, 2015 et 2016 .....	85
2.1.4. L'analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grande masse .	90
2.2. L'analyse de l'équilibre financier.....	92
2.2.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG).....	92
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement.....	94
2.2.3. La trésorerie nette .....	96
2.2.4. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier .....	98
2.3. L'analyse par la méthode des ratios .....	99
2.3.1. Les ratios de la structure financière.....	99
2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) .....	99
2.3.1.2. Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I) .....	99
2.3.1.3. Le ratio des immobilisations d'actif (R.F.A) .....	100
2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T).....	101

2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	101
2.3.2.1. Le ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	101
2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G).....	102
2.3.3. Le ratio de liquidités.....	102
2.3.3.1. Le Ratio de liquidité générale (R.L.G).....	102
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite (R.L.R).....	103
2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I).....	104
2.3.4. Le ratio de rentabilité (R.R).....	104
2.3.4.1. Le ratio de rentabilité économique (R.R.E).....	104
2.3.4.2. Le ratio de rentabilité financière (R.R.F).....	105
2.4. L'Analyse de l'activité.....	106
2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	106
2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF).....	109
2.5. L'effet de levier.....	110
<b>Conclusion générale</b> .....	<b>113</b>

## **Bibliographie**

## **Annexe**

## **Résumé:**

La présente étude est menée au sein de l'entreprise STH-DRC de Bejaia, et s'articule sur une son analyse financière. Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différents méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier ( le fonds de roulement , le besoin en fonds de roulement et la trésorerie ), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG, CAF, et autofinancement), ainsi que l'analyse de la rentabilité (effet de levier), ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise, afin de détecter ses forces et ses faiblesses.

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

**Mots clés :** STH-DRC, rentabilité, solvabilité, liquidité, l'analyse financière

## **Abstract:**

This study aims to make a picture for the financial situation The Hydrocarbons Marine Terminals Management Company of Bejaia. It is based on its financial analysis. Its objective is to make a judgment on its financial position based on solvency, liquidity and profitability, by using the different methods and tools such as analysis of financial equilibrium (working capital, Working capital and treasury), ratio analysis, activity analysis (Management Intermediate Balance, Cash Flow Per Share, and self-financing), as well as the analysis of profitability (Leverage), to make a financial diagnosis on this company, in order to detect its strengths and weaknesses.

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

**Key words:** The Hydrocarbons Marine Terminals Management Company of Bejaia – Rentability – Solvability – Liquidity Financial analysis.

## **الملخص:**

تعنى هذه الدراسة بالتحليل المالي لشركة تسيير واستغلال النهائيات البحرية للمحروقات ببجاية، وهي تهدف إلى رسم صورة عن وضعيتها المالية المرتكزة على القدرة على الوفاء، السيولة والمردودية، وذلك باستخدام مختلف الأساليب والأدوات مثل تحليل التوازن المالي (رأس المال العامل، والحاجة لرأس المال العامل والخزينة "النقد")، والتحليل باستخدام طريقة النسب، تحليل النشاط (الرصيد الوسيط للتسيير، قدرة التمويل الذاتي، والتمويل الذاتي)، فضلا عن تحليل المردودية (مفعول الرافعة المالية)، الشيء الذي يسمح بإجراء تشخيص مالي للشركة بهدف الكشف عن نقاط القوة والضعف فيها.

تسمح لنا الدراسة إذن لنا بتقدير حالة البنية المالية لهذه الشركة (وجود التوازن من عدمه)، وفهم متانتها وأدائها وكذا آفاقها من أجل التنمية.