

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherches Scientifique

UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financier et Comptabilité TAMDA 02

Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du Diplôme de Master en
Sciences financière et comptabilité
Option : Finance d'entreprise



Thème
Analyse de la santé financière de l'entreprise: cas d'une
« Entreprise Nationale de Peinture »
Lakhdaria

Réalisé par :

Mr MOKRANE AMRANE

Mr MOKRANE KARIM

Dirigé par :

Mr AILEM AHMED

Devant les jurys composé de :

Mr SAHALI NOUREDINE, Maître de Conférence Classe B à UMMTPrésident

Mr ANICHE AREZKI, Maître Assistant Classe A à UMMTO.....Examineur

Mr AILEM AHMED, Maître Assistant Classe A à UMMTO..... Encadreur

Année universitaire : 2020-2021

REMERCIEMENTS

Avant toute chose, nous remercions Dieu Tout Puissant de nous avoir donné la force, la patience et nous a facilité le chemin à fin de réaliser ce travail modeste.

Avant tout développement sur notre travail, il apparait judicieux de commencer par des remerciements pour ceux et celles qui ont fait que ce modeste travail puisse voir le jour.

*Nos remerciements les plus sincères et les plus distingués vont d'abord à notre encadreur Mr **AILEM** pour avoir accepté de nous encadrer en premier lieu et pour tous les précieux conseils qu'il nous a donné tout au long de la préparation de notre mémoire, et surtout pour sa disponibilité durant toute la préparation malgré les circonstances difficiles que nous traversons.*

Nous tenons aussi à remercier toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin tout au long de ce chemin parcouru et qui sans eux ce travail n'aurait pas été le même.

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

Dédicaces

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots,
Que nous dédions ce modeste travail de fin d'étude à
Nos chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre
Réussite et nous ont éclairés le chemin par
Leurs conseils judicieux.
Nous N'espérons qu'un jour,
Nous pourrions leurs rendre un peu de ce qu'ils ont
Fait pour nous, que Dieu leurs prête bonheur et longue vie.
Nous dédions aussi ce travail à nos frères et
Sœurs, nos familles, nos ami(es),
Tous nos professeurs qui nous ont enseignés
Et à tous ceux qui nous sont chers.*



AMRANE
et
KARIM



*Liste des
abréviations*

Liste des abréviations

ENAP : Entreprise national de la peinture
BFR : Besoin en fonds de roulement
BFRE : Besoin en fond de roulement d'exploitation
BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA : Chiffre d'affaire
CAF : Capacité d'autofinancement
CP : Capitaux permanent
CCP : compte courant postal
CR : Compte de résultat
DCT : Dettes a cours termes
DLMT : Dettes à long moyen terme
EBE : Excédent brut d'exploitation
EPE : Entreprise public économique
FR : Fond de roulement
FRE: Fonds de roulement étranger
FRG : Fonds de roulement global
FRN : Fonds de roulement net
FRP : Fonds de roulement propre
IAS : Institut de l'audit social
IFRS : International Financial Reporting Standards
PCN : Plan comptable national
R : Ratio
RE : Rentabilité économique
RF : Résultat financier
RO : Résultat opérationnel
SCF : Système comptable financier
SIG : Solde intermédiaire de gestion
SPA : Société par action
TFT : Tableau des flux de trésorerie
TN : Trésorerie net
VA : Valeur ajoutée
VE : Valeurs d'exploitation
VD : Valeurs disponibles
VR : Valeurs réalisables
ANC: Actif non courant
AC : Actif courant
MF : Matières et fournitures
MP : Matière première



Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	1
<u>Chapitre I : fondements conceptuels de l'analyse financière.....</u>	5
Introduction.....	5
Section01: les notions de base de l'analyse financière.....	6
Section02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	12
Section 03: Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	28
Conclusion.....	35
<u>Chapitre II : le cadre opérationnel de l'analyse financière.....</u>	37
Introduction... ..	37
Section01 : l'analyse de d'équilibre financier.....	38
Section02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	43
Section 03 :L'analyse de l'activité et de rentabilité.....	49
Conclusion.....	60
<u>Chapitre III : Etude et analyse de la santé financière de l'ENAP.....</u>	62
Introduction.....	62
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise L'ENAP.....	63
Section02 : Procédure d'analyse financière des deux (02) bilans (2016-2017)..	73
Section 03 : L'analyse de la situation financière par les indicateurs de l'équilibre financier.....	89
Conclusion.....	113
Conclusion générale.....	115



***INTRODUCTION
GENERALE***

INTRODUCTION GENERALE

Les entreprises, unités autonomes produisant des biens et des services pour le marché en vue de réaliser un profit, jouent un rôle capital dans la vie économique et social d'un pays.

Néanmoins, dans les pays en voie de développement, beaucoup d'entreprises sont créées par l'Etat et exercent leurs activités sous la tutelle de ce dernier. Elles ont pour objectif de contribuer à l'accroissement de la richesse nationale afin de résorber des problèmes sociaux.

De même, une bonne gestion de l'entreprise suppose une mobilisation des ressources financières adaptées aux besoins de ses activités. Ces ressources doivent être utilisées avec efficacité afin de générer des profits qui permettront à l'entreprise, non seulement de rembourser ses dettes éventuelles, d'accroître ses investissements et d'évaluer.

Comme dans toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir. Dans l'entreprise, cet état des lieux constitue le diagnostic. Il peut être mené au plan financier, il s'agit de l'analyse financière. Cette dernière s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise et constitue un volet important du diagnostic d'ensemble. Il a un rôle d'information et de communication, permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement.

Il est donc indispensable que les dirigeants disposent d'indicateurs de gestion qui les renseignent sur la situation financière de l'entreprise (bilan) ainsi que sa performance financière (compte de résultat) et qui leur permettent de prendre à temps les décisions adéquates.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière. De ce fait, ce concept devient alors un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposée en servant d'information et de source externe. Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des données significatives et leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement.

Nous nous intéressons dans notre travail à l'analyse de la santé financière de l'entreprise appliquée par l'Entreprise Nationale de la Peinture (**ENAP**) où nous avons effectué notre stage pratique. Dans ce contexte, et bien qu'en général, l'application et l'interprétation des résultats diffèrent selon la taille et l'activité de l'entreprise.

C'est autour de cette activité que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante : **l'entreprise est-elle en bonne santé financière ?**

A partir de cette problématique générale, découlent les questions secondaires suivantes :

- Comment se fait l'analyse financière et quels sont ses outils ?

INTRODUCTION GENERALE

• La structure financière de **L'ENAP** est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?

Afin de répondre à ces préoccupations, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- Les outils de l'analyse financière sont suffisants pour faire une analyse statique de l'entreprise.
- La structure financière de **L'ENAP** est saine et permet a cette entreprise d'être financièrement équilibrée.

Pour confirmer ou infirmer ces hypothèses, nous allons commencer par une recherche documentaire approfondie, via la consultation des ouvrages, des articles et des sites internet ainsi que des travaux universitaires qui sont liés à notre sujet d'étude. Par la suite, nous compléteront par la consultation et l'analyse des documents internes de l'entreprise.

L'intérêt et l'objectif de la recherche

Nous avons un intérêt de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière, car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience notamment dans le cadre du 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. Cette étude pourra être bénéfique à l'entreprise étant donné qu'elle va dégager sa santé financière.

Etant donné que notre travail est un travail de recherche orienté dans le domaine de gestion, il constitue un document qui met en évidence des données réelles, vérifiables pouvant servir à d'autres recherches ultérieures.

Délimitation du travail

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, la rentabilité ainsi qu'à l'autofinancement ;
- Dans le temps, notre recherche porte sur une période de deux ans allant de 2016 et 2017;
- Dans l'espace, notre étude porte sur L'ENAP.

Méthodologie de Recherche

La technique est «un ensemble des moyens et des procédés qui permettent au chercheur de rassembler des données et des informations sur son sujet de recherche».

1. Technique d'interview

Nous avons utilisé essentiellement l'interview libre qui consiste en un entretien avec une personne sur un thème sans guide quelconque. Les informations sont collectées auprès des différents agents de L'ENAP.

2. Méthode analytique

Elle a été utilisée dans l'analyse des données des états financiers et de divers documents de L'ENAP. Elle nous a permis de traiter systématiquement toutes les informations et les données collectées en insistant beaucoup sur chaque cas.

3. Méthode comparative

Elle nous a été d'une grande importance car elle nous a permis de comparer les états financiers, présentés année par année, afin d'en apprécier la performance.

4. Méthode synthétique

Elle nous a permis de résumer les différentes théories développées par les auteurs en rapport avec notre sujet de recherche.

Subdivision du travail

Pour répondre sur cette problématique notre travail est subdivisé en trois chapitres:

Chapitre 1 : Intitulé « les fondements conceptuels de l'analyse financière » a pour objectif de présenter la définition et les sources d'information de l'analyse financière ainsi que le passage du bilan comptable au bilan financier.

Chapitre 2 : Intitulé « le cadre opérationnel de l'analyse financière », il est consacré à l'analyse de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios aussi que de l'activité et la rentabilité.

Chapitre 3 : Intitulé « Etude et analyse de la santé financière de L'ENAP » consiste à présenter l'entreprise et analyser les bilans comptables et financiers, les tableaux des comptes de résultats ainsi que les indicateurs l'équilibre financier.

Chapitre 1 :
Fondements conceptuels
de l'analyse financière

Introduction

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

L'analyse financière consiste également à fournir des informations aux organes dirigeants de l'entreprise leur permettant de prendre les décisions opportunes. Elle permet aussi de « Dépasser » la comptabilité classique et en faire un véritable outil de management.

D'une manière générale l'analyse financière est un instrument primordial pour l'entreprise et son environnement, elle vise à établir une vision générale sur la situation financière actuelle et future de l'entreprise pour servir de support à une prévision (prévoir pour pouvoir).

Ce chapitre comportera trois sections : la première portera sur les notions de base sur l'analyse financière, les deux autres sections présenteront les sources d'informations de l'analyse financière et le passage du bilan comptable au bilan financier.

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. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970, caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement, bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires.¹

1-Planchon A., « Introduction à l'analyse financière », Edition Foucher, Paris, 1999, P08.

Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts avait fait négliger.

La pratique de l'analyse financière en Algérie particulièrement a connu un changement radical suite à l'adoption par le législateur algérien du nouveau référentiel comptable en Novembre 2007.

Ce dernier a donné la possibilité aux entreprises de publier et de communiquer des états financiers et non seulement comptables, allant dans le but de faciliter la lecture financière aux différents utilisateurs sans passer par le processus de passage d'un bilan comptable à un bilan financier.

1.2 Définitions de l'analyse financière :

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

Selon Jean-Pierre L'AHILLE: « 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 (donc de tout le monde ...), 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, sa capacité à faire face à ses engagements ...), et enfin son patrimoine». ¹

Selon Grandguillot, Francis, Grandguillot et Béatrice considèrent que :

« L'analyse financière est l'étude méthodique de l'activité, de la performance et la structure financière de l'entreprise à partir d'informations financières et économiques qui peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. Son principal objectif est d'établir un diagnostic financière de l'entreprise afin d'analyser ses points faibles et ses points forts, d'évaluer les risques d'apprécier son avenir, de prévoir des plans d'action et de connaître sa valeur. Elle permet donc d'améliorer la gestion de l'entreprise ». ²

Selon Cohen Elie : « L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et au niveau de ses performances ». ³

1-J.P.LAHILLE, *Analyse financière*, 5^{ème} édition, Paris, 2017, P 01.

2- F.Grandguillot F et B « *Analyses financière* » 7^{ème} édition, Gualino, 2017, P 04.

3-COHEN, Elie. *Analyse Financière*, Paris 4^{ème} édition : Economic. 2004, P 07.

1.3 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise ; soit à posteriori (données historiques et présentes) ou bien à priori (prévisions).¹

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier
- De donner des informations :
 - ✓ Sur l'évolution de l'activité;
 - ✓ Sur l'évolution de la structure financière;
 - ✓ Sur les performances réalisées.
- D'interprétation ces informations à l'aide du diagnostic financier;
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et le futur de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises.

1.4 Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborés à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.²

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1-B. et F. GRANDGUILLOT, *Analyse financière*, édition Gualino, France, 2009, P17.

2-LAHILLE Jean-Pierre « *Analyse financière* », 3^{ème} édition Dalloz, Paris France ,2001, P04.

1.5 Approche d'analyse financière

Pour analyser le bilan d'une entreprise, deux approches peuvent être mobilisées:¹

- L'analyse fonctionnelle vise à étudier la structure financière de l'entreprise en distinguant les opérations selon le cycle auquel elles sont rattachées (exploitation, financement ou investissement) son objectif est de porter un jugement sur la solidité financière de l'entreprise, dans une optique de continuation de l'activité. Dans cette approche, le bilan est donc analysé en fonction des cycles de l'entreprise.

- L'analyse patrimoniale ou financière a pour objectif d'étudier la liquidité et la solvabilité de l'entreprise, et donc son risque de faillite : l'entreprise est liquidée si ses disponibilités sont suffisantes pour faire face à ses échéances, elle est solvable si elle a la capacité à régler l'ensemble de ses dettes en cédant ses actifs.

Cette approche est donc basée sur une hypothèse implicite de cessation de l'activité et les éléments du bilan sont classés en fonction de leur liquidité (leur échéance) et non plus en fonction du cycle économique auquel ils se rapportent.

En effet, ces deux approches sont complémentaires. Elles doivent être choisies suivant les objectifs d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

En effet, de par sa construction le bilan fonctionnel traduit l'équilibre financier de l'entreprise en utilisant les notions de fonds de roulement et de besoins en fonds de roulement.

1.6 Les utilisateurs de l'information financière

Bien qu'ils agissent dans des cadres différents, les utilisateurs de l'analyse financière sont variés et chacun d'eux utilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et à une décision.²

A. Les dirigeants

L'analyse permet de mesurer la performance de leurs propre gestion, de la comparer à celle de leurs concurrents. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de leurs clients et de leurs fournisseurs en analysant leurs propres bilans.

B. L'État

L'État collecte régulièrement des impôts, taxes et charges diverses, et il a un rôle de surveillance de la gestion et de la comptabilité. Pour le calcul de ces impôts, il s'appuie sur leur investissement sous forme de gain en capital et de dividendes.

1-Finance d'entreprise, épreuve n°6 du DCG, INTEC, Paris, 2008, P115.

2-Peyrard J., Aven el J., Peyrard M., « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2006, P12.

C. Les actionnaires

Les actionnaires (particuliers ou entreprise) sont directement intéressés au calcul de la valeur de l'entreprise puisqu'ils fournissent les capitaux à risque, il s'agit de mesurer la rentabilité de l'entreprise afin de maximiser les retombées de leur investissement sous forme de gain en capital et de dividendes.

D. Les clients

Les clients de l'entreprise qui ont passé des commandes importantes sont intéressés par sa santé financière, non seulement dans le cas où ils ont versé des avances sur commandes ; mais également pour s'assurer de la sécurité de leur approvisionnement.

E. Les créanciers

Les techniques d'analyse financière varient selon la nature et la durée du prêt. Que le prêt soit à long ou à court terme, les banquiers s'intéresseront à la structure financière de l'entreprise, qui traduit son degré de risque. Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés.

F. Les salariés

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents ; rémunération, primes.... mais aussi la répartition de la valeur ajoutée.

1.7 Les étapes de l'analyse financière

En tenant compte des intérêts divergents de tous ces acteurs, l'analyse financière demeure fondamentalement « un outil et une méthode permettant de définir l'entreprise à partir de quelques points clés ».

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation 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.¹

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers, (examen sur les emplois (actifs), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et Prendre des conclusions.

1-Jérôme Caby et Jacky Koehl « Analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006, France P25.

1.8 Types d'analyse financière

L'analyse financière est constituée de deux types différents: ¹

A. Analyse financière dynamique

Elle mesure la transformation du volume de structure capital sur plusieurs périodes successives.

L'analyse financière dynamique procède essentiellement à des comparaisons entre les éléments de comptes dans le temps et dans l'espace.

➤ *Dans le temps (L'époque)*

La comparaison des éléments en fonction du temps et de l'époque permet de dégager des écarts par rapport au montant antérieur (ex : début d'exercice, fin d'exercice).

➤ *Dans l'espace*

Les comparaisons effectuées chez les firmes entre éléments comptables de l'entreprise et les éléments homologues d'autres firmes appartenant en principe à la même branche d'activité économique sont à même de mesurer les variations du volume de la structure du capital sur plusieurs périodes successives, par exemple la comparaison entre filiales d'un même groupe.

Aussi, l'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :

- L'analyse de l'activité et des performances ;
- L'analyse statique de la structure financière ;
- L'analyse dynamique de la situation financière.

B. Analyse financière statique

Cette analyse est fondée sur l'étude de la structure de capital de l'entreprise (l'activité et l'endettement) et la confrontation des différents éléments complémentaires ou opposés à cette structure sous forme d'écarts (fonds de roulement) ou de rapports (ratios). Elle est basée également sur les comptes annuels à une date donnée.

1- J.L.BOULOT, J.P.CRETAL et S.KOSKAS, L'analyse financière, édition PUBLI-UNION, 1986, PP 96, 97.

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière

En réponse à la demande d'informations présentée par les analystes financiers et de multiples autres utilisateurs, une offre d'informations multiformes de plus en plus riche et structurée, se trouve aujourd'hui proposée par les entreprises elles-mêmes.¹

Ainsi, un véritable marché de l'information sur les entreprises s'est constitué ; il offre de vastes perspectives de développement à l'analyse financière.

Parmi toutes les sources d'information utilisées par les analystes, la comptabilité des entreprises demeure une source privilégiée.

2.1 L'information comptable

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable et plus particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant.

➤ *Le bilan*

Synthèse des ressources de financement dont dispose l'entreprise prise à une date donnée (passif) et des utilisations de ces ressources (actif).

➤ *Le compte de résultat*

Synthèse des ressources obtenues (produites) et des coûts occasionnés (charges) par l'activité de l'entreprise, pour une période donnée et détermination du résultat qui en découle.

➤ *Les annexes*

Compléments d'informations chiffrés et non chiffrés utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

2.1.1 Bilan

Le bilan est un document comptable obligatoire et outil d'analyse de la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se décompose en deux grandes parties qui sont : l'actif et le passif.²

La présentation de l'actif et passif est décomposée en deux parties qui sont les éléments courants et les éléments non courants.

1-B. et F. GRANDGUILLOT, Op.cit, PP18, 23.

2-DEFFAINS CRAPSKI CATHERINE: « Comptabilité générale » 5^{eme} Edition, 2009, P224

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

Des rubriques minimales sont exigées. Celles-ci d'après l'IAS1 sont :¹

- Les immobilisations corporelles;
- Les immobilisations incorporelles;
- Les immobilisations financières;
- Les participations mises en équivalence;
- Les stocks;
- Les clients;
- Les autres débiteurs;
- La trésorerie ou équivalent de la trésorerie;
- Les actifs d'impôt différé;
- Les dettes fournisseurs et autre créditeurs;
- Les dettes d'impôt différé;
- Les dettes à long terme et autres intérêts;
- Le capital et les réserves;
- Les intérêts minoritaires.

Lors de l'inscription des postes au bilan, il faut respecter certains critères de classement:

- **A l'actif** : on part des postes les moins liquidité pour arriver aux liquidités par excellence, à savoir l'argent en caisse. Ainsi, les postes de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante.
- **Au passif** : on part du capital non-exigible sauf en cas de dissolution de la société, puis on passe par les dettes financières pour terminer avec les dettes bancaires à court terme.
Les postes du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante.

2.1.1.1 Définition du bilan comptable

L'étude du bilan comptable constitue la première étape de l'analyse financière.

Selon APOTHELOZ, STETTILER, DOUSSE et DONG : « d'un point de vue managérial, le bilan peut être défini comme étant une structure de la situation de l'entreprise à un instant donné.

Apparaît comme le résultat de toutes les décisions et de tous les événements qui ont eu un impact financier.

Par contre, sous un angle financier, le bilan permet de déterminer la situation nette de l'entreprise qui est la différence entre ses droits et ses obligations ; les droits sont représentés par ses actifs et les obligations par l'ensemble de ses dettes ».²

1-KADDOURI. A : « Cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007 », édition ENAG ; Alger, 2009, P 91.

2-APOTHELOZ. B, STETTILER. A, DOUSSE. V, DONG. M : « maitriser l'information comptable », vol2, 4^{ème} édition, 2008, P102.

D'un point de vue comptable, le bilan comptable synthétise à un moment donné ce que l'entreprise possède, appelé l'actif (terrains, immeuble, etc.) et ses ressources, appelées le passif (capital, réserves, crédits, etc.), il est l'un des documents composant les états financiers.

2.1.1.1.1 Les composantes du bilan comptable

D'après le SCF-2007, le bilan comptable comprend deux parties : actif et passif.

A. L'actif du bilan comptable

L'actif comprend essentiellement deux grandes rubriques qui sont l'actif non courant et l'actif courant.

➤ L'actif non courant

Ce sont des actifs qui sont destinés à être utilisés d'une manière continue pour les besoins des activités de l'entreprise, tels que les immobilisations corporelles, incorporelles ou financières.

Ces dernières sont détenues sous forme de placement à long terme et ne sont pas destinées à être réalisées dans les douze mois à compter de la date de clôture.¹

- **Immobilisation incorporelles**

Une immobilisation incorporelle est un actif identifiable, non monétaire et immatériel, contrôlé et utilisé par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires.

Il s'agit par exemple de fonds de commerciaux acquis, de marques, de logiciels informatiques ou autres licences d'exploitation, de franchises, de frais de développement d'un gisement minier destiné à une exploitation commerciale.²

1- KADDOURIA: op.cit. P96.

2- OSMANI.C : « Analyse financière selon le SCF », thèse ingénieur d'état en statistique et économie appliquée, ENSSEA, 2011/2012, P42.

- **Immobilisations corporelles**

Le poste regroupe l'ensemble des actifs physiques dont dispose durablement l'entreprise. L'examen de cette rubrique est utile pour apprécier la puissance capitalistique de l'entreprise, c'est-à-dire l'importance relative de son capital de production par rapport à son activité.

Plus précisément, cette partie comprend :

- Les terrains : ceux-ci sont des immobilisations dont l'éventuelle dépréciation donne bien lieu à des provisions.
- Les constructions.
- Les installations techniques, le matériel et l'outillage industriel.
- Agencement, aménagement, matériel de bureau, matériels informatique, mobilier...etc

- **Immobilisations financière**

Ce poste comprend l'ensemble des prêts et participations effectués ou détenus par l'entreprise de façon durable, il s'agit :

- Des dépôts et cautionnement de l'entreprise.
- Des prêts ou avances permanentes faites en compte courant à des filiales.
- Des titres de participations que l'entreprise détient, ce poste a une importance économique considérable dans les grandes entreprises et dans les groupes, il correspond aux titres de sociétés, détenus durablement dans le but d'exercer une influence sur leur gestion.

➤ **L'actif courant : (Article 130-3 du SCF)**

Ce sont des actifs que l'entité s'attend à pouvoir réalisé (vendre ou consommer) dans le cadre du cycle d'exploitation normal ; le cycle d'exploitation est une période s'écoulant entre l'acquisition des matières premières ou des marchandises entrant dans le processus d'exploitation, et leur réalisation sous forme de trésorerie.

Les liquidités ou quasi-liquidités dont l'utilisation n'est pas soumise à des restrictions. Ses rubriques sont :¹

- **Les créances**

Cette classe comprend tous les droits de l'entreprise envers les tiers avec qui elle engage des transactions. Ces créances doivent être recouvrées à la date de leurs échéances. Cette classe comprend également les disponibilités :

- Les créances d'exploitation : elles résultent directement du fonctionnement de cycle d'exploitation, elles représentent l'ensemble des crédits consentis par l'entreprise à ses clients.

1-KADDOURLA:op.cit, P96.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

- Créances diverses hors exploitation : elles comprennent les comptes courants du groupe ou les comptes courants d'associés, subventions d'investissement, créances sur cessions d'immobilisation.
- Les disponibilités : ce compte regroupe l'ensemble des moyennes de règlement dont dispose l'entreprise, il s'agit des comptes bancaires et des espèces détenues, liquides par excellence.
- **Les stocks**

Les stocks forment la première rubrique de l'actif circulant, ils comprennent :

- Marchandises vendue en l'état;
- Matières premières;
- Produits semi finis;
- Produits finis;
- Emballages.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

Tableaux N° 01: Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	N. Brut	N. Amortissement provisions	N. net	N-1 net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition- goodwill positif ou négatif				
Immobilisation corporelles		2		
Immobilisation icorporelles				
Immobilisation financière				
Titres mis en équivalence				
Autre participation créances rattachés				
Autre titres immobilisés				
Prêts et autre actifs financiers non Courants				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autre débiteurs				
Impôt				
Autres actif courant				
Disponibilité et assimilées				
Placement et autre actifs financière courant				
Trésorerie		5		
TOTAL ACTIF COURANTS				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF				

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

B. Passif du bilan comptable :

Le passif de bilan comptable comprend trois rubriques qui sont les capitaux propres, le passif non courants et finalement le passif courant.

➤ **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres représentent les moyens de financement mis à la disposition de L'entreprise de façon permanente, ils sont constitués des postes suivants :¹

- **Le capital :**

Le capital de l'entreprise représente la valeur nominale des actions ou des parts sociales apportées par les associés.

- **Les réserves :**

Lorsque l'entreprise est bénéficiaire, elle peut choisir de mettre en réserve les bénéfices non distribué de l'exercice.

- **Les provisions pour risque et charges :**

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

➤ **Passif non courant : (article 130-6 du SCF)**

Les passifs à long terme portant intérêts sont classés en passif non courant, même si leur règlement doit intervenir dans les douze(12) mois suivant la date de clôture de l'exercice :

- Dans la mesure où leur échéance initiale était fixée à plus de douze (12) mois.
- Ou si l'entité à l'intention de refinancer l'obligation sur long terme, cette intention doit être confirmé par l'accord de refinancement ou de rééchelonnement des paiements finalisés avant la date de clôture des comptes.²

Cette rubrique comporte les dettes à moyen et longs terme, ces dettes sont une somme d'argent due par un agent économique à un créancier qu'il soit banque ou autre investisseur, composée des emprunts, y compris les découverts bancaires ou concours bancaire.

1- Grandguillot. F, Grandguillot. B : op.cit, PP87,88.

2-KADDOURLA: op.cit. P96.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

➤ Passif courant : (article 130-4 du SCF)

Le passif courant doit être réglé dans le cadre du cycle normal d'exploitation. Il doit être payé dans les douze (12) mois qui suivent la date de clôture.

Cette rubrique comporte les dettes à court terme, ces dettes forment les ressources à court termes, destinées à financer les emplois à court terme (éléments d'actifs à moins d'un an) ces dettes peuvent être :

- **Envers les fournisseurs** : dettes liées à l'achat de biens ou de services à crédit.
- **Envers l'Etat** : c'est les dettes relatives aux impôts et taxes à payer.
- **Envers les salariés et les organismes sociaux** : c'est les dettes liées au travail du personnel.
- **Les autres dettes.**

Tableaux N° 02: Présentation de passif du bilan comptable

PASSIF		COMPTE N	COMPTE N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Primes et réserves – réserves consolidées			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net – résultat net part du groupe			
Autre capitaux propre – report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financière			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Total passifs non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passifs courants			
Total général passif			

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

2.1.1.2 Bilan fonctionnel

2.1.1.2.1 Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est le premier outil de l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise d'après l'approche fonctionnelle, son rôle est :

- De comprendre la structure financière de l'entreprise dans la prospective d'une continuité de l'activité.
- Et d'analyser son équilibre financier en étudiant la couverture des emplois par les ressources.¹

2.1.1.2.2 L'élaboration du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est élaboré à partir des valeurs brutes du bilan comptable.

Les amortissements et les provisions pour dépréciation sont du côté de l'actif soustractif et sont ajoutés aux capitaux propres du passif. Il en va de même pour les provisions pour risques et charges.

Les concours bancaires ainsi que les soldes bancaires créditeurs sont dissociés des dettes financières et constituent la trésorerie passive.

2.1.1.2.3 La structure du bilan fonctionnel

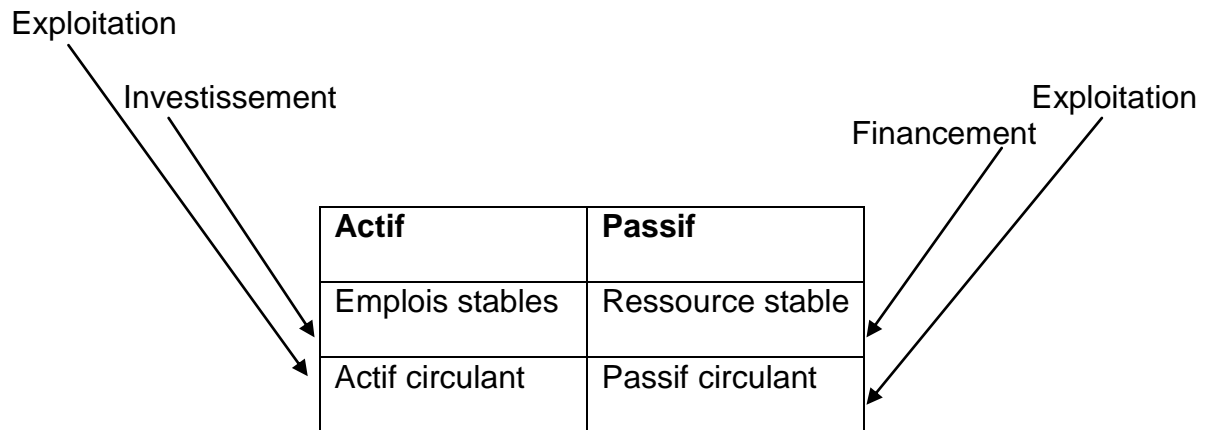
S'établit à partir du bilan comptable.

Ce dernier subit des corrections afin de classer le bilan fonctionnel en quatre masses homogènes selon les trois fonctions : investissement, financement et exploitation.

Il s'agit d'obtenir une approche plus économique que comptable du bilan.

1- Grandguillot. F, Grandguillot. B : « Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier », 7^{ème} édition, Gualino, 2017. P 20.

Figure N° 01 : La structure en masse de bilan fonctionnel



Source : Grandguillot. F, Grandguillot. B : « Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier », 7^{ème} édition, Gualino, 2017. P 20.

Tableaux N° 03: L'élaboration de bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<p>Actif immobilisé brut</p> <p>+Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +Charges à répartir brut +Ecart de conversion-actif -Ecart de conversion-passif -Intérêts courus sur prêt</p> <p>Postes à éliminer :</p> <p>Capital non appelé Prime de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres</p> <p>+Amortissements et dépréciations +Amortissements du crédit-bail +Provision -Capital non appelé -Dettes financières +Valeur nette des équipements financés par crédit-bail. -Prime de remboursement des obligations -Intérêt courus sur emprunts +Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif -Concours bancaires et soldes créditeurs Banques</p>
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<p>Exploitation</p> <p>Stocks +Avance et acomptes versés sur commandes +Créances d'exploitation +Effets escomptés non échus +Charges constatées d'avance d'exploitation +Ecart de conversion-Actif - Ecart de conversion-Passif</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Créances hors exploitation +Charges constatées d'avance hors exploitation +Capital souscrit appelé- non versé +Intérêt courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active</p> <p>Valeurs mobilières de placement +Disponibilités</p>	<p>Exploitation</p> <p>Avances et acomptes reçus sur commandes +Dettes d'exploitation. +Produits constatés d'avance d'exploitation +Dettes social et fiscal d'exploitation. + Ecart de conversion-Passif - Ecart de conversion-Actif</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Dettes hors exploitation +Dettes fiscales (IS) +Produits constatés d'avance hors exploitation +Intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passif</p> <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques +Effets escomptes non échus</p>

Source : Grandguillot, Francis, Grandguillot, Béatrice « analyse financière : les points clés pour réussir une Analyse financière ou un diagnostic financier », 7^{ème} édition, Gualino, 2017, P 21.

2.2 Le Compte De Résultat

Le compte de résultat regroupe tous les comptes qui augmentent ou diminuent le résultat, il retrace l'activité d'une période qui se solde par un bénéfice ou une perte. Il explique comment s'est formé ce résultat.

Si le bilan nous donne la situation de l'entreprise, le tableau des comptes de résultat (TCR) nous renseigne sur son activité et nous indique comment le résultat est obtenu.

Il donne aussi une mesure périodique sur l'enrichissement ou l'appauvrissement qui résulte de l'activité de l'entreprise.

2.2.1 Définition du Compte de Résultat

Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et charges imputables à la période déterminée par l'exercice comptable, il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel; à l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat¹.

D'après l'Article 430-1 du SCF 2007, Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice.²

Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte.

1- H.BRUSLERIE, *Analyse financière*, édition Dunod, Paris, 2010, P120.

2- A.KADDOURI. *Op.cit.*P97.

2.2.2 Les composantes du compte de résultat

D'après IAS1, les rubriques minimales requises sont :

- ❖ Produits des activités ordinaires ;
- ❖ Charges financières ;
- ❖ Quote-part dans le résultat des entités associées selon la méthode de la mise en équivalence;
- ❖ Un montant unique comprenant le total du résultat avant impôts des activités abandonnées et du résultat après impôt comptabilisé résultant de l'évaluation à la juste valeur, diminué des coûts de la vente, ou de la cession des actifs ou du (des) groupe(s) destiné(s) à être cédé(s) constituant l'activité abandonnée;
- ❖ La charge d'impôt sur le résultat;
- ❖ Le résultat de la période.

D'après l'Article 430-2 du SCF 2007, les informations minimales présentées au compte de résultat sont les suivants :¹

- Produit des activités ordinaires ;
- Produit financier et charges financières ;
- Charges du personnel ;
- Impôts, taxes et versements assimilés ;
- Dotation aux amortissements et perte de valeur concernant les immobilisations corporelles ;
- Dotation aux amortissements et perte de valeur concernant les immobilisations incorporelles ;
- Résultat des activités ordinaire (produits et charges) ;
- Résultat net de la période avant distribution ;
- Pour les sociétés par action, résultat net par action.

Le SCF-2007 continue à admettre la présentation des éléments extraordinaires, alors que l'IAS1 dernière version l'interdit : « une entité ne doit pas présenter des éléments de produits et de charges en tant qu'élément extraordinaire, que se soit dans le corps de l'état financier ou dans les notes annexes. Ce pendant, lorsque des éléments de produits et de charges sont significatifs, leur nature et leur montant sont indiqués séparément ».

A remarquer aussi que les éléments extraordinaires dans le texte même de l'IAS1 ne sont pas totalement exclus, dans le cas notamment d'un événement imprévisible comme par exemple un séisme ayant entraîné la perte de biens.

1-A.KADDOURI, *op.cit*, P 98.

Tableau N°04: Présentation du compte de résultat (par nature)

LIBELLE	NOTE	N	N-1
Ventes et produits annexes		70	
Variation stocks produits finis et encours		72	
Production immobilisée		75	
Subventions d'exploitation		74	
1-Production de l'exercice			
Achats consommés		60	
Services extérieurs et autres consommations		62	
2-Consommation de l'exercice			
3-Valeur ajoutée d'exploitation 1-2			
Charges de personnel		63	
Impôts, taxe et versements assimilés		64	
4- Excédent brut d'exploitation			
Autre produits opérationnels		75	
Autres charges opérationnelles		65	
Dotation aux amortissements et aux provisions		68	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		78	
5- Résultat opérationnel			
Produits financier		76	
Charges financier		66	
6- RESULTAT FINANCIER			
7- Résultat avant impôts 6+5			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		695 et 698	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
8- Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires à préciser (produits)		77	
Eléments extraordinaires à préciser (charges)		67	
9- Résultats extraordinaires			
10- Résultats net de l'exercice			
Part dans résultat nets des sociétés mise en équivalences			
11- Résultat net de l'ensemble consolidés			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : Le système comptable financier, BERTIED, 2009, P163.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

➤ **Tableau N° 05: Présentation du compte de résultat (par fonction)**

Libellé	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaire			
Cout des ventes			
Marge brut			
Autre produits opérationnelles			
Couts commerciaux			
Charges administratives			
Autre charges opérationnelles			
Résultat opérationnel			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
Résultat ordinaires avant impôt			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
Résultat net des activités ordinaires			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
Résultats net de l'exercice			
Pert dans résultats nets des sociétés mises en Equivalences			
Résultat net de l'ensemble consolidé			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : Le système comptable financier, BERTIED, 2009, P164.

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 ».¹

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.

1-Béatrice, GRANDGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12^{ème} édition. Paris. 2014/2015. P37.

2.3.3 Les informations de l'annexe

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 ¹:

✓ **Information relative aux règles et aux méthodes comptables**

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

✓ **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.¹

¹ -PEYRARD ,Analyse financière, Paris ;Vuibert gestion. 1991 ;PP48.49.

Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier

Avant d'entamer le passage du bilan comptable au bilan financier et faire les retraitements et les reclassements, on doit d'abord définir qu'est-ce qu'un bilan financier et quels sont les éléments constitutifs.

3.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un « document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits ».¹

Le bilan financier est un bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques.

Le bilan financier permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle, l'analyse de liquidité et d'exigibilité.

3.2. Les éléments constitutifs du bilan financier

Le bilan financier et le bilan comptable sont répartis en deux parties :

La première partie contient l'ensemble des emplois de l'entreprise dénommée « L'actif » et la seconde partie est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, donc c'est le « passif » du bilan².

➤ L'actif :

Il est constitué de grandes rubriques à savoir :

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements et d'autres actifs dont l'échéance probable est supérieure à un an. Là aussi on peut distinguer trois catégories d'actifs immobilisés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières) ;

- **L'actif circulant** : comme son nom l'indique, ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an, il se décompose aussi de trois rubriques (valeurs d'exploitations, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

1- Jean barreau et jacqueline Delahaye, « Gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001, P11

2- Jean barreau et jacqueline Delahaye op-cit, P12.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

➤ Le passif :

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

- **Capitaux permanents** : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et à moyen terme ;

- **Dettes à court terme** : représentent des dettes dont leurs échéances est inférieures à un an, tels que les dettes fournisseurs, découvert bancaire...

Figure N°2 : La structure standard du bilan financier ¹

Actif immobilisé		Capitaux Permanents	capitaux propres
-incorporelle			
-Corporelle			
-Financier			Dettes à long et moyen terme
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme	

Source : COHEN. E, « Analyse financière », édition ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris 2004, P 77.

1- COHEN. E, « Analyse financière », édition ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris 2004, P 77.

3.3. Les retraitements et les reclassements

Pour aboutir à un bilan financier fiable, certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « les retraitements et les reclassements ».

Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique de l'entreprise.

3.3.1. Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables transmis de façon à assurer l'homogénéité de l'analyse financière.¹

A- Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus globale d'une entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique des postes de l'actif. Certains éléments sont à retraiter ou à ignorer, car ils portent la marque d'une logique purement comptable et formelle.

Ces retraitements se résument de la façon suivante :

➤ **Actif immobilisé :**

Ils comprennent :

- **Frais d'établissement** : Ce sont les frais engagés par la firme soit au moment de sa constitution, soit au moment de l'acquisition par cette dernière de ses moyens permanents d'exploitation (droits de mutation, honoraires, frais d'acte,...), soit dans le cadre de certaines opérations financières (frais d'augmentation de capital social) leur classement dans les valeurs immobilisées au bilan s'explique par la possibilité d'étaler ces frais sur plusieurs années.

- **Immobilisations** : elles constituent le capital fixe de l'entreprise par opposition au capital circulant qui est absorbé par l'acte de production. Elles comprennent notamment les terrains, les constructions, le matériel et outillage, le matériel de transport, le mobilier, les agencements et installations, les immobilisations en cours, les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, droit au bail, brevets, licences, marques, procédés, modèles, dessins, concessions,...etc).

- **Autres valeurs immobilisées** : Ce poste représente les immobilisations financières de la société, et notamment son portefeuille de participations dans d'autres sociétés et filiales, ainsi que des prêts à long terme concédés à d'autres sociétés.

1-Necib R , Méthode d'analyse financier, édition Dar el ouloum, Annaba, 2005,P51.

➤ **Actif circulant :**

Ils comportent :

- *Valeurs d'exploitation* : ils représentent l'ensemble des marchandises, produit fini... etc.

- *Valeurs réalisables et disponibles à court terme* : ce poste inclus d'une part des avoirs (le solde créditeur des comptes en banque ou CCP, l'argent en caisse) et d'autre part, les créances (envers la clientèle : compte client, effets à recevoir, ...).

B- Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

Le passif comme l'actif, est concerné par les retraitements tout en citant les :

➤ **Capitaux permanents :**

C'est l'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme qui le constitue, ils comprennent

- *Fonds propres* : ils correspondent à la richesse des actionnaires ; il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires (capital social), ainsi le résultat réalisé au cours de l'exercice laissé à la disposition de l'entreprise au cours des années.

- *Dettes à long et moyen terme* : il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an.

➤ **Dettes à court terme :**

Elles regroupent celles dans l'échéance est inférieure à un an (dettes envers fournisseurs, dettes envers banques, la fraction des dettes à long et moyen terme, dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan).

3.3.2. La structure finale de bilan financier

Le bilan financier est représenté en respectant la liquidité de l'actif et la rigidité du passif. Classement suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an¹.

1- COHENE ; E « Analyse financière » édition ECONOMICA ; 5^{ème} édition, 2004, P123.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

Tableau N°06 : Présentation schématique de bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
<p><u>Actif immobilisé</u> Immobilisation corporelles</p> <p>Immobilisation incorporelle</p> <p>Immobilisation financières</p> <p>Autres valeurs immobilisées</p> <p>Stock outil Titre de participation Cautionnement versés</p> <p><u>Actif circulant</u> Valeurs d'exploitation stock Valeurs réalisables Effets à recouvrir Client Autres créances Débiteurs divers Valeur disponibles Caisse Banque ccp</p>		<p><u>Capitaux permanents</u></p> <p>Capitaux propres Fond social Réservé Provision non justifiée Ecart de réévaluation DLMT Dette d'investissement Autre dettes plus d'un an Résultat distribué sur les Associés Justifiés à long terme</p> <p><u>PASSIF</u> <u>CIRCULANT D.C.T</u> Dettes de stock effets à payer impôts sur provision non justifiée IBS résultat distribue sur les associes</p>	
TOTAL	X	TOTAL	X

SOURCE : COHENE ; E « Analyse financière » édition ECONOMICA ; 5^{ème} édition, 2004, P123.

CHAPITRE 1 : FONDEMENTS CONCEPTUELS DE L'ANALYSE FINANCIERE

3.3.3 Présentation du bilan financier grande masse

Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années.

Tableau N°07: Présentation schématique du bilan financier par grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisée			Capitaux permanent		
Actif circulant			-capitaux propres		
-Valeurs d'exploitation			-dettes long et moyen terme		
-Valeurs réalisables					
-Valeurs disponibles			-dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

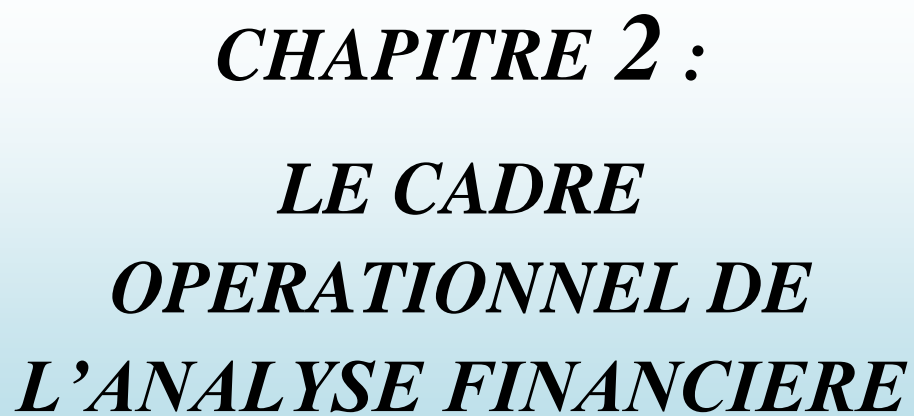
Source : BOUYAKOUB Farouk ; L'entreprise et le financement bancaire ; édition CASBAH, Alger,2000,P100.

Conclusion

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

L'analyse financière apparaît ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.



CHAPITRE 2 :
LE CADRE
OPERATIONNEL DE
L'ANALYSE FINANCIERE

Introduction

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur les prévisions. La gestion financière met à la disposition des entreprises, quels que soient leurs classifications, tous les moyens qui facilitent cette analyse.

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 suffit d'analyser un seul bilan. Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section à pour objet de l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite de l'analyse par la méthode des ratios et enfin, la troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section01 : L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier permet de porter un premier jugement sur la solvabilité de l'entreprise. L'équilibre financier est étudié à partir du bilan financier ou le bilan fonctionnel, aussi bien pour les entreprises que pour les groupes. Il existe trois paramètres qui mesurent l'équilibre financier : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

1.1 Le fond de roulement

1.1.1 Définition et calcul

Selon Nathalie Gardes le fond de roulement est défini comme suit : « Le fond de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables. Il correspond au surplus des capitaux permanents sur les actifs stables. En général le FR doit être positif ».¹

Il est défini comme le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ces emplois stables. Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

Le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future.

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes ² :

- **A partir du haut du bilan fonctionnel** : ce mode de calcul met l'accent sur l'origine du fond de roulement et sur les variables déterminantes de ses fonds.

Fond de roulement = capitaux permanents – actif immobilisé.

- **A partir de bas du bilan fonctionnel** : Le problème financier dans l'entreprise peut être abordé selon deux méthodes différentes : celle du financement à long terme et celle du financement à court terme.

Fond de roulement = actifs circulants – dettes à court terme.

1- GARDES. N : « Le bilan fonctionnel », support de cours, Paris, 2013, P14.

2- BERNET-ROLLAND E. L : « Pratique de l'analyse financière », Dunod, édition 2, Paris, 2015, P 101.

1.1.2 L'interprétation du fond de roulement ¹

- **FR>0** : *l'entreprise est en bonne santé financière*. Elle couvre ses investissements sur le long terme et l'excédent obtenu couvre l'intégralité de son cycle d'exploitation, dans cette situation, l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante en termes de trésorerie.

- **FR<0** : *l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour supporter l'intégralité de ses investissements*. On dit alors que l'entreprise est sous capitalisée : elle finance ses immobilisations par des dettes à court terme. Quel argent financera ses opérations courantes.

- **FR=0** : *dans ce cas, l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour financer ses besoins d'investissements à long terme*. En revanche, elle ne peut pas couvrir son cycle d'exploitation. Même si cette situation ne permet pas de gérer les nombreux imprévus.

1.1.3 Les typologies de fond de roulement

Le calcul plus haut représente le fond de roulement net, on peut aussi calculer 3 autres types pour mieux apprécier les sources de déséquilibre et l'équilibre des structures financière de l'entreprise.

-Fond de roulement propre (FRP)

Ils sont définis comme étant une partie du fonds de roulement qui est financé par les capitaux propres, ils se calculent de la manière suivante :

Fond de roulement propre = capitaux propres – actifs permanents.

Fond de roulement propre = capitaux propres – dettes à long terme – actifs permanents.

Fond de roulement propre = fonds de roulement – dettes à long terme.

1- PEYRARD. J : « Analyse financière », Vuibert, édition 9^{ème}, Paris, P164.

-Fond de roulement global (FRG)

C'est l'ensemble des comptes de l'actif qui est sous la responsabilité de l'exploitation de l'entreprise, c'est aussi l'ensemble des actifs circulants. Ils se calculent de la manière suivante :

Fond de roulement global = actif circulant.

Fond de roulement global = total de l'actif – actif permanents.

Fond de roulement global = fond de roulement net + dettes à court terme.

Fond de roulement global = total fond du passif – actifs permanents.

-Fond de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger compléte le fonds de roulement, il y a une partie du fonds de roulement qui est financée par le fonds d'argent étranger, il se calcule de cette manière :

Fond de roulement étranger = total du passif – capitaux propres.

Fond de roulement étranger = fonds de roulement net – fonds de roulement propres + Dettes à court terme

1-2- Le besoin en fond de roulement

1-2-1- Définition

En-dessous du haut de bilan s'exprime la problématique du financement permanent de l'entreprise, les éléments de financement du cycle d'exploitation.

L'actif d'exploitation comprend les éléments qui ne restent pas de façon durable dans l'entreprise et qui sont, à plus ou moins brève échéance, transformés en liquidités. C'est le cas des stocks et des créances clients qui ne cessent d'évoluer d'un jour sur l'autre au rythme des livraisons, des facturations et des encaissements des règlements clients.

Au passif d'exploitation les sommes dues par l'entreprise à des tiers dont l'existence est liée à l'exploitation courante, telles que celles dues aux fournisseurs. L'actif d'exploitation est financé par des ressources qui, elles aussi, se renouvellent rapidement. L'écart entre les biens (actifs d'exploitation) et les financements (passifs d'exploitation) dégage un besoin complémentaire de financements que l'on appelle le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

Ce Besoin en Fonds de Roulement évolue au rythme de l'exploitation de l'activité de l'entreprise en termes d'encaissements et de décaissements, et par conséquent à un rythme plus rapide que celui du fonds de roulement.

Le BFR évolue en fonction de l'activité : on le calcule globalement en jours du chiffre d'affaires (CA).¹

Il se calcule de cette manière :

Besoin en fond de roulement = stocks HT+ encours des créances clients TTC – encours des crédits fournisseurs TTC.

1-2-2- Typologie de besoin en fond de roulement ²

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

Le besoins de financement à caractère instable qui n'est lié aux conditions d'exploitation peut se calculer de cette façon :

Besoin en fonds de roulement d'exploitation = actif circulant d'exploitation – dettes circulant d'exploitation.

- le besoins en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)

Besoins de financement à caractère instable qui ne sont pas liés aux conditions d'exploitation on peut calculer de cette manière :

Besoin de fond de roulement hors exploitation = actif circulant hors exploitation – dettes circulantes hors exploitation.

1-2-3- L'interprétation de BFR

BFR>0 : l'entreprise à un besoin de financement supérieur aux ressource d'exploitation. Elle doit trouver un moyen pour financer ce besoin pour pérenniser son activité.

BFR<0 : l'entreprise à un besoin de financement inférieur aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme.

BFR=0 : l'entreprise à un besoin de financement égale aux ressources d'exploitation. Le passif circulant est tout juste suffisant pour financer l'actif circulant.³

1 - XAVIER. B, SIMON. FX : «Tous questionnaires : finance et gestion pour managers », Dunod, édition 4, paris, 2016,P43.

2- GRANDGUILLOT. F et GRANDGUILLOT. B : « Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financière », Gualino, édition 7, 2017, P22.

3-SIMON. P : « Analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition Pearson, France, 2006, P62.

1-3-Trésorerie nette

1-3-1 définition et sont calcule

La trésorerie est le résultat de la comparaison, à une date donnée, du FR et du BFR. D'après l'analyse fonctionnelle, elle correspond à l'excédent ou à l'insuffisance de fonds de roulement après le financement du BFR, l'équilibre financier est établi d'après la relation fondamentale suivante :¹

Trésorerie nette = fond de roulement (FR) – Besoin en fond de roulement (BFR).

Trésorerie nette = Actifs circulants financiers (trésorerie active) – dettes financière à court terme (trésorerie passif).

1-3-2- L'interprétation de Trésorerie nette :²

TN>0 : le surplus de la trésorerie nette reflète une situation sereine de l'entreprise.

De plus, quand cette dernière dégage un solde nul, l'entreprise s'avère seulement capable de couvrir ses besoins de financement, sans aucun excédent lui permettant de satisfaire les autres charges d'exploitation.

TN<0 : le déficit de la trésorerie nette reflété une situation d'instabilité de l'entreprise.

Il est important de préciser que la trésorerie nette peut être rapportée aux nombre d'actions pour obtenir la trésorerie nette par action, susceptible de servir comme indicateur de pertinence pour les sociétés.

1-Grandguillot. B, Grandguillot. F : « Finance », Gualino, Paris, 2010, P22.

2-Vernimmen. P : « Finance d'entreprise », édition Dalloz, paris, 2009, P22.

Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière. La solvabilité ou la liquidité est définie comme l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à l'échéance, peut être évaluée au moyen de ratios, ceux-ci se répartissent, une idée claire sur la situation de l'entreprise quant à sa gestion, à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

2-1- Définitions

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». ¹

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ». ²

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

2-2- Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs: ³

- a- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économique, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;
- b- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier ;

1- Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2010, P190.

2- VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, P51.

3-VIZZAVONA Patrice, op-cit, P51.

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

- c- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ;
- d- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- e- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.

2-3- Les différents types des ratios

2-3-1- Les ratios de structure financière

Ensemble de ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisés par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

Tableau N°08 : Les ratios de structure financière

Nature	Formules du calcul	Interprétation
<p><u>Ratios de capacité D'endettement :</u> -l'autonomie Financière</p> <p>-Le financement Externe</p>	$\frac{\text{fonds propre}}{\sum \text{ dettes/emplois}} > 0.5$ $\frac{\sum \text{ dettes}}{\sum \text{ emplois}}$	<p>-Ce ratio indique dans quelle mesure l'entreprise travaille avec ces fonds propres et exprime le degré de son indépendance financière à l'égard de ces créanciers et son éloignement des contraintes d'endettement.</p> <p>Ce ratio est convenable lorsqu'il est supérieur à 0,5.</p> <p>-Il permet d'apprécier le niveau de couverture des emplois de l'entreprise par des ressources étrangères.</p>
<p><u>Ratios de L'équilibre financier :</u></p> <p>-Existence de fonds de roulement propre</p> <p>-Couverture des Immobilisation (l'équilibre financier à long terme)</p>	$R = \frac{\text{fond propre}}{\text{Actif immobilisé}} > 1$ $R = \frac{\text{capitaux Permanents}}{\text{Immobilisations}} > 1$	<p>-Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes, il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur ou égal 1.</p> <p>-Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier à long terme. $R > 1$ veut dire les ressources stables financés non seulement les immobilisations nettes mais également une partie de l'actif circulant ce qui veut dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net positif. $R = 1$ veut dire que le fonds de roulement net est nul. Donc c'est une situation de l'équilibre financier minimum. $R < 1$ veut dire que le fonds de roulement net est négatif ,c'est-à-dire que l'entreprise n'arrive pas à financer tout l'actif immobilisé par des fonds permanents</p>

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

2.3.2 Ratios d'activité

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité ». ¹

Donc ces ratios permettent d'analyser l'évolution de la performance d'une entreprise et de sa situation concurrentielle, (ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise).

Tableau N°09: les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Clients+effets à recevoir} \times 360}{\text{CA(TTC)}}$	Il détermine le nombre de jours accordé aux clients pour régler l'entreprise. Ce ratio ne doit pas dépasser 90 jours soit 3 mois.
Délai de paiement aux Fournisseurs	$\frac{\text{Fournisseurs +effets à payer}}{\text{Achats (TTC)}} \times 360$	Il détermine le délai accordé aux fournisseurs par l'entreprise pour régler ses dettes. Ce ratio doit être aussi inférieur à 90 jours.
Taux de Croissance du CA HT	$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Consommation de Stock}} \times 360$	Il mesure la durée d'écoulement de stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFR.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Ca}_n - \text{Ca}_{n-1}}{\text{Ca}_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises (HT)}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux la valeur ajoutée	$\frac{\text{Va}_n - \text{va}_{n-1}}{\text{Va}_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de la croissance.
Taux D'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Ca (HT)}}$	Il mesure le taux d'intégration de L'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

Source : D.ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «Gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris2012, P85.

1- D.ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris2012, P85.

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

2.3.3 Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan, de compte de résultat et du tableau des SIG.¹

Tableau N° 10 : les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge brut	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{CA (HT)}}$	il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de chiffre d'affaire.
Ration de rentabilité Economique	$\frac{\text{résultat net}}{\text{Actifs total}}$	Ce ratio mesure la rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité.
Ratios de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rémunérer les actionnaires, soit sous forme de dividendes, soit sous forme d'affectation aux réserves.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire HT}} * 360$	Ce ratio indique le résultat dégagé pour 100 Da de chiffre d'affaire.

Source : RAMAGE Pierre « Analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.p 139

1- RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.P139

Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité et de la l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité. Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : le SIG et la CAF.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

Les SIG représentent une cascade de paliers aidant à expliquer la formation de résultat. C'est un découpage de compte de résultat permettant de calculer des blocs significatifs aidant à l'interprétation et à la compréhension financière.

3.1.1 La définition :

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG).¹

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion²

➤ Solde N°1 : la marge commerciale

Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandise sur le coût d'achat des marchandises vendues, C'est-à-dire leur marge commerciale.

La marge est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales (entreprise de distribution, c'est-à-dire celles qui n'affectent aucune transformation des marchandises).

Elle permet de calculer le taux de marge, c'est-à-dire le résultat brut de leur activité.

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{Prix d'achat HT}}$$

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{Prix de vente HT}}$$

1- NIPPERT Anne « Finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008, P85
2-RAMAGE pierre. Op. cit., PP2;8

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

La marge commerciale = [ventes de marchandises (707-7097)] – coût d'achat des marchandises vendues (607 + (6037 - 6097))]

Coût d'achat des marchandises vendues = achats de marchandises net + variation de stock de marchandises(6037)

➤ Solde N°2 : la production de l'exercice

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celle qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens ou de services. La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice.

La production de l'exercice= production vendue+ production stockée - production immobilisée

➤ Solde N°3 : la valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, techniques et financières) par une entreprise à au cour d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise.

Elle permet de :

- Classer les entreprises selon leur taille ;
- De mesurer l'importance de ces activité ;
- D'apprécier le développement ou la régression de l'activité.

Valeur ajoutée = [production de l'exercice + marge commerciale]-[consommations en provenance des tiers]

Consommations en provenance des tiers = achats de matières premières et autres approvisionnement net (601, 602, 6081,6082. 6091 et 6092) + variation de stock de matière premières et autres approvisionnements (6031 et 6032) + autres charges externes (604, 605, 606, 61 et 62).

➤ Solde N°4 : l'excédent brut d'exploitation

Il représente la ressource fondamentale que l'entreprise tire de son activité. C'est un indicateur de gestion important, notamment au niveau de maintien ou de la croissance de l'activité d'une entreprise.

Ce solde constitue donc la ressource principale que l'entreprise tire de son activité. L'EBE commande ainsi la rentabilité finale de l'entreprise et donc sa survie et sa capacité à se développer.

EBE = [la valeur ajoutée + subvention d'exploitation(74)] - [Impôts, taxes et versements assimilés(63) + charges de personnels(64)]

➤ **Solde N°5 : Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition. Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production.

Résultat d'exploitation = [EBE + reprise sur amortissements et provisions(781) + transferts de charges d'exploitation(791) + autres produits de gestion (75 sauf 755)] - [dotations aux amortissements et provision(681) + autres charges de gestion (65 sauf 655)]

➤ **Solde N°6 : le résultat courant avant impôt**

Il représente le résultat d'exploitation provenant des opérations normales et habituelles de l'entreprise. C'est un indicateur de performance après prise en compte des éléments financiers. Il permet d'apprécier la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financement choisie.

Résultat courant avant impôt= [résultat d'exploitation + produits financiers(76) + quote-part de résultat faits en commun(755) + reprise sur amortissement et provisions(786) + transfert de charges financières(796)] - [charges financières (66) + quote-part de résultat faits en commun(655) + dotations aux amortissements et provisions(686)]

➤ Solde N°7 : le résultat exceptionnel

Ce solde permet de mesurer le poids de résultat exceptionnel dans la formation de résultat global de l'entreprise. Il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.

Résultat exceptionnel = [produits exceptionnels(77) + reprise sur amortissements et provisions(787) + transferts de charges exceptionnels(797)] - [charges exceptionnels(67) + dotations aux amortissements et provisions(687)]

➤ Solde N°8 : le résultat de l'exercice

Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

Résultat de l'exercice = [résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel] - [participation des salariés(691) + impôts sur les bénéfices(695)]

➤ Solde N°9 : les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations

Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants de cession réalisés par l'entreprise au cours d'un exercice.

Plus ou moins-values sur cession d'immobilisation = [produits des éléments d'actifs cédés(775)] - [valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés(675)]

CHAPITRE 2 : LE CADRE OPERATIONNEL DE L'ANALYSE FINANCIERE

3.1.3 La Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

La présentation des soldes intermédiaires de gestion dans un tableau de synthèse. Ce tableau, récapitulatif, est établi à partir de compte de résultat de l'entreprise.

Tableau N°11: Présentation schématique des SIG

Désignation	N
Vente de Marchandises +Production vendue +Prestations fournies	
Chiffre d'affaires	
Vente de marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues	
Marge commerciale	
Production vendue + Production stockée - Production immobilisé	
Production de l'exercice	
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en prévenances des tiers	
Valeur Ajoutée	
Valeur ajouté + Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes	
Excédent brut d'exploitation	
EBE + Produits divers + Transfert de charges d'exploitation + Autres produits de gestion courante - Autres charges de gestion courante - Dotations aux amortissements et provisions	
Résultat d'exploitation	
Résultat d'exploitation + Produits financiers + quote-part du résultat sur opérations en commun - Charges financières+ Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles	
Résultat courant avant impôt	
+ Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles	
Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat de l'exercice - Impôt sur le bénéfice des sociétés	
Résultat net	

Source : MELYON Gérard « Gestion financière » 4^{eme} édition Bréal, France, 2007, P99.

3.2 La capacité d'autofinancement

En fait, l'analyste financier doit se pencher non seulement sur le résultat en tant que grandeur comptable ou financière, mais sur l'ensemble des sommes d'argent qui, à l'issue de l'exercice, resteront au niveau de l'entreprise. C'est ce qu'on appelle la capacité d'autofinancement.

3.2.1 Définition de la CAF

La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise.

Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise.

La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles sont calculées à partir du compte de résultat qui enregistre les revenus dès leur facturation.¹

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles dégagées par l'activité de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien et au développement du potentiel économique de l'entreprise.

La ressource monétaire ou capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise correspond à l'excédent de produits encaissables sur les charges décaissables.

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

3.2.2 Le mode de calcul

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF² :

- L'une préconise par le PCG appelée « méthode soustractive » ;
- L'autre calculée à partir de résultat appelée « méthode additive ».

A. La méthode soustractive

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation.

Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise.

Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires.

1-DOV Ogien, « Gestion financière de l'entreprise ». Edition DUNOD, Paris, 2008, P30.

2- Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » .4eme Edition, DUNOD, Paris, 2010.PP 176 ,177

Figure N°3 : Présentation de la CAF par la méthode soustractive

<p>Excédent Brut d'exploitation</p> <p>+ Transferts de charges d'exploitation</p> <p>+ Autres produits d'exploitation</p> <p>- Autres charges d'exploitation</p> <p>+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p>+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)</p> <p>- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers)</p> <p>+ Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)</p> <p>- Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles)</p> <p>- Participation des salariés aux résultats</p> <p>- Impôts sur les bénéfices</p> <p>= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</p>	
---	--

SOURCE : Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » . 4eme Edition, DUNOD, Paris, 2010, P,176

B. La méthode additive

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

Figure N°4: Présentation de la CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+Dotation aux amortissements et provisions (d'exploitation)	
-Reprises sur provisions (d'exploitation)	
+Dotations aux amortissement et provisions (financières)	
-Reprises sur provisions (financières)	
+ Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnels)	
-Reprises sur provisions (exceptionnels)	
+ Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédés	
-Produits des éléments d'actifs cédés	
- Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de L'exercice	
=CAF	

SOURCE : Hubert de la Bruslerie « Analyse financière ». 4eme Edition, DUNOD, Paris, 2010, P.177

3.2.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise, elle permet de :

- Financer totalement ou partiellement de nouveaux investissements, pour renforcer sa compétitivité ;
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie ;
- Emprunter à terme pour compléter ses moyens de financement en cas de programmes D'investissements.
- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière ;
- Distribuer des dividendes à ses actionnaires.

La CAF permet à l'entreprise de se développer selon ses moyens et de disposer des capitaux supplémentaires par appel à l'emprunt.

3.3 L'autofinancement

L'autofinancement constitue de façon générale le pivot du financement des entreprises et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive du financement dans les phases décisives de leur développement.

3.3.1 Définition de l'autofinancement

L'autofinancement (potentiel) est obtenu en retranchant de la CAF les dividendes versés aux actionnaires. L'autofinancement a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements, de faire face à des risques probables de pertes ou encore à financer l'expansion de l'entreprise.

Selon Elie COHEN : L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du « résultat brut » ou du « profit brut » réinvestis dans l'entreprise. ¹

3.3.2 Le mode de calcul de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcul comme suite ² :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

4.1 Etude de la rentabilité

Nous allons aborder l'analyse de la rentabilité. En effet, nous allons voir les différents ratios de rentabilité ainsi que l'effet de levier mais il convient d'abord d'éclairer quelque notion.

4.1.1 Définition de La rentabilité

Selon le lexique d'économie DALLOZ, « la rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers ». ³

Selon PIERRE RAMAGE, « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice ». ⁴

1- COHEN Elie « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, PP194.

2- GRANDGUILLOT Francis, GRANDGUILLOT Béatrice « Analyse financière » 14 Edition Gualino, Paris, 2017, P26.

3- SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie » 10^{ème} Edition Dalloz Italie, 2008, P 668

4- RAMAGE Pierre. Op. cit.P145.

4.1.2 Les différents types de rentabilité

On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière : ¹

4.1.2.1 La rentabilité économique

Pour *RAMAGE*, la rentabilité économique qui permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de productions mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Les moyens de productions (appelé aussi actif économique) sont égaux aux immobilisations d'exploitation + BFR.

Le résultat approché de cet actif économique est égale au résultat d'exploitation. A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat avant IS et charges financières}}{\text{Capitaux propres + dettes financières}}$$

4.1.2.2 La rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autre terme, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et d'en d'apprécier la composition du financement d'une opération engagée.

La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de L'entreprise qui se manifeste :

- Au bilan par le montant des dettes financières ;
- Au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêts et dettes assimilées).

A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité financière

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{Capitaux propre}}$$

1- RAMAGE Pierre. Op. cit P145.

4.1.3 L'effet de levier financier, (le lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière).

L'incidence de l'endettement sur le taux de rentabilité des capitaux propres représentent L'effet de levier.

Pour *RAMAGE*, « l'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement ».¹

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise n'emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte).

4.1.3.1 Le principe d'effet de levier

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

4.1.3.2 Effet de levier, mode de calcul

L'effet de levier se calcule en mettant en rapport le taux de rentabilité de l'actif économique après impôt et le coût de la dette.

Plusieurs formules peuvent être appliquées, par exemple :

$$\text{Effet de levier} = \frac{(\text{résultat d'exploitation} - \text{impôt} - \text{dettes financière})}{\text{capitaux propres}}$$

1-RAMAGE pierre. Op. cit, p146

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.

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise est nécessaire voir utile.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise nationale de la peinture (ENAP).

Cette entreprise est spécialisée dans la production de la peinture, vernis et dérivés.

Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sien d'une entreprise.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'Entreprise Nationale de la Peinture, dans la deuxième section on procédera à d'analyse financière des deux (02) bilans (2016-2017). Enfin, la troisième est liée à l'analyse de la situation financière par les indicateurs de l'équilibre financier.

Section 01 : présentation générale de l'entreprise (ENAP) :

Nous allons présenter l'entreprise nationale de la peinture, à travers sa création, ses missions, ses objectifs et son organisation.

1- Historique : L'entreprise nationale est connue par ses initiales ENAP. Elle est issue de la restructuration de la société nationale des industries chimique (ex-SNCI). Elle est opérationnelle depuis 1983 «et compte parmi les quatre entreprise de la restructuration. Elle a été créée le 01 Janvier 1983 par décret n°82-417 du 04 décembre 1982 (article 02 du Journal officiel de la république Algérienne Démocratique et Populaire)

Sa mission consiste en la gestion, l'exploitation et le développement des activités de production des peintures en vu de couvrir les besoins nationaux dans ce domaine et éventuellement pour l'exportation.

L'unité occupe une superficie de 80000 M² dont 20000 M² couvertes, l'unité se compose de :

Au centre d'un atelier de production venant juste derrière le bloc administratif.

- ❖ A l'este le magasin emballage et atelier mécanique.
- ❖ A l'ouest les magasins produits finis et matières premières.
- ❖ Entre les différents magasins se trouve le bloc administratif
- ❖ A l'extrême nord se trouve les silos et les réservoirs contenant les matières premières, ils sont reliés directement à l'atelier de production par le biais d'un pont qui surplombe la voie ferrée

2-Raison sociales

L'entreprise nationale des peintures est une entreprise publique et économique, sous forme juridique d'une société par actions « EPE /ENAP/SPA » au capital de 90000000000DA et le siège social est situé à la route nationale n°05 au centre ville de LAKHDARIA wilaya de BOUIRA (ALGERIE).

3-Objectif de l'entreprise

L'entreprise a pour mission dans le cadre du plan national de développement économique et social, de gérer, d'exploiter et de développer les activités de production de peintures et dérivés et cela en vue de couvrir les besoins nationaux et répondre aux demandes des pays étrangers.

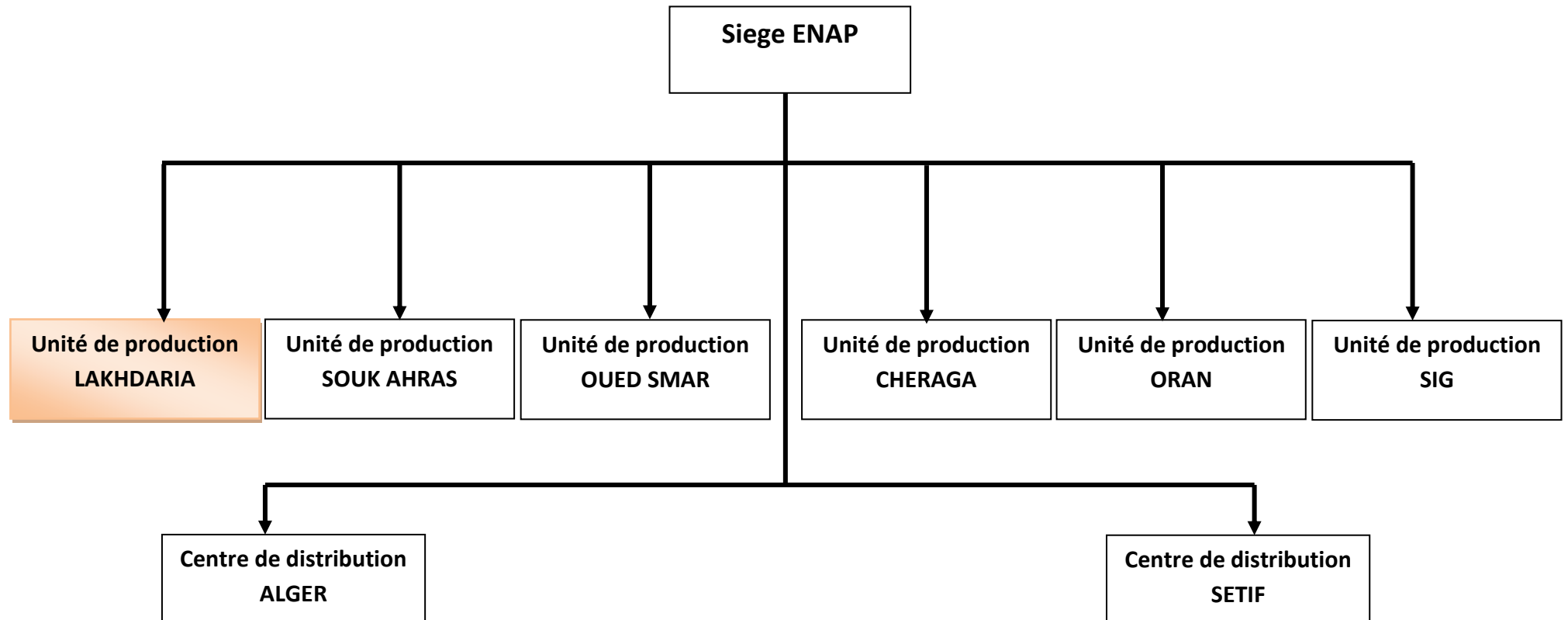
L'ENAP compte (06) unités production :

- ❖ Unité de production de LAKHDARIA (W-BOUIRA) « grand unité »
- ❖ Unité de production de CHRAGA (W-TIPAZA) « petite unité »
- ❖ Unité de production d'Oran (w-d'oran) « petite unité »
- ❖ Unité de production d'Oran (W-MASCARA) « grand complexe »
- ❖ Complexe de production de Souk-Ahras (W-SOUK-AHRAS) « grand complexe »
- ❖ Unité de production de OUED-SMAR (W-d'Alger) « moyenne unité »

Et 02 centres de distribution :

- 1- A ALGER (CALLER)
- 2- A SETIF

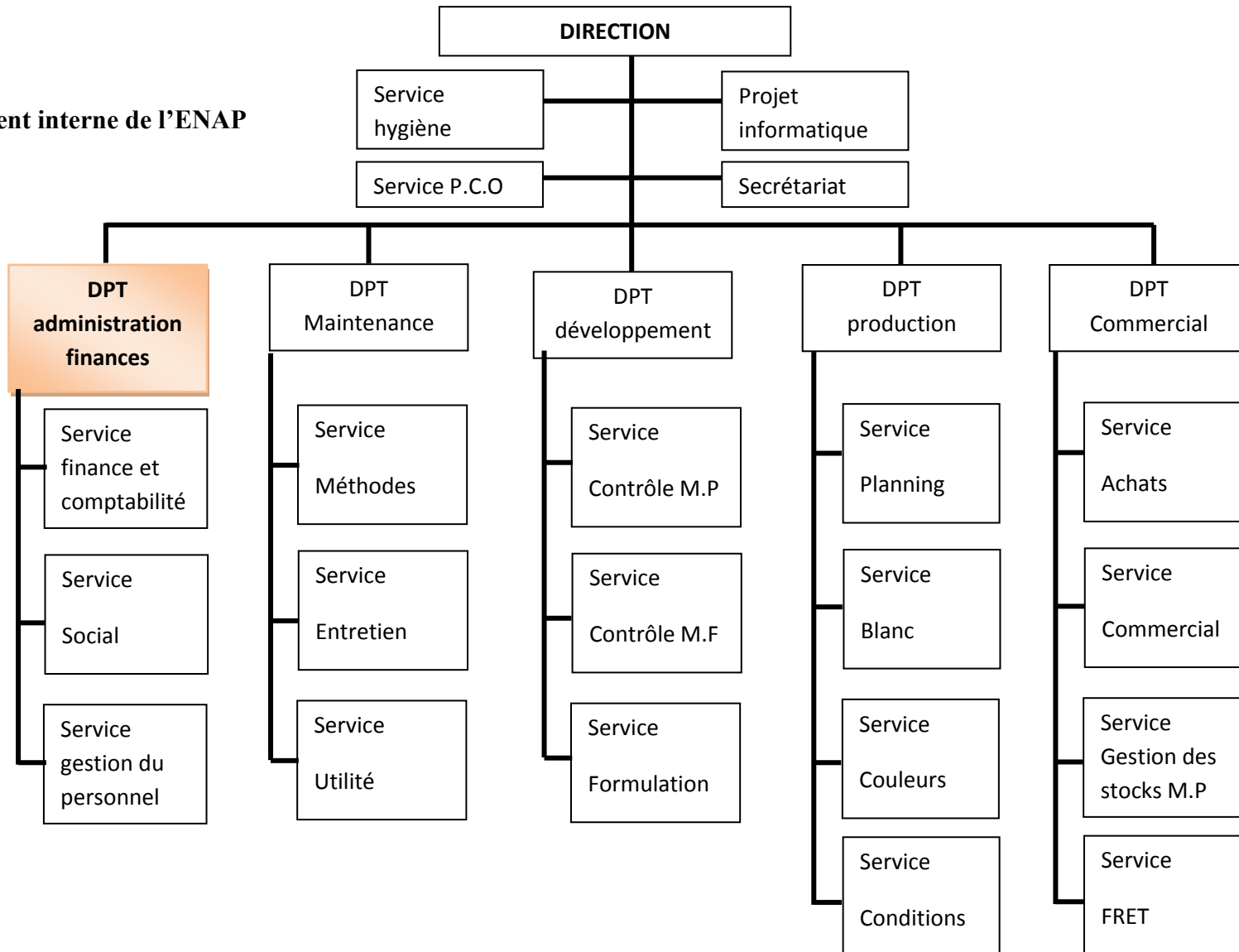
4-Organigramme de groupe de l'ENAP



Source : Document interne de l'ENAP

5-Organigramme de l'unité de production de LAKHDARIA

Source : Document interne de l'ENAP



6-Présentation du département finance et administration

6-1 Les différents services du département

Pour le fonctionnement, ce département est composé de trois (03) services :

6-1-1 Service gestion du personnel

- ✓ suivi de la carrière de personnel, la gestion des dossiers du personnel la formation, la paie ainsi que des questions réglementaires relatives aux droits et devoirs des travailleurs.

6-1-2 Service social

- ✓ Suivi médical des travailleurs;
- ✓ Suivi des prestations des assurés sociaux (sécurité sociale) ;
- ✓ Gestion des œuvres sociales : cantine et coopérative;
- ✓ Assurance sociale des travailleurs malades.

6-1-3 Service finance et comptabilité

- ✓ Tenue des livres et document comptable;
- ✓ Plan de financement;
- ✓ Gestion des fonds (différents canaux financiers) ;
- ✓ Opérations de trésorerie, les investissements, les créances et le suivi du prix de revient des matières premières et produits finis.

Ce service est composé de trois sections :

- ❖ Section comptabilité générale.
- ❖ Section comptabilité des matières, fournitures et d'investissement.
- ❖ Section trésorerie.

A- **Section comptabilité générale** : cette section est chargée de différentes fonctions avec le personnel :

- ✓ Fournisseurs locaux;
- ✓ Fournisseurs étrangers;
- ✓ Prestataires de service transports;
- ✓ Prestataires de service cantine;
- ✓ Clients ou ventes;
- ✓ Opérations diverses;
- ✓ Comptabilité des salaires;

- ✓ Comptabilité des imports;
- ✓ Comptabilité d'autres charges.

❖ **Taches principales de la section :**

Tenue de différents journaux auxiliaires :

- ✓ Le suivi et analyse périodique des situations de soldes de tous les fournisseurs, prestataire de service, clients, ce qui équivaut à expliquer par le détail chaque solde et s'assure de leur conformité aux balances auxiliaires et comptes généraux.
- ✓ Collabore avec le service du personnel à la réalisation, le suivi, l'analyse de la comptabilité des salaires, il s'agit de la préparation de l'article comptable des salaires, il s'agit de la préparation de l'article comptable ainsi que l'exploitation des mouvements enregistrés dans tous les comptes spécifiques aux salaires.
- ✓ Assure les déclarations et la comptabilisation des opérations fiscales se rapportant aux chiffres (TVA-TAIC) à des dates déterminées, des imprimés spéciaux sont remplis et déposés auprès de la recette des contributions avec le titre de paiement et Constate les écritures comptables s'y rapportant
- ✓ Dresse mensuellement le tableau détaillé des taxes déductibles financières et physiques
- ✓ Réceptionne, contrôle, répartit et range les documents comptables
- ✓ A la fin de chaque exercice, cette section procède à l'analyse systématique des comptes de bilan présentant un solde au 31 décembre Ce travail est préparé soigneusement et cumulé dans un document appelé « Annexe explicative des comptes de bilan ». Ce document est en trois(03) exemplaires, dont une copie destinée au commissaire aux comptes pour exploitation, la seconde est destinée à la direction générale (Direction financière) pour contrôle et suivi à distance des comptes et la troisième copie reste évidemment au niveau du service finance de l'unité pour consultation des comptes .

B- Section comptabilité des matières et fournitures et d'investissement

- ✓ 01 chef de section;
- ✓ Matière premières importées et locales;
- ✓ Emballages perdues;
- ✓ Matière consommables;
- ✓ Pièce de rechange

- ✓ Investissements;
- ✓ Entretien et réparation;
- ✓ Fournitures de laboratoire;

❖ Taches principales :

- ✓ Contrôle et imputation des « dossiers comptables » opérations consistant à vérifier effectivement, le contenu de chacun des décréments, leur concordance et l'exactitude des calculs etc.
- ✓ Tenue de journaux, des prix de revient des matières et fournitures. A chaque poste doit correspondre un journal qui doit recueillir tous les éléments constitutifs du prix de revient découlant des dossiers comptables
- ✓ A l'aide de ces journaux de dossiers, tenir un fichier stocks matières premières et fournitures nominatifs en quantité et au cout moyen pondéré
- ✓ Reçoit les états mensuels des sorties et consommation (en quantité) de toutes les matières et fournitures
- ✓ Participe à l'organisation et à la réalisation des inventaires
- ✓ A l'issue de chaque inventaire physique, établit la balance des stocks en quantité et en valeur
- ✓ Rédige un rapport de présentation de cette balance à la commission d'inventaire pour statue sur les éventuels coté et paraphé
- ✓ Pour les besoins d'arrêtes de situation périodique, dresse le tableau de toutes les réceptions sans factures pour leur enregistrement dans le compte « factures à recevoir »
- ✓ En plus, des taches identiques d'écrites pour la partie stock pour matières et fournitures
- ✓ Il y a lieu de tenir sous sa forme spécifique la comptabilité des investissements par :
- ✓ L'ouverture d'un registre des investissements et amortissements
- ✓ L'ouverture d'un fichier investissement qui doit refléter la position de chaque équipement par rapport aux amortissements en renseignant le tableau crée à cette effet.

C- Section trésorerie

Personnel chargé

- ✓ 01 chef de section;
- ✓ 01 comptable;
- ✓ 01 aide comptable-caissier;
- ✓ Caisse recette et dépenses;
- ✓ Banque : recettes;
- ✓ Banque : charges d'exploitation;
- ✓ Banque : frais du personnel;

❖ Taches principales :

- ✓ Enregistrement des recettes et dépenses dans les journaux appropriés de banque et caisse;
- ✓ Arrêté quotidien de la caisse tenue sur bordereau;
- ✓ Dresse les situations de trésorerie périodiques accompagnées des tableaux des créances et des dettes;
- ✓ Participe à l'élaboration des plans de financements trimestriels;
- ✓ Réalise les « Etats de rapprochement bancaires »;
- ✓ Reçoit contrôle et dépose pour domiciliation, suit la vie de ces dossiers jusqu'à liquidation comptable;
- ✓ Ouvre et tenir tout registre ou document « extra comptable » pouvant faciliter;
- ✓ ou améliorer le travail de la section.

6-2 Relation de service financier et comptabilité avec les autres services

6-2-1 Avec le service personnel

Cette relation port sur la transmission de la centralisation de la paie, vérifie et corrigé des états d'avance et d'opposition pour comptabilisation des demandes de paiement ou avances.

6-2-2 Avec le service de stocks

Pour sa gestion des stocks, les relations sont caractérisées par les échanges d'informations relatives à l'état et à la valeur des stocks. Dans les relations, il est important que les comptables aient une juste perception de la fonction des stocks et n'imposent pas les conditions s'échéances à l'encontre pour une saine gestion des stocks.

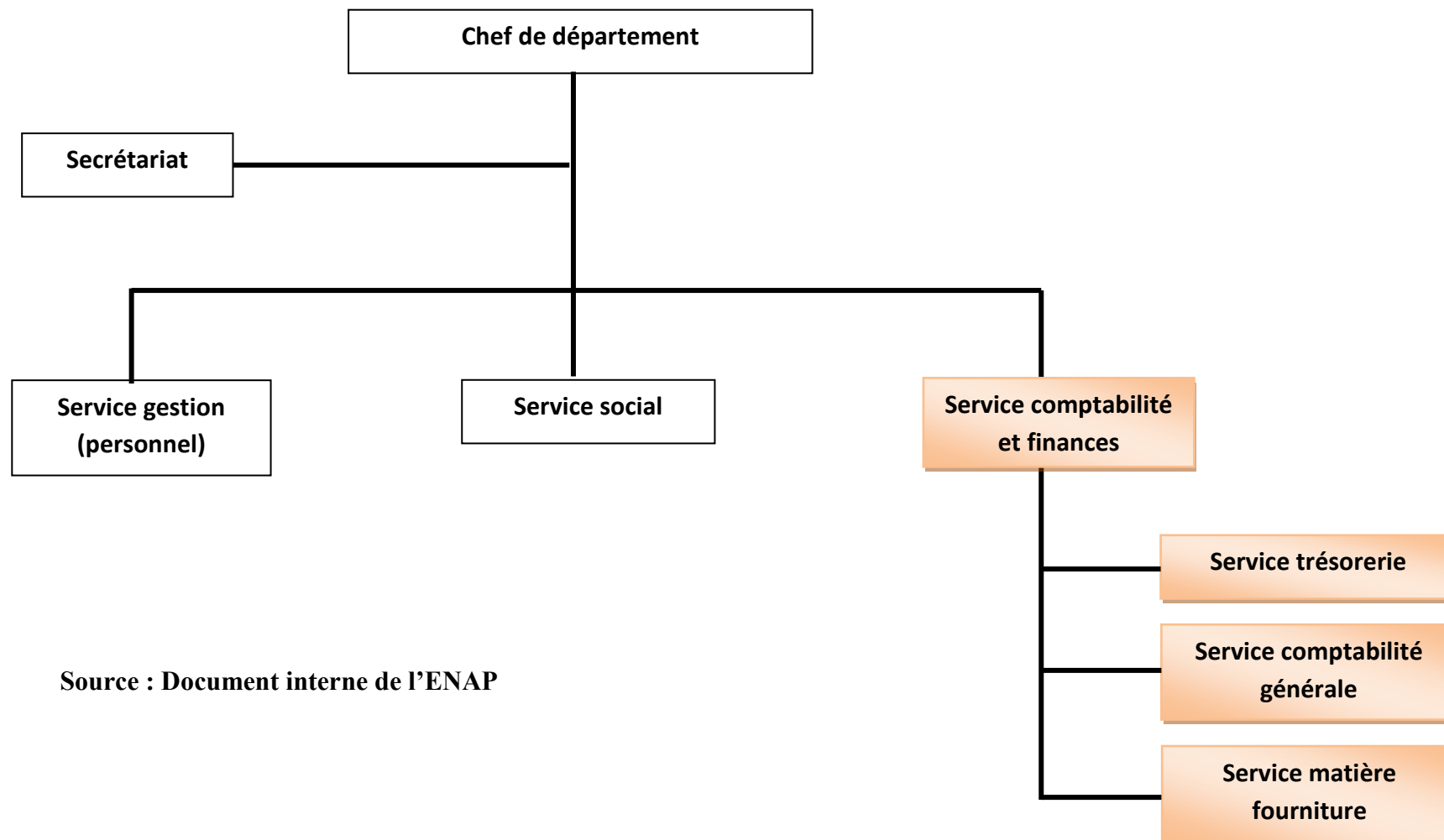
6-2-3 Avec le service des ventes

Leur relation se caractérise par des échanges d'information sur la situation des clients et la transmission du bordereau d'envoi, ou figure les montants des chèques et le contrôle d'exactitude des soldes à chaque fin du mois.

6-2-4 Avec le service des achats

Les relations entre le service finance et le service des achats portent sur la transmission des dossiers factures, bon de réception, bon de commande pour un second contrôle par le service finance et la comptabilisation de ses dossiers.

6-3 Organigramme de département Comptabilité et financier :



Source : Document interne de l'ENAP

Section 02 : Procédure d'analyse financière des deux (02) bilans (2016-2017)

Afin de procéder à l'analyse financière de l'ENAP, il convient tout d'abord de d'collecter et faire réuni les documents comptables qui constituent les principales sources d'informations nécessaires qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière. Ces documents sont le bilan pour les deux années 2016 et 2017, ainsi que le compte de résultat.

1-Les reclassements des éléments du bilan financier des deux années (2016/2017)

1-1 Pour l'exercice 2016

1-1-1 Les reclassements d'actif

$$\text{Total actif} = \text{valeur immobilises} + \text{actif circulant}$$

✓ Valeur immobilises :

$$\text{Valeurs immobilises} = \text{immobilisation corporelle} + \text{immobilisation incorporelle} + \text{immobilisation financière}$$

- Immobilisation incorporelle : (Voir annexe N° 04,05)

$$\text{Valeur net} = \text{valeur brut} - \text{amortissement}$$

$$\begin{aligned} \text{C/203 : logiciel informatique} &= 1\,629\,565,51 - 1\,561\,596,76 \\ &= \mathbf{67\,968,75} \end{aligned}$$

$$\text{Total immobilisation incorporelle} = \mathbf{67\,968,75\ DA}$$

- Immobilisation corporelle : (Voir annexe N°01, 04,05)

$$\text{C/211 : terrain} = \mathbf{1\,066\,404,65}$$

$$\begin{aligned} \text{C/213 : construction} &= 223\,266\,925,37 - (170\,706\,76,85 + 39\,104\,567,68) \\ &= \mathbf{13\,455\,493,84} \end{aligned}$$

CHAPITRE 3: ETUDE ET ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENAP

C/215 : matériel et outillage = 642 155 276,37 – 399 683 875,55

= **242 471 400,82**

C/215320 : Extension résine = 236 385 606,41 – 236 187 345,62

= **198 260,79**

C/215210 : Matériel maintenance = 131 206 130,05 – 110 896 190,55

= **20 309 939,5**

C/215 : Matériel et outillage, Matériel maintenance, Extension résine :

242 471 400,82 + 198 260,79 + 20 309 939,5 = **262 979 601,11**

C/218 : Mobiliers = 8 427 163,19 – 6 986 721,33 = **1 440 441,86**

C/218110 : Véhicule utilitaire tourisme = 68 976 471,62 – 52 492 620,09

= **16 483 851,53**

C/218360 : Mat de sécurité informatique et autre =

63 493 732,44 – 46 156 097,62 = **17 337 634,82**

C/218370 : équipement sociaux = 1 665 079,32 – 438 513,22 = **1 226 566,06**

C/218410 : agencement et installation = 80 615 699,27 – 66 093 995,06

= **14 521 704,21**

C/218 : Autre immobilisation corporelle = 1 440 441,86 + 16 483 851,53 +

17 337 634,82 + 1 226 566,06 + 14 521 704,21 = **51 010 198,48**

Total immobilisation corporelle = 328 511 798,08 DA

- Immobilisation en cours : (Voir annexe N°01,04)
- Immobilisation financière: (Voir annexe N°01)

C/133 : impôt différés actif = **36 209 529,00**

Total immobilisation financière = 36 209 529,00 DA

- **Autre immobilisation (créance a plus d'un An) : (Voir annexe N°06)**

C/275 : Dépôts et cautionnement verse = 3 136 244,52

C/276 : Autres créance immobilisées = 7 713 607,68

C/416 : Client douteux = 131 837 262,92 + 767 447,15 = 132 604 709,76

Stock de sécurité = 15% de stock global

Stock de sécurité = 1 758 618 857,36*0,15

Stock de sécurité = **263 792 828,60**

Total valeur immobilisées = **936 277 351,07**

Valeur immobilisées = 936 277 351,07 DA

- ✓ **Actif circulants :**

Actif circulant = valeur d'exploitation + valeur réalisable + valeur disponible

- **Valeur d'exploitation :**

C/31 : Matières première et fournitures = 853 236 739,72

C/32 : Autre approvisionnements = 197 304 167,57

C/33 : En cours de produits de biens = 19 964 823,66

C/37 : Stocks provenant d'immobilisations = 515 395 660,57

C/37 : Stocks à l'extérieur = 172 717 465,84

Total des stocks = **1 758 618 857,36**

Valeur d'exploitation = (1 758 618 857,36 – 262 792 828,60)=**1 494 826 028,76**

Valeur d'exploitation = 1 494 826 028,76 DA

- **Valeur réalisable :**

C/41 : Client et compte rattache = Client – Client douteux

440 408 632,82 – 132 604 709,76 = **307 803 923,06**

C/409 : Fournisseur débiteurs Avance et acomptes versés = 8 073 773,68

C/42 : Personnel et comptes rattachés = 15 280 498,02

C/44 : Etat, collectives publiques, organise internationaux = 17 601 282,57

C/46 : Débiteurs divers et créiteur divers = 43 977 957,63

C/486 : Charges ou produits constatés d'avance = 562 527,59

Valeur réalisable = **393 299 962,41**

Valeur réalisable = 393 299 962,41 DA

- **Valeur disponible :**

C/51 : Banque = 105 143 108,40

C/53 : Caisse = 154 775,40

Valeur disponible = **105 297 883,8**

Valeur disponible = 105 297 883,8 DA

Total actif circulant : 1 993 423 874,97 DA

Total actif : 2 929 701 226,18 DA

1-1-1 Les reclassements de passif

Total passif = Capitaux permanent + Dette à court terme

Capitaux permanents = Capita propre + Dette long et moyen terme

✓ **Capitaux propres : (Voir annexe N°07)**

C/12 : Résultat net de l'exercice = 549 837 753,62

C/181 : Liaison inter unité = 1 816 732 763,73

Total capitaux propres : 2 366 570 517,35 DA

• **Dette à long et moyen terme : (voir annexe N°08)**

Provision IDR = 28 925 511,05

Total passif non courant (DLMT) = 28 925 511,05 DA

• **Dette à court terme : (voir annexe N°09)**

C/42 : Personnel et compte rattaché = 127 280 727,48

C/40 : Fournisseurs et compte rattaché = 274 157 150,64

C/447 : Impôts = 762 484,00

C/509 : Autre dettes créditeurs = 63 629 465,44

Aure provision = 68 375 370,27

Total passif courant (DCT) : 534 205 197,83 DA

Total passif : 2 929 701 266,18 DA

1-2 Pour l'exercice 2017

1-2-1 Les reclassements d'actif

Total Actif = Valeur immobilisée + Actif circulant

Valeur immobilisée = Immobilisation incorporelle + immobilisation corporelle + immobilisation financière

✓ **Valeur immobilisée :**

- **Immobilisation incorporelle : (voir annexe N°14,15)**

Droit de prof = **1 309 141,92**

Logiciel informatique = **320 423,58**

Valeur net = $(1\ 309\ 141,92 + 320\ 423,58) - 1\ 589\ 752,76 =$ **39 812,74**

- **Immobilisation corporelle : (Voir annexe N°14,15)**

C/211 : terrain = 1 066 404,65

C/213 : construction = $294\ 882\ 107,05 - (39\ 951\ 646,65 + 175\ 420\ 938,40)$
= 79 509 522

C/215 : matériel et outillage = $706\ 096\ 651,56 - 448\ 234\ 622,25$
= 257 862 029,31

C/215210 : Matériel maintenance = $175\ 763\ 508,59 - 119\ 334\ 716,32$
= 56 428 792,27

C/215320 : Extension résine = $236\ 385\ 606,41 - 236\ 385\ 606,41$
= 0000

C/115 : Matériel et outillage, Matériel maintenance, Extension résine :

$257\ 862\ 029,31 + 56\ 428\ 792,27 = 314\ 290\ 821,58$

C/218 : mobiliers = $8\ 909\ 566,72 - 7\ 323\ 911,28$

= 1 585 655,44

CHAPITRE 3: ETUDE ET ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENAP

C/218110 : Véhicule utilitaire tourisme = 67 271 471,63 – 58 715 906,39

= 8 555 565,24

C/218360 : Mat de sécurité informatique = 69 270 452,54 – 50 132 428,20

= 19 138 024,34

C/218370 : équipement sociaux = 1 874 170,53 – 614 287,25 = **1 259 883,28**

C/218410 : agencement et installation = 80 615 699,27 – 68 396 913,95

= 12 218 785,32

C/218 : Autre immobilisation corporelle = 1 585 655,44 + 8 555 656,24 +

19 138 024,34 + 1 259 883,28 + 12 218 785,32= **42 757 913,62**

Total immobilisation corporelle = 437 624 661,83 DA

- **Immobilisation en cours : (Voir annexe N°14)**
- **Immobilisation financière: (Voir annexe N°11)**

C/133 : impôt différés actif = **49 588 392,00**

- **Autre immobilisation (créance à plus d'un An) : (Voir annexe N°11,16)**

C/416 : Client douteux = **7 043 061,58**

C/275 : Dépôts et cautionnement verse = **34 934 772,70**

C/276 : Autres créance immobilisées = **8 503 333,06**

Stock de sécurité = 15% Total des stocks

1 797 927 268,80*0,15 = 269 659 090,32

Stock de sécurité = **269 659 090,32**

Total autre immobilisation = 320 140 257,66 DA

Total actif immobilisation = 810 462 774,16 DA

✓ **Actif circulant :**

Actif circulant = valeur d'exploitation + valeur réalisable + valeur disponible

• **Valeur d'exploitation :**

C/31 : Matières première et fournitures = 880 603 703,82

C/32 : Autre approvisionnements = 190 980 918,50

C/33 : En cours de produits de biens = 12 746 428,19

C/35 : Stocks de produit finis = 439 653 733,54

C/37 : Stocks à l'extérieur (en rote, dépôt ou consignât) = 4 803 394,43

Valeur d'exploitation = 1 528 788 178,48DA

• **Valeur Réalisable :**

C/41 : Client et compte rattache = 674 992 172,26

C/409 : Fournisseur débiteurs Avance et acomptes versés = 1 671 456,37

C/42 : Personnel et comptes rattachés = 14 033 484,73

C/486 : Charges ou produits constatés d'avance = 923 125,59

C/445 : Etat, taxes sur le chiffre d'affaire = 2 097 936,26

Total Valeur réalisable = 686 675 113,63 DA

- **Valeur disponible :**

C/51 : Banque = 241 640 539,19

C/53 : Caisse = 149 827,90

Valeur disponible = 241 790 367,09DA

Total actif circulant : 2 456 533 659,2 DA

Total actif : 3 266 996 433,36 DA

1-2-2 Les reclassements de passif

Total passif = Capitaux permanent + Dette à court terme

Capital permanent = Capitaux propres + Dette long et moyen terme

✓ **Capitaux propres : (Voir annexe N°17)**

C/12 : Résultat net de l'exercice = **534 441 376,91**

C/11 : Rapport à nouveau = **36 598 217,01**

C/181 : Liaison inter unité = **2 279 100 571,73**

Total Capitaux propres : 2 850 140 165,65 DA

• **Dette à long et moyen terme : (voir annexe N°18)**

Provision IDR = **82 991 200,17**

Total dette à long et moyen terme = 82 991 200,17DA

Total permanent = 2 933 131 366 DA

• **Dette à court terme : (voir annexe N°19)**

Impôts et dette financière : $90\,146\,040,72 - 82\,991\,200,17 = 7\,154\,840,55$

Personnel et compte rattache : **169 510 878,56**

Fournisseur et compte rattache : **132 337 999,07**

Impôts : **825 754**

Autre dette créditeur : **24 035 595,18**

Total dette à court terme = 333 865 067,36 DA

Total passif=3 266 996 433,36 DA

2-Présentation de deux bilans financiers (2016/2017)

TableauxN⁰12 : Présentation du bilan financier de l'année 2016

Actif	V,Net	Passif	V,Net
Actif immobilisée		Capitaux permanent	
Ecart d'acquisition		Capitaux propres	
Logiciel informatique	67 968,75	Capital social	
Total immobilisation incorporelle	67 968,75	Résultat de l'exercice	549 837 753,62
Terraine	1 066 404,65	Liaison inter unité	1 816 732 763,73
Construction	13 455 593,84	Total capitaux propre	2 366 570 517,35
Matériel et outillage, Matériel Maintenance, Extension résine	262 979 601,11	Dette à long et moyen terme	
Autre immobilisation corporelle	51 010 198,48	Provision IDR	28 925 511,05
Totale immobilisation corporelle	328 511 798,08	Total dette à long et moyen terme	28 925 511,05
Immobilisation en cours	164 240 664,68	Total capitaux permanent	2 395 496 028,40
Impôts différent d'actif	36 209 529,00	Dette à court terme	
Total immobilisation financière	36 209 529,00	Fournisseur et comte rattache	247 157 150,64
Autre actif financière non courant	3 136 244,52	Autre dette créditeur	63 629 465,44
Autre immobilisation (créance)		Personnel et compte rattache	127 280 727,48
Client douteux	132 604 709,76	Impôts	762 484,00
Prêts	7 713 607,60	Autre provision	68 375 370,27
Stocks de sécurité	263 792 828,60	Total dette court terme	534 205 197,83
Total actif immobilisées	936 277 351,07		
Actif circulant			
Valeur d'exploitation			
Matière première et fournisseur	725 251 288,76		
Autre approvisionnement	167 708 542,43		
En cours des produits des biens	16 970 100,11		
Stocks des produits finis	438 086 311,48		
Stocks à l'extérieur	146 809 845,96		
Total valeur d'exploitation	1 494 826 028,76		
Valeur réalisable			
Client et compte rattaches	307 803 922,92		
Fournisseur débiteur avance et accepte vérace	8 073 773,68		
Personnel et compte rattaches	15 280 498,02		
Etat, collective, organise, internationaux	17 601 282,57		
Débiteur diverse et créditeur diverse	43 977 957,63		
Charge et produit constatée d'avance	562 527,59		
Total valeur réalisable	393 299 962,41		
Valeur disponible			
Banque	105 297 883,80		
Caisse	154 775,40		
Total valeur disponible	105 297 883,80		
Total actif circulant	1 993 423 874,97		
Total actif	2 929 701 226,18	Total passif	2 929 701 226,18

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Tableaux N°13 : Bilan condensé de l'année 2016

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisées			
immobilisation incorporelle	67 968,75	Capitaux permanents	23 695 496 028,40
immobilisation corporelle	328 511 798,08		
immobilisation en cours	164 240 664,68	Total capitaux permanent	23 695 496 028,40
immobilisation financière	36 209 529,00	Capitaux propres	2366570571,35
Autre immobilisation	407 247 390,59		
		Dettes à long et moyen terme	28 925 511,05
Total valeur immobilisées	936 277 351,07	Total dettes à long et moyen terme	28 925 511,05
Actif circulant			
Valeur d'exploitation	1 494 826 091 ,76	dettes à court termes	534 205 197,83
Valeur réalisable	393 299 962,41		
Valeur disponible	105 297 883,80		
Totale Actif circulant	1 993 423 874,97	Total Dette à court terme	534 205 197,83
Total Actif	2 929 701 226,18	Total passif	2 929 701 226,18

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Tableaux N°14 : Présentation du bilan financier de l'année 2017

Actif	V,Net	Passif	V,Net
Actif immobilisée		Capitaux permanent	
Ecart d'acquisition		Capitaux propres	
Logiciel informatique	39 843,75	Résultat à l'exercice	534 441 376,91
Total immobilisation incorporelle	39 843,75	Report à nouveau	36 598 217,01
Terraine	1 066 404,65	Liaison inter unité	2 279 100 571,73
Construction	79 509 522	Total capitaux propre	2 850 140 165,65
Matériel et outillage, Matériel Maintenance, Extension résine	314 290 821,58	Dettes à long et moyen terme	
Autre immobilisation corporelle	42 797 913,62	Autre Provision	82 991 200,17
Totale immobilisation corporelle	437 624 661,83	Total dette à long et moyen terme	82 991 200,17
Immobilisation en cours	3 069 618,92	Total capitaux permanent	2 933 131 366
Impôts différent d'actif	49 588 392,00	Dettes à court terme	
Total immobilisation financière	49 588 392,00	Impôt et dette financière	7 154 840,55
Autre immobilisation (créance)		Fournisseur et compte rattache	132337999,07
Client douteux	7 043 061,58	Autre impôt, taxes et versements assimilés	825 754,00
Dépôts et cautionnement véraux	34 934 772,70	Personnel et compte rattache	169510878,56
Stocks de sécurité	269 659 090,32	Autre dette créditeur	24 035 595,18
Stocks de sécurité immobilisée	8 503 333,06	Total dette court terme	333 865 067,36
Total actif immobilisées	810 462 774,16		
Actif circulant			
Valeur d'exploitation			
Matière première et fournisseur	880 603 703,82		
Autre approvisionnement	190 980 918,50		
En cours des produits des biens	12 746 428,19		
Stocks des produits finis	439 653 733,54		
Stocks à l'extérieur	4 803 394,43		
Total valeur l'exploitation	1 528 788 178,48		
Valeur réalisable			
Client et compte rattaches	674 992 172,26		
Fournisseur débiteur avance et accepte verse	1 671 456,37		
Personnel et compte rattaches	14 033 484,73		
Etat, taxes sur le chiffre d'affaire	2 097 936,26		
Charge constatée d'avance	923 125,59		
Total valeur réalisable	686 675 113,63		
Valeur disponible			
Banque	241 640 539,19		
Caisse	149 827,90		
Total valeur disponible	241 790 367,09		
Total actif circulant	2 456 503 659,20		
Total actif	3 266 996 433,36	Total passif	3 266 996 433,36

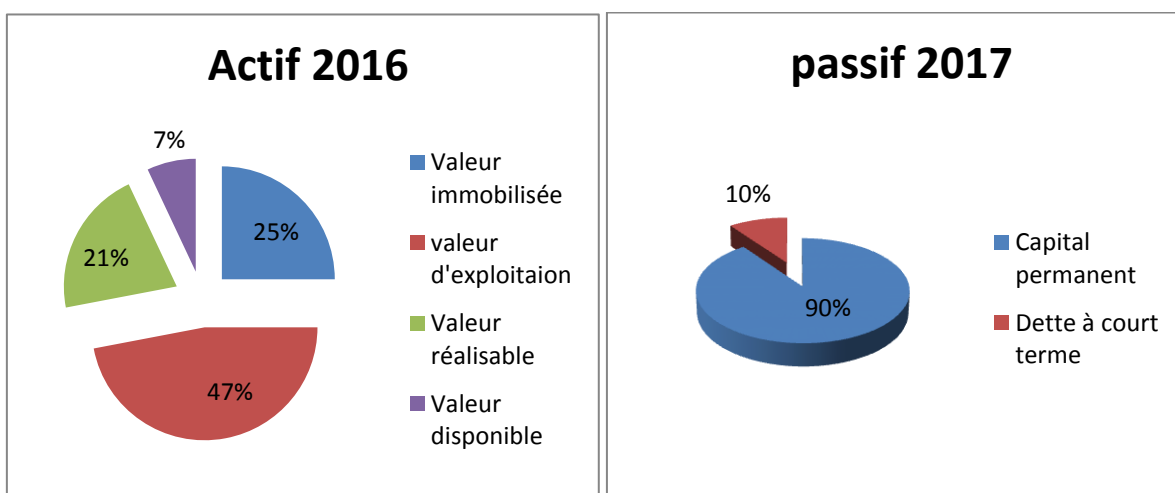
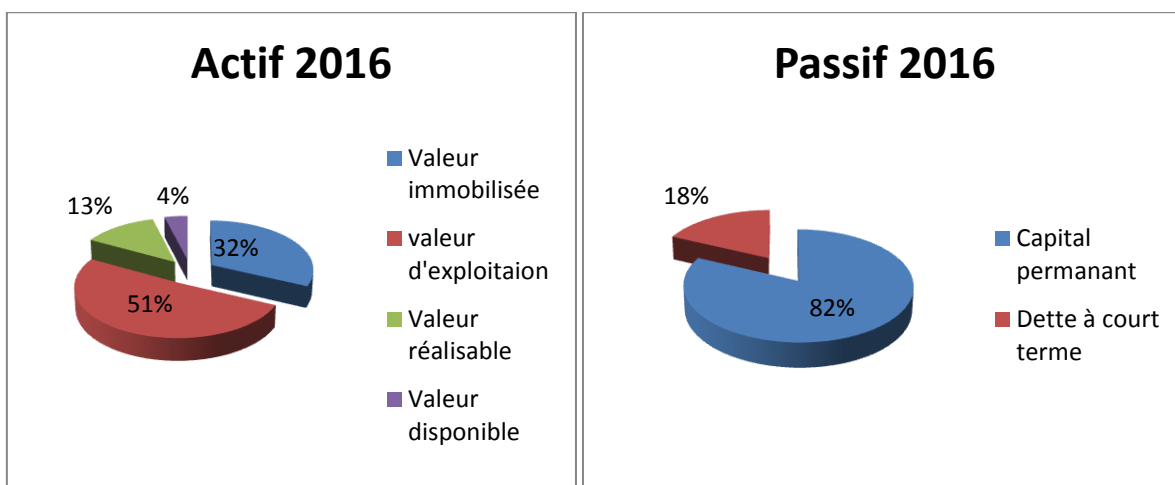
Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Tableaux N°15 : Bilan condensé de l'année 2017

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeur immobilisées			
immobilisation incorporelle	39 843,75	Capitaux permanents	2 933 131 366
immobilisation corporelle	437 624 661,83	Total capitaux permanent	2 933 131 366
immobilisation en cours	3 069 618,98		
immobilisation financière	49 588 392,00	Capitaux propre	2850140165,65
Autre immobilisation	320 140 257,66		
		Dettes à long et moyen terme	82 911 200,17
Total valeur immobilisées	810 462 774,16	Total dettes à long et moyen terme	82 911 200,17
Actif circulant			
Valeur d'exploitation	1 528 068 178,48	dettes à court termes	333 865 067,36
Valeur réalisable	686 675 113,63		
Valeur disponible	241 760 367,09		
Totale Actif circulant	2 456 503 659,20	Total Dette à court terme	333 865 067,36
Total Actif	3 266 996 433,36	Total passif	3 266 996 433,36

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Graphes N°01 : Présentation graphique des bilans Condensée



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Tableaux N^o16 : Présentation du Comptes de résultat 2016 et 2017

CPTE	Désignation	Montant 2016	Montant 2017
70	Ventes et Production	953 252 110,56	1 013 200 723,64
72	Variation des stocks PF & encours	136 865 615,05	2 233 600,29
73	Production immobilisée	79 930,60	54 938,20
73	Subvention d'exploitation	-	-
897	Cession fournies	2 066 884 460,25	1 936 279 613,94
I	Production de l'exercice	3 157 082 116,46	2 951 768 876,07
896	Cessions reçues consommées	-95 410 827,61	621 207 709,15
60	Achat consommées	1 952 884 730,63	2 177 646 322,00
61	Services extérieurs	10 631 216,38	11 346 620,76
62	Autres services extérieurs	63 645 480,74	70 917 024,69
II	Consommation de l'exercice	1 931 750 600,14	1 638 702 258,30
III	Valeur ajoutée d'exploitation	1 225 331 516,32	1 313 066 617,77
63	Charge de personnel	411 896 866,57	422 189 571,94
64	Impôt, taxes et versements assimilés	13 110 402,75	14 827 095,63
IV	Excédent brut d'exploitation	800 324 247,00	876 049 950,20
75	Autres produits opérationnels	16 452 592,82	16 584 478,67
65	Autres charger opérationnelles	6 851 649,24	16 126 609,73
68	Dotot aux amort. Provis et perte provisions	101 549 059,53	123 384 968,28
78	Reprise sur perte de valeur Provisions	273 698,84	11 354 900,10
89	Cessions reçues frais de siège	53 131 240,15	50 267 204,67
V	Résultat opérationnel	655 518 589,74	714 210 546,29
76	Produit financiers	46 606 360,99	64 513 655,73
66	Charge financières	4 207 760,11	8 350 593,11
VI	Résultat financier	42 398 600,88	56 163 062 ,62
VII	Résultat ordinaire avant impôt (V+VI)	697 917 190,62	770 373 608,91
691	Participât de travailleurs au résultat	92 000 000,00	129 000 000,00
695	Impôt sur bénéfice basé sur le résultat	61 602 322,00	120 311 095,00
698	Autre impôt sur le résultat	-	-
692	Impôt différé actif	-5 522 885,00	13 378 863,00
693	Impôt différé passif	-	-
TPO	Totale Produits des activités ordinaires	3 220 414 769,11	3 044 221 910,57
TCO	Totale Charges des activités ordinaires	2 670 577 015,49	2 509 780 533,66
VIII	Résultat net des activités ordinaires	549 837 753,62	534 441 376,91
77	Eléments extraordinaires (produits)	-	-
67	Eléments extraordinaires (charges)	-	-
IX	Résultat extraordinaire	-	-
X	Résultat net de l'exercice	549 837 753,62	534 441 376,91

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Section 03 :L'analyse de la situation financière par les indicateurs de l'équilibre financier

Afin de faire une analyse, fiable, des indicateurs et des ratios sont utiles, voir nécessaire afin de les apprécier, de les interpréter et faire des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir.

L'analyse de l'équilibre financier

1- Calcule du fonds de roulement

1-1- Le fond de roulement Net

Le fond de roulement peut être considéré comme une marge de sécurité et on peut le calculer par deux méthodes :

1^{er} Méthode : par le haut de bilan

$$\text{Fond de roulement Net} = \text{Capitaux permanent} - \text{Valeur immobilisée}$$

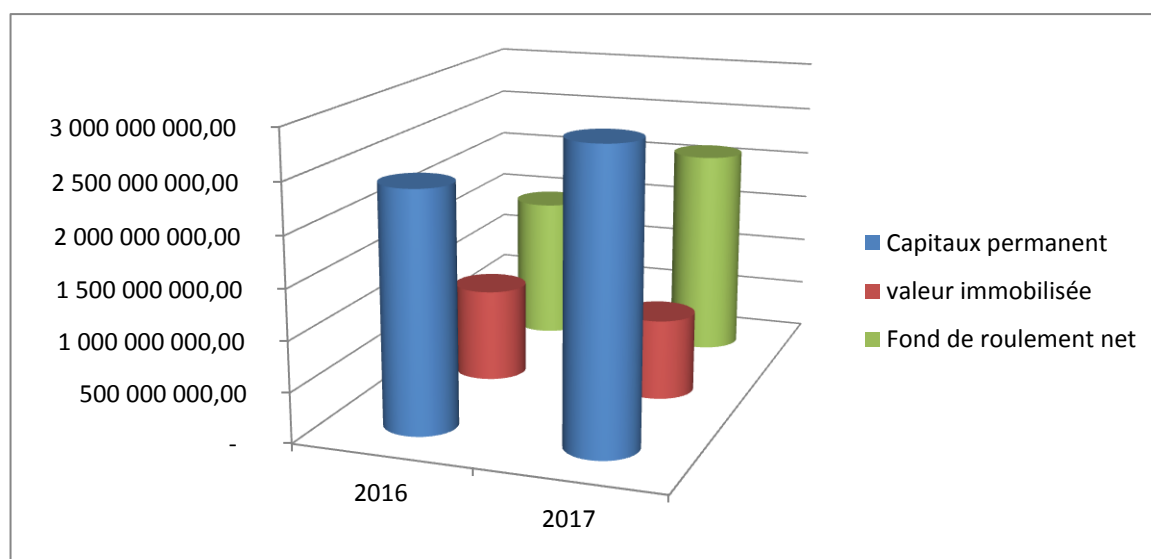
Tableau N°17 : Calcul du Fond de roulement par le haut du bilan

Unité : DA

Désignation	2016	2017
Capitaux permanent	2 395 496 026,40	2 933 131 366,00
valeur immobilisée	936 277 351,07	810 462 774,16
Fond de roulement net	1 459 218 675,33	2 122 668 591,84

Source : Établi par nos soins

Graphe N°02: Présentation graphique du FR net par le haut de bilan



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

2^{eme} Méthode : par le bas de bilan

$$\text{Fond de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

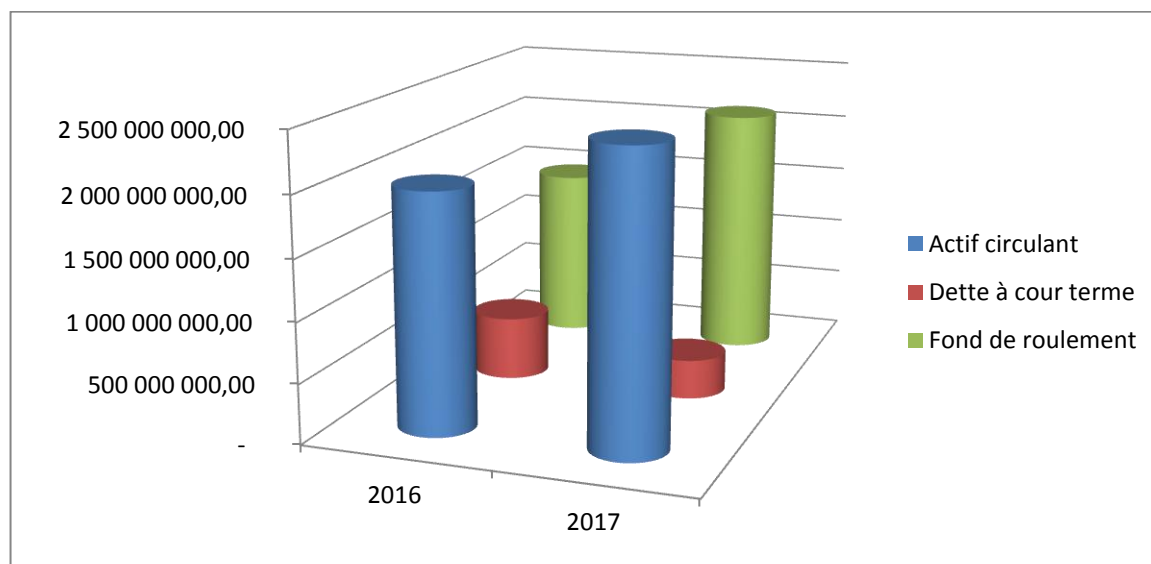
Tableau N°18 : Calcul du Fond de roulement net par le bas du bilan

Unité : DA

Désignation	2016	2017
Actif circulant	1 993 423 874,97	2 456 533 659,20
Dette à court terme	534 205 197,83	333 685 067,36
Fond de roulement	1 459 218 677,14	2 122 848 951,84

Source : Établis par nos soins

Graph N°03 : Présentation graphique du FR net par le bas du bilan :



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le fond de roulement net dégagé par l'entreprise nationale de peinture est positif durant les deux années (2016-2017), cette augmentation s'explique par l'augmentation de résultat net (les ressources stables) ; ce résultat positif aide les gestionnaires à couvrir plusieurs charges d'exploitation et les capitaux permanent permettent de financier l'intégralité des immobilisations.

1-2 Fond de roulement propre

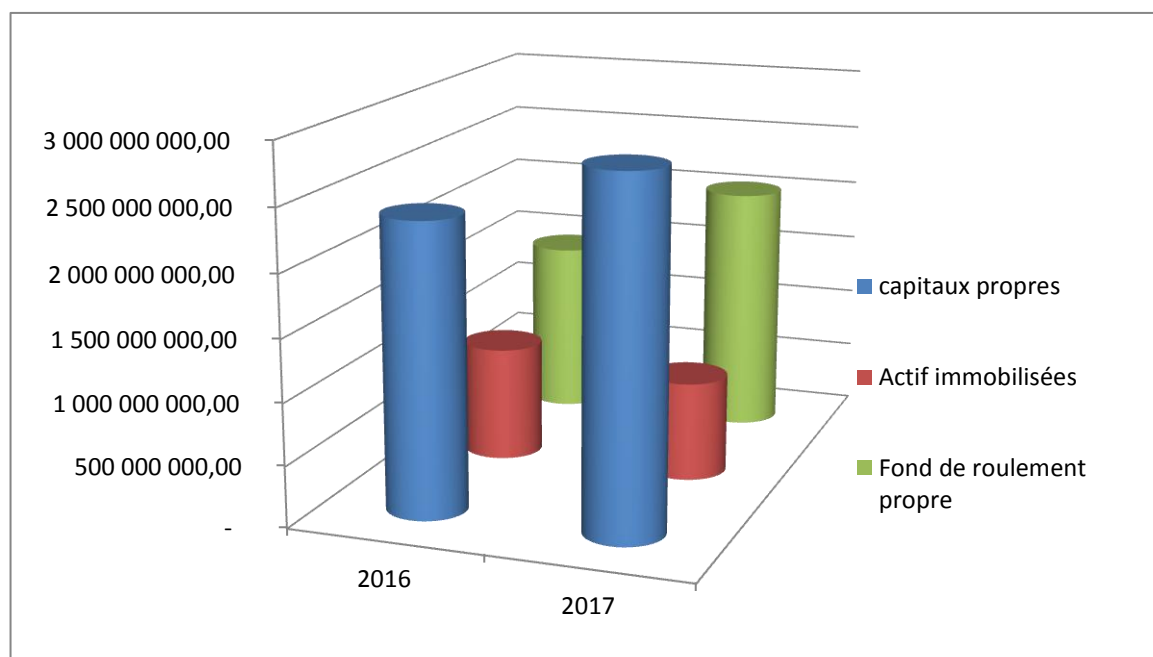
$$\text{Fond de roulement Propre} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actif immobilisées}$$

Tableau N°19 : calcul fond de roulement propre

Unité : DA		
Désignation	2016	2017
capitaux propres	2 366 570 517,35	2 850 140 165,83
Actif immobilisée	936 277 352,07	810 462 774,16
Fond de roulement propre	1 430 293 165,28	2 039 677 391,67

Source : Établi par nos soins

Graph N°04 : Présentation graphique du fond de roulement :



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le fond de roulement propre dégagé, après le financement de l'actif immobilisé par les capitaux propres, est positif durant les deux années analysées. Cela veut dire que l'entreprise nationale de peinture est capable de couvrir ses valeurs immobilisées par les fonds propres et elle est en mesure de financer aussi elle-même ses investissements, sans faire appel aux dettes à long terme, donc l'entreprise dégage un surplus satisfaisant de fond propre sur l'actif stable.

1-3 Fond de roulement brut

$$\text{Fond de roulement brut} = \text{V. exploitation} + \text{V. réalisable} + \text{V. disponible}$$

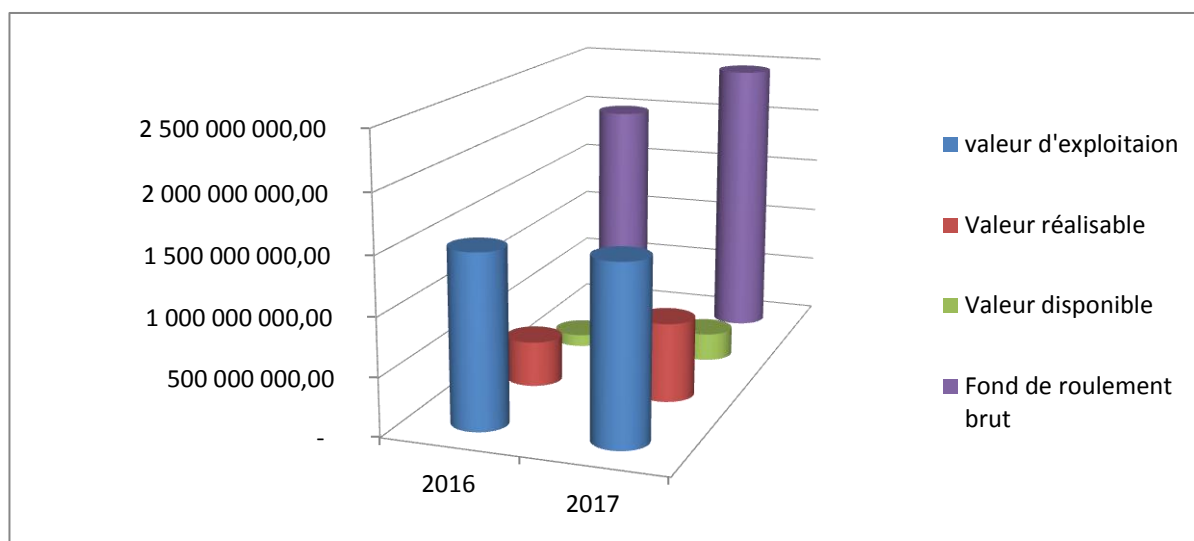
Tableau N°20: Calcul le fond de roulement brut

Unité DA

Désignation	2016	2017
valeur d'exploitation	1 494 826 091,76	1 528 068 178,48
Valeur réalisable	393 299 962,41	686 675 113,63
Valeur disponible	105 297 883,80	241 760 367,09
Fond de roulement brut	1 993 423 937,97	2 456 503 659,20

Source : Établi par nos soins

Graphe N°05: présentation graphique du fond de roulement brut



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le fond de roulement brut est positif pour les deux années, mais on constate une augmentation pour l'année 2017 par rapport à l'année 2016. Cette situation est justifiée par l'augmentation des valeurs réalisables d'une année à une autre surtout pour l'exercice 2017 ou il ya un règlement des créances de la part des clients de l'entreprise.

1-4 Fond de roulement étranger

$$\text{Fond de roulement étranger} = \text{D.L.M.T} + \text{D.C.T}$$

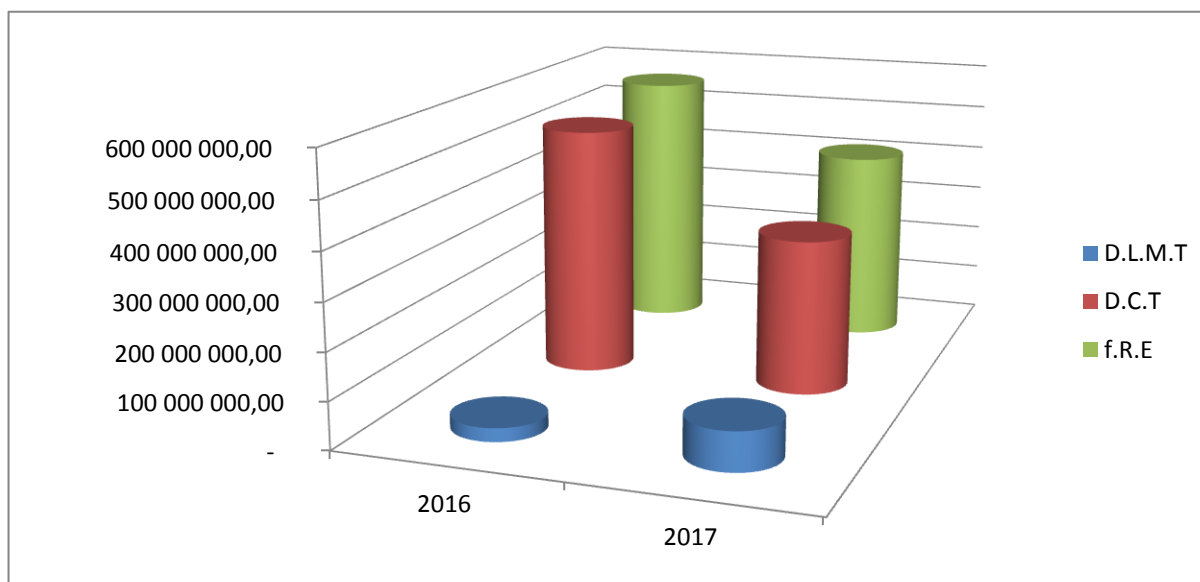
Tableau N°21 : Calcul le fond de roulement étranger

Unité : DA

Désignation	2016	2017
D.L.M.T	28 925 511,05	82 991 200,17
D.C.T	534 205 197,83	333 865 067,36
F.R.E	563 130 708,88	416 856 267,53

Source : Établi par nos soins

Graphe N°06 : Présentation graphique de FR étranger



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le fond de roulement étranger, constitué de l'ensemble des dettes, est positif pour les deux années (2016-2017).

Cet excédent de financement à été utilisé pour financer certain éléments d'actif immobilisé, alors qu'il fallait couvrir le financement de l'actif circulant par les moyens de financement à court terme, Pour l'exercice 2017, on constate que cette est due à l'arrêt d'achat de la matière première importée de l'étranger.

2- Calcul le Besoin en fond de roulement « BFR »

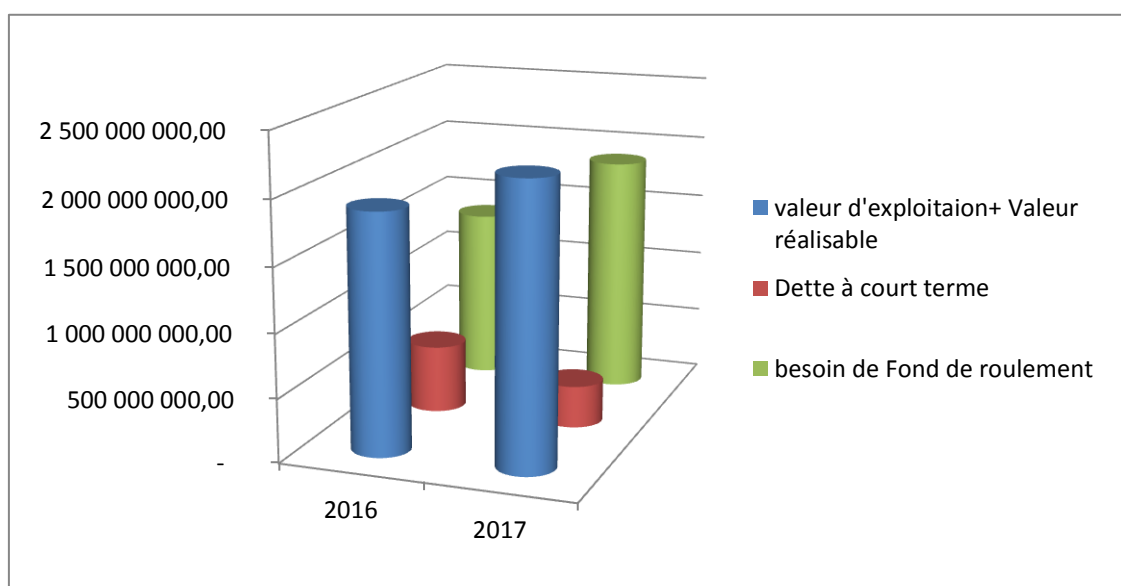
$$\text{BFR} = (\text{v. d'exploitation} + \text{v. réalisable}) - \text{dette à court terme}$$

Tableau N°22: Calcul le besoin en fond de roulement

Désignation	Unité :DA	
	2016	2017
valeur d'exploitation+ Valeur réalisable	1 888 125 991,17	2 214 743 292,11
Dette à court terme	534 205 197,83	333 865 067,36
besoin de Fond de roulement	1 353 920 793,34	1 880 878 224,75

Source : Établi par nos soins

Graphe N°07 : Présentation graphique du besoin en fond de roulement



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le besoin en fond de roulement, durant les deux années (2016-2017) est en augmentation, cela signifie que l'entreprise est en développement de son activité industriel ; cela a conduit a une augmentation de leur besoin de financement pour son cycle d'exploitation.

3- Calcul la trésorerie

➤ 1^{er} Méthode

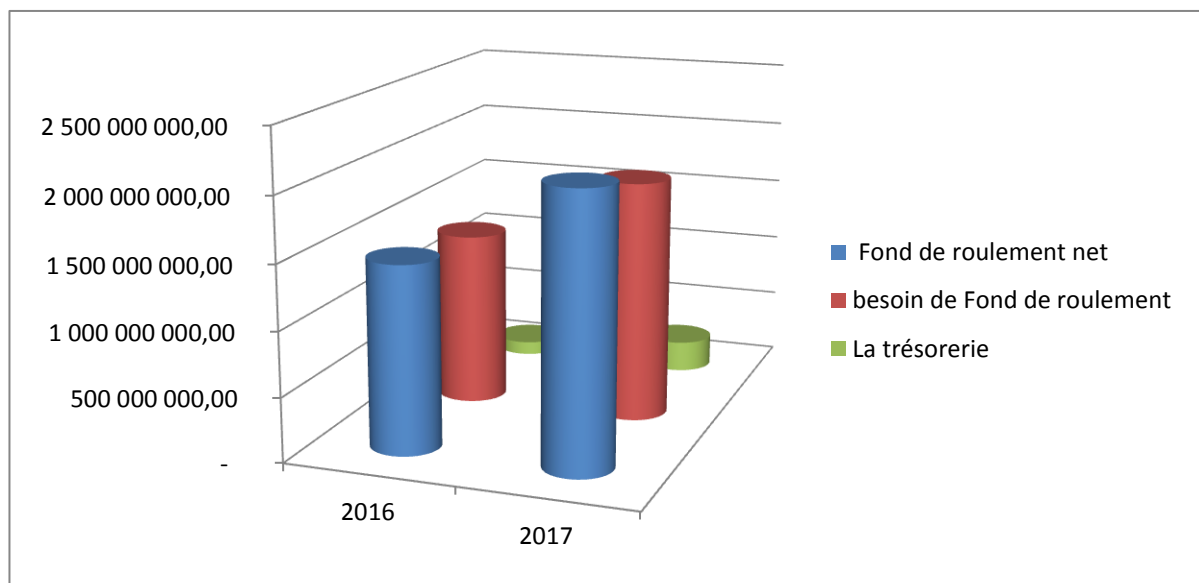
$$\text{Trésorerie} = \text{Fond de roulement net} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

Tableau N23 : calcul de la trésorerie

Désignation	Unité : DA	
	2016	2017
Fond de roulement net	1 459 218 677,14	2 122 668 591,84
besoin de Fond de roulement	1 353 920 793,34	1 880 878 224,75
La trésorerie	105 297 883,80	241 790 367,09

Source : Établi par nos soins

Graphe N°08 : Présentation graphique de la trésorerie



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

➤ 2^{eme} Méthode

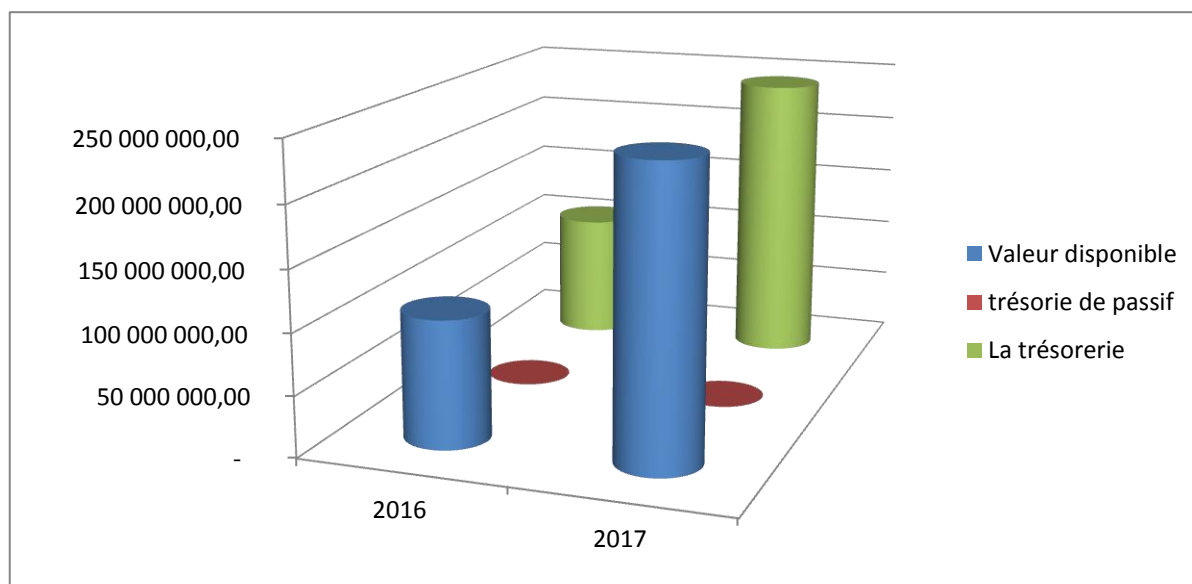
$$\text{Trésorerie} = \text{Valeur disponible} - \text{trésorerie de passif}$$

Tableau N°24 : calcul de la trésorerie

Désignation	2016	2017
Valeur disponible	105 297 883,80	241 760 367,09
trésorerie de passif	0,00	0,00
La trésorerie	105 297 883,80	241 760 367,09

Source : Établi par nos soins

Graph N°09: Présentation graphique de la trésorerie



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

La trésorerie de l'entreprise nationale de peinture est positive, cela signifie que l'entreprise à réalise un fond disponible, qui permet de faire face à l'échéance de certaines dettes.

4-L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios

Afin de pouvoir porter un jugement précis de la situation financière de l'entreprise nationale de peinture, on opte pour la méthode de l'équilibre financier par le calcul de différents ratios (de structure de liquidité, de rentabilité, de gestion), pour étudier et analyser son équilibre financier.

4-1 Ratio de structure ou d'équilibre

- Ratio de structure d'actif

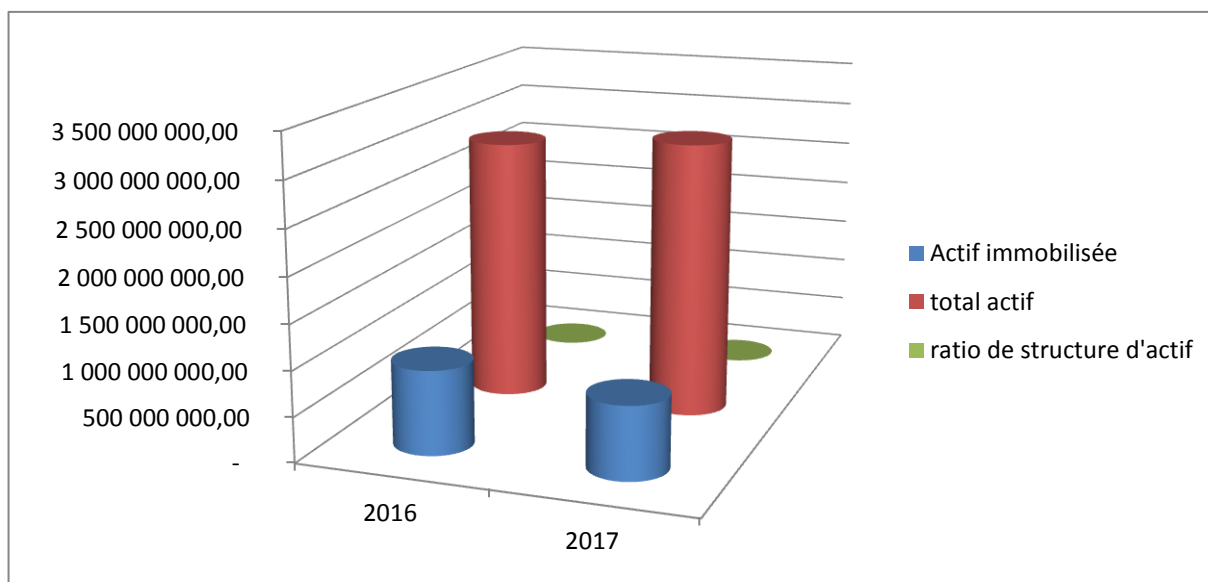
$$\text{Ratio de structure d'actif} = \text{Actif immobilisée} / \text{Total actif}$$

Tableau N°25: Calcule de ratio de structure d'actif

Désignation	Unité : DA	
	2016	2017
Actif immobilisée	936 277 351,07	810 462 774,16
Total actif	2 929 701 226,18	3066 996 433,36
ratio de structure d'actif	0,31	0,26

Source : Établi par nos soins

Graphe N°10: Présentation graphique de ratio de structure d'actif



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Ce ratio exprime la capacité de l'ENAP a financé son actif immobilisés par les capitaux permanents, et d'après le tableau ci-dessous le ratio de structure d'actif est positif durant la période analysée (0.31%, en 2016 et 0.26% en 2017). On remarque une faible diminution, vu par la diminution actif immobilisé due à un l'arrêt de l'importation des différents besoins de l'entreprise.

- **Ratio de structure de passif**

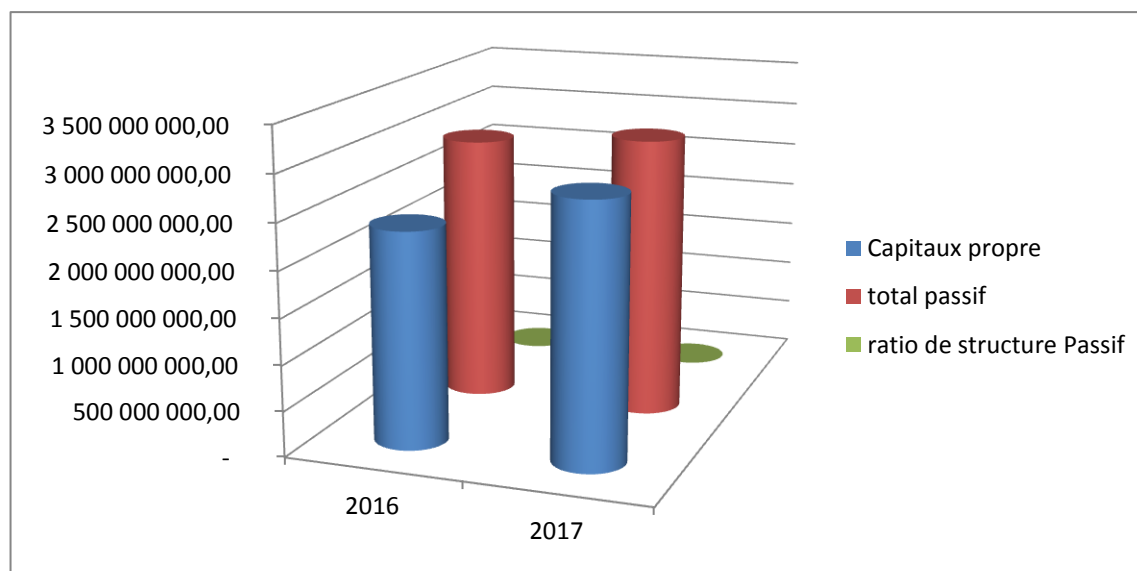
$$\text{Ratio de structure de passif} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{Total passif}}$$

Tableau N°26 : Calcul de structure du passif

	Unité : DA	
Désignation	2016	2017
Capitaux propre	2 366 570 517,35	2 850 140 165,83
total passif	2 929 701 226,18	3 266 996 433,36
ratio de structure Passif	0,80	0,87

Source : Établi par nos soins

Graphe N°11 : Présentation graphique de ratio de structure du passif



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

D'après le tableau ci-dessous, le ratio de structure du passif est positif durant toute la période analysée, en 2016 le taux est de 0,80%. On 2017, il ya une augmentation (0.87) par rapport aux 2016 due à une augmentation de résultat de l'exercice.

- ✓ Ratio de l'équilibre financier
- Ratio de financement propre

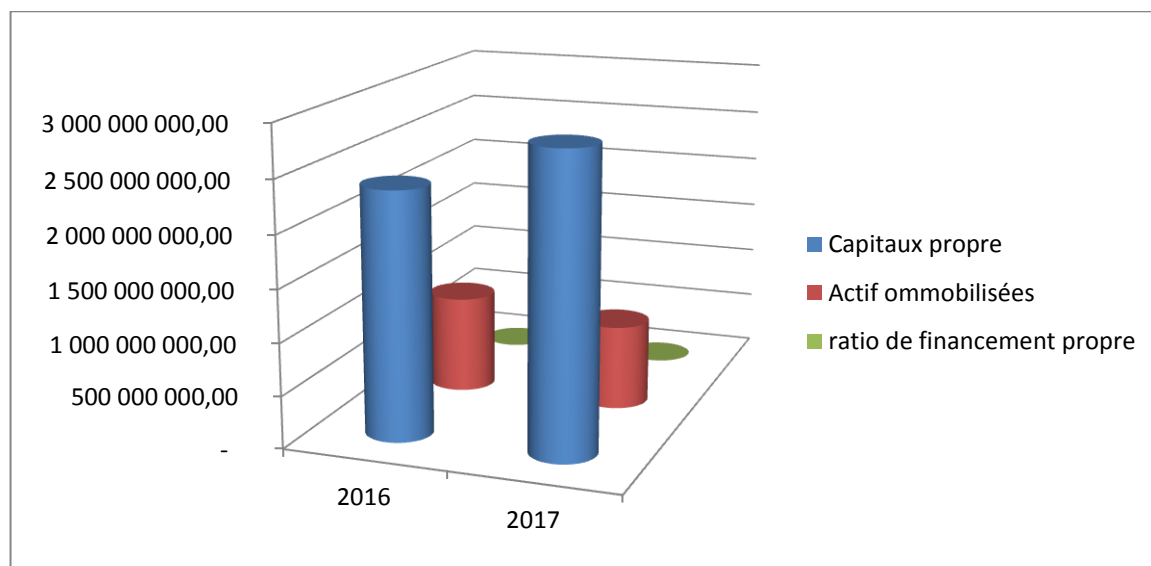
$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Actif immobilisées}}$$

Tableau N°27 : Calcul ratio de financement propre

Unité : DA		
Désignation	2016	2017
Capitaux propre	2 366 570 517,35	2 850 140 165,83
Actif immobilisées	936 277 351,07	810 462 774,16
ratio de financement propre	2,52	3,51

Source : Établi par nos soins

Graphe N°12 : Présentation graphique du ratio de financement propre



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Durant les deux années d'exercice 2016/2017, ce ratio est supérieur à un (1). L'entreprise ENAP arrive à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens, sans recourir à des partenaires financiers externes.

- **Ration d'autonomie financière**

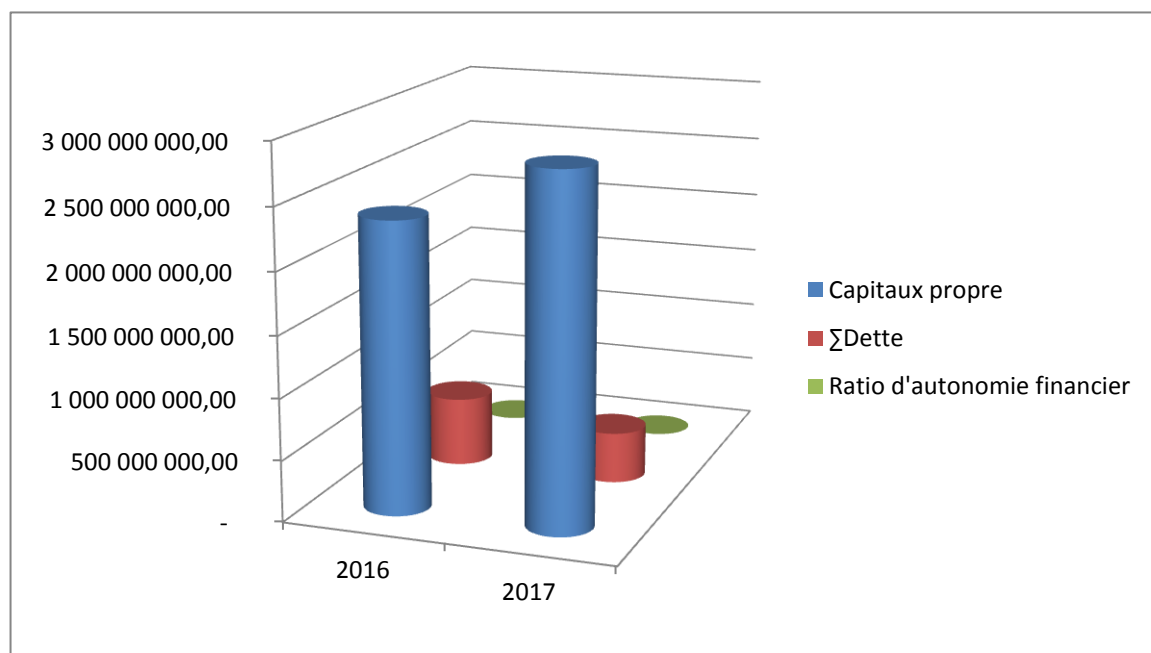
Ration d'autonomie financière= capitaux propre/dettes

Tableau N°28 : Calcul du ratio d'autonomie financier

Désignation	Unité :DA	
	2016	2017
Capitaux propre	2 366 570 517,35	2 850 140 165,83
ΣDette	563 130 708,88	416 856 267,35
Ratio d'autonomie financière	4,20	6,83

Source : Établi par nos soins

Graphe N°13 : Présentation graphique de ratio d'autonomie financier



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Ce ratio exprime le rapport entre les capitaux propre et les dettes de l'entreprise.

D'après le tableau, on remarque que le ratio d'autonomie financière est positif durant les deux exercices (supérieur à 1). Cela signifie que l'entreprise est indépendante financièrement durant cette période, c'est-à-dire l'entreprise peut couvrir ses dettes à la date d'échéance.

- **Ratio de solvabilité :**

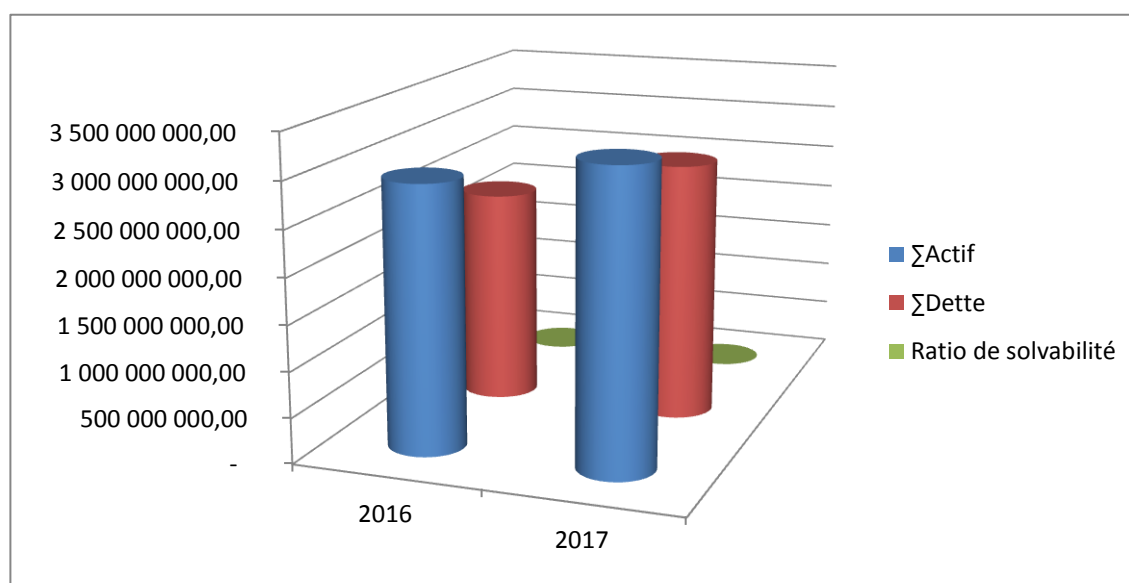
$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\sum \text{Actif}}{\sum \text{Dette}}$$

Tableau N°29: Calcul du ratio de solvabilité

Unité DA		
Désignation	2016	2017
\sum Actif	2 929 701 226,18	3 266 996 433,36
\sum Dette	2 366 570 517,35	2 850 140 165,83
Ratio de solvabilité	1,23	1,14

Source : Établi par nos soins

Graphe N°14 : Présentation graphique de ratio de solvabilité



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Nous constatons en 2016 une légère augmentation qui est due à l'achat de matières premières de l'étranger, par contre en 2017 il ya une légère diminution due à l'arrêt de l'importation.

Le total de l'actif est supérieur aux total des dettes, donc l'entreprises est capable de faire face à ses dettes a leurs dattes d'échéance, donc l'entreprise est solvable.

✓ **Ratio de liquidité financière**

• **Ratio de liquidité générale**

$$\text{Ratio de liquidité Générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dette à court terme}$$

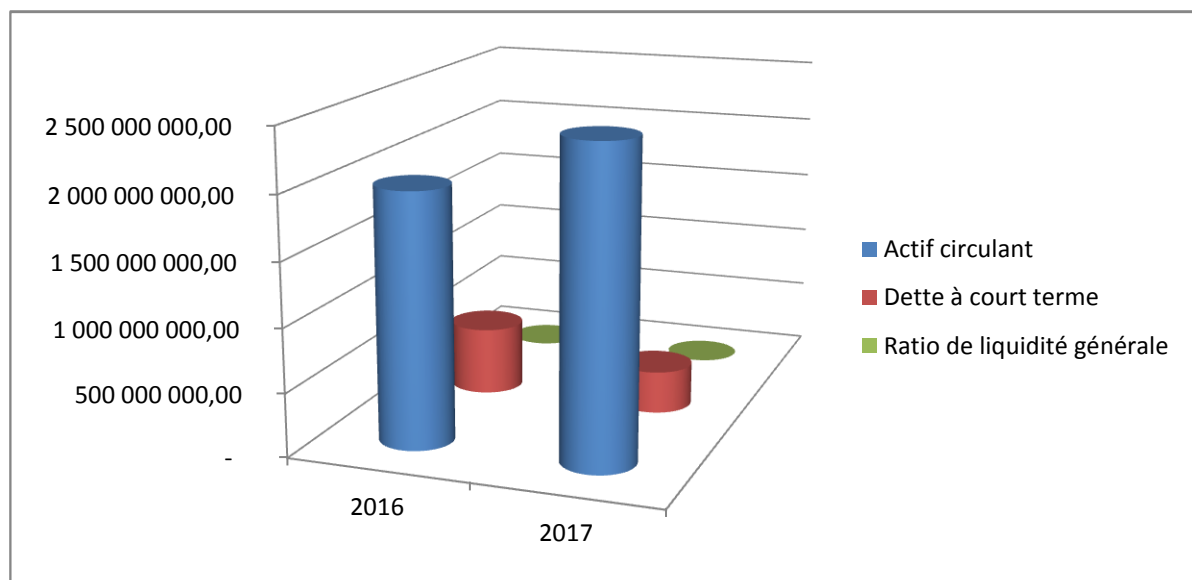
TableauN⁰30 : Calcul du ratio de liquidité générale

Unité : DA

Désignation	2016	2017
Actif circulant	1 993 423 874,97	2 456 533 659,20
Dette à court terme	534 205 197,83	333 865 067,18
Ratio de liquidité générale	3,73	7,35

Source : Établi par nos soins

Graph N°15: Présentation graphique de liquidité générale



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Ce ratio vérifie l'existence d'une marge de sécurité financière au niveau des actifs courants par rapports au passif courant.

D'après le tableau ci-dessous, ce ratio est positif durant toute la période analysée, ce qui signifie que l'entreprise peut faire face à ces dettes à court terme par les biais de son actif circulant.

- **Ratio de liquidité réduite**

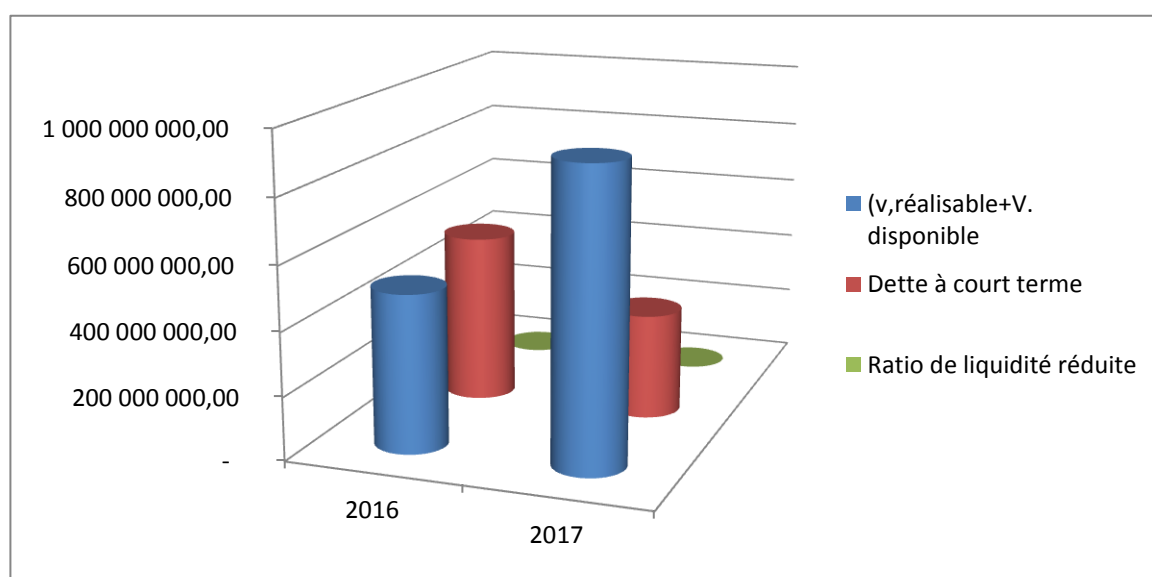
$$\text{Ratio de liquidité Réduite} = (\text{V. Réalisable} + \text{V. Disponible}) / \text{DCT}$$

Tableau N°31: Calcul du ratio de liquidité Réduite

Unité : DA		
Désignation	2016	2017
V. réalisable+V. disponible	498 587 846,21	928 435 480,72
Dettes à court terme	534 205 197,83	333 865 067,18
Ratio de liquidité réduite	0,93	2,78

Source : Établi par nos soins

Graph N°16: Présentation graphique de liquidité Réduite



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Ce ratio est positif sur toute la période analysée, cela signifie que l'entreprise est capable d'honorer tout son passif courant en comptant sur la liquidité au niveau des créances et disponibilité.

On remarque que ce ratio a subi une diminution de 1.87 en 2017 par rapport à 2016.

- **Ratio de liquidité Immédiate**

$$\text{Ratio de liquidité Immédiate} = \text{Valeur disponible} / \text{Dette court terme}$$

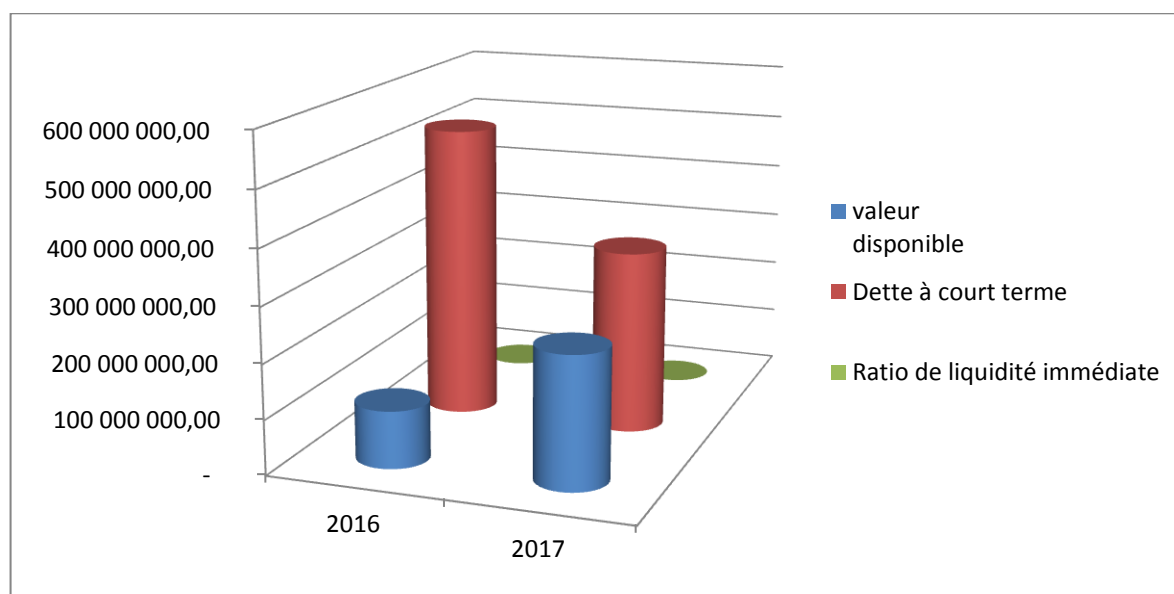
Tableau N°32 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Unité : DA

Désignation	2016	2017
Valeur disponible	105 297 883,80	241 760 367,09
Dette à court terme	534 205 197,83	333 865 067,18
Ratio de liquidité immédiate	0,19	0,72

Source : Établi par nos soins

Graphe N°17: Présentation graphique de liquidité immédiate



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Ce ratio nous renseigne sur la capacité des disponibilités de l'entreprise à couvrir son passif courant dans l'immédiat, il exprime la couverture des dettes à court terme par les disponibilités.

En analysant ce ratio, on constate que ce dernier est inférieur à 1% cela créera des difficultés de règlement.

4-2 Ratio rentabilité

- **Ration Rentabilité d'Actif Total**

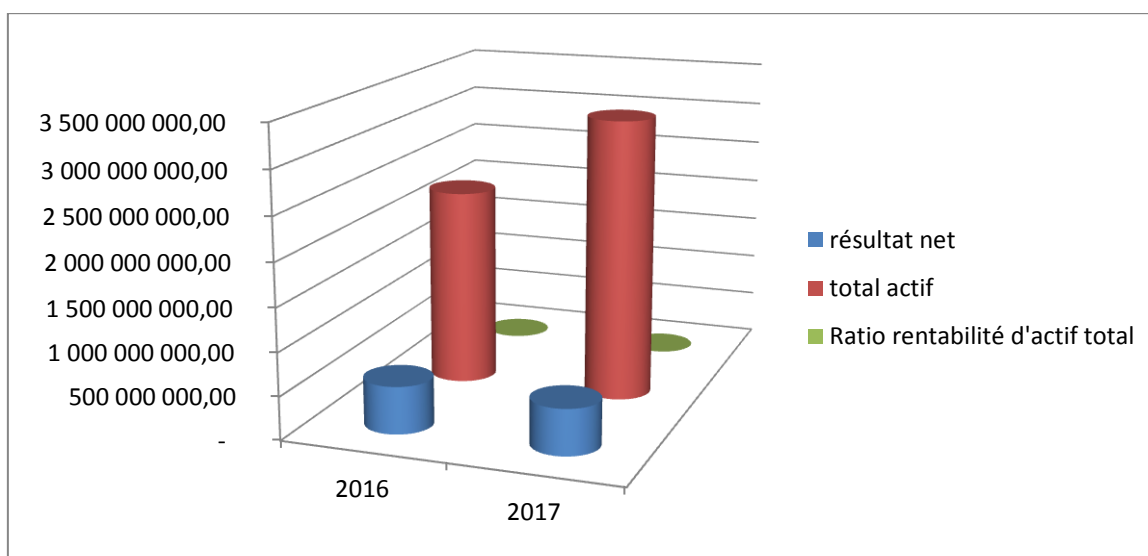
$$\text{Ratio Rentabilité d'Actif Total} = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

Tableau N°33 : Calcul du ratio Rentabilité d'Actif Total

Unité : DA		
Désignation	2016	2017
Résultat net	549 837 753,62	534 441 376,91
total actif	2 292 701 226,18	3 266 996 433,36
Ratio rentabilité d'actif total	0,23	0,16

Source : Etabli par nos soins

Graph N°18 : Présentation graphique de ratio de rentabilité d'actif total



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le ratio de la rentabilité d'actif total, durant les deux années, est élevé. Ce la signifie que l'entreprise ENAP est efficace dans l'utilisation de ces ressources.

4-3 Ratio de gestion

- **Ration de rotation des clients**

$$\text{Ratio de Rotation des clients} = \text{chiffre d'affaire} / (\text{client} + \text{Effet à recouvrée})$$

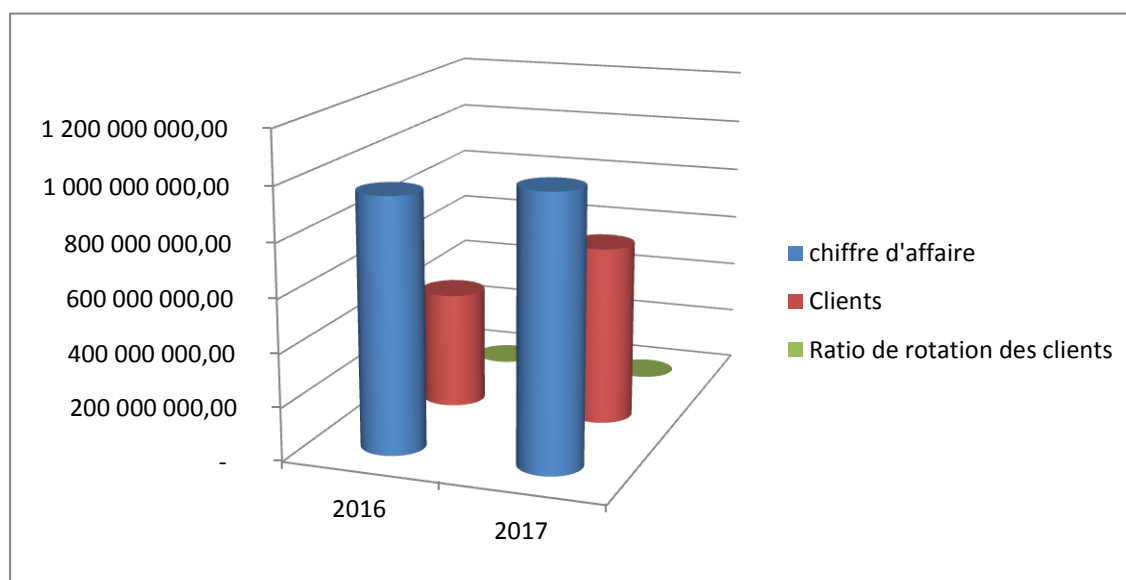
Tableau N°34: Calcul du ratio de rotation des clients (voir annexes N°01, 03, 11,13)

Unité : DA

Désignation	2016	2017
chiffre d'affaire	953 252 110,56	1 013 200 723,64
Clients	440 408 632,82	674 992 172,26
Ratio de rotation des clients	2,61	1,50

Source : Établi par nos soins

Graphe N°19: Présentation graphique du ratio de rotation des clients



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le ratio de rotation des créances clients, nous renseigne sur le nombre de fois que les clients payent leurs dettes envers l'entreprise et qui peut être traduit comme politique de recouvrement des créances suivie par l'entreprise. D'après le tableau ci-dessous on remarque que la diminution du ratio en 2017 est influencée par l'augmentation du poste client.

- **Délais de rotation des clients**

$$\text{Délais de rotation des clients} = \text{Client} / \text{Chiffre d'affaire} * 360$$

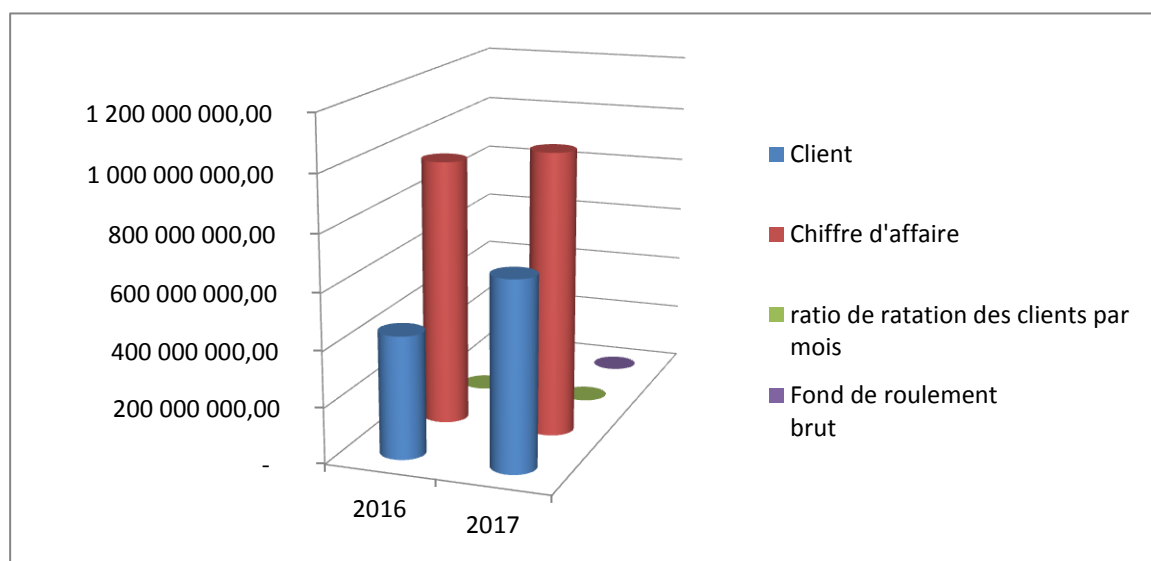
Tableau N°35 : Calcul du délai de rotation de client (voir annexes N°01, 03, 11,13)

Unité : DA

Désignation	2016	2017
client	440 408 632,82	674 992 172,26
chiffre d'affaire	953 252 110,56	1 013 200 723,64
Ratio de rotation des clients	166,32	239,83
Délai de rotation des clients par mois	5,54	7,99

Source : Établi par nos soins

Graphe N°20 : Présentation graphique de délais de rotation de client



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire :

L'investissement proportionnel au nombre de rotation, il exprime le délai accordé par l'entreprise à ces clients a fin d'honoré leurs dettes.

D'après le tableau ci-dessous il ya une augmentation durant les deux années 2016 et 2017.

- **Ratio de rotation des crédits Fournisseurs**

$$\text{Ration de rotation des crédits Fournisseurs} = \text{Achat} / (\text{Fournisseur} + \text{Effet à payer})$$

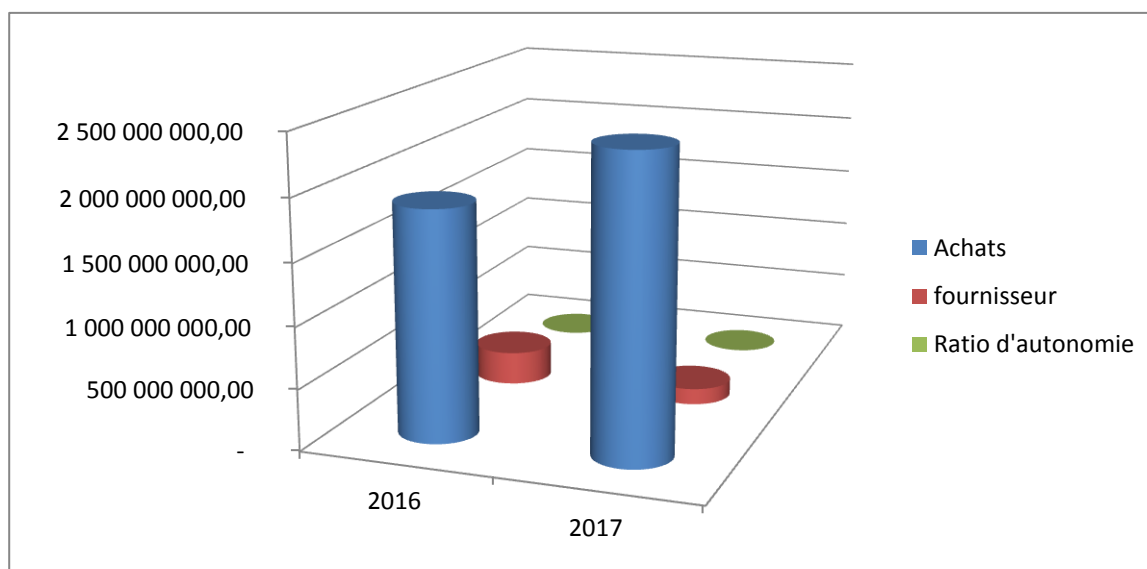
Tableau N°36 : Calcul du ratio de rotation Crédits fournisseurs (Voir annexes N°10, 11,12,20)

Unité : DA

Désignation	2016	2017
Achats	1 880 435 359,92	2 439 616 592,28
Fournisseur	274 157 150,64	132 337 999,07
Ratio de rotation de crédit fournisseur	6,65	18,43

Source : Établi par nos soins

Graphe N°21 : Présentation graphique du ratio de rotation des crédits fournisseurs



Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

Commentaire

Le ratio de crédit fournisseur mesure le délai moyen de règlements par l'entreprise de ses fournisseurs.

Pour les deux années 2016 et 2017 il est statistiquement significatif, l'entreprise règle ses fournisseurs dans les délais.

5-L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N°37: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2016 et 2017

Désignation	2016	2017
Production vendue	953 251 210,56	10 132 723,64
+production stockée	136 865 615,05	2 233 600,29
+production immobilisée	79 930,60	54 938,20
+cession fournies	2 066 884 460,25	1 936 279 613,94
Production de l'exercice (1)	3 157 082 116,46	2 951 768 876,07
Achats consommés	1 952 884 730,63	2 177 646 322,00
Autre charge externe	63 645 480,74	70 917 024,69
Cession reçues consommées	-95 410 827,61	-621 207 709,15
Service extérieur	10 631 213,38	11 346 620,76
Consommation en provenance des tiers (2)	1 931 750 600,14	1 638 702 258,30
Valeur ajouté (1) – (2)	1 225 331 516,32	1 313 066 023,77
-impôt et taxes	13 110 402,75	14 827 095,63
-frais personnel	411 896 866,57	422 189 571,94
Excédent brut d'exploitation	800 324 247,00	876 049 950,20
+autre produit de gestion courant	16 452 592,82	16 584 478,67
+reprendre sur amortissement et provisions	273 698,84	11 354 900,10
-autre charge de gestion courant	6 851 649,24	16 126 609,73
-dotation aux amortissements et aux provisions	101 349 059,53	123 384 968,28
-cession reçus frais de siège	53 131 240,15	50 267 204,67
Résultat d'exploitation (4)	655 518 598,74	714 210 546,29
+produit financiers	46 606 360,99	64 513 655,73
-charge financières	4 207 760,11	8 350 593,11
Résultat financière (5)	42 398 600,88	56 163 062,62
Résultat avant impôt (4) +(5)	697 917 190,62	770 373 608,91
Résultat de l'exercice (6)	697 917 190,62	770 373 608,91
-impôt différé actif	-5 522 885,00	13 378 863,00

-impôt sur le bénéfice	61 602 322,00	120 311 095,00
-participation des travailleurs au résultat	92 000 000,00	129 000 000,00
Résultat net de l'exercice	549 837 753.62	534 441 376,91

Source : Établi par nos soins, à partir des documents interne de l'ENAP.

5-1 Analyse des rubriques de SIG

✓ Production de l'exercice

Elle a enregistré une diminution durant les deux années, soit **3 157 082 116,46** en 2016 et, **2 951 768 876,07** en 2017, cette diminution est due à la baisse de la production vendue (diminution des chargements).

✓ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée a connu une variation positive durant la période étudié et elle est passé de **1 225 331 516,32** en 2016 à **1 313 866 617,77** en 2017, cette variation s'explique par l'augmentation de la production et la diminution des achats consommés.

✓ Excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'entreprise a dégagé un (EBE) positif pendant les deux années, il est passé de **800 344 247,82** en 2016 à **876 049 950,20** en 2017, cela est du à l'augmentation importante de la valeur ajoutée.

✓ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est positif sur la période étudié, et aussi il a connu une variation positive, cela grâce à l'augmentation importante qu'a connu L'EBE ainsi que les autres produits de gestion courante.

✓ Résultat net

Il est positif sur la période étudiée.

➤ méthode additive

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{charges décaissables} - \text{produits encaissables}$$

Tableau N°38 : Capacité d'autofinancement pour 2016 et 2017 :

Désignation	2016	2017
Résultat net	549 837 753,62	534 441 376,91
+datation aux amortissements, provision et pertes de valeur	101 549 059,53	123 384 968,28
-reprises sur pertes de valeur et provision	273 698,84	11354900,10
Capacité d'autofinancement (CAF)	651 113 114,31	646 471 445,09

Source : Établi par nos soins

Commentaire : Le calcul de la capacité d'autofinancement de l'ENAP s'est soldé par un résultat total positif, en conséquent il est claire que cette entreprise peut s'autofinancer et cela revient à la positivité de l'EBE et du résultat

Conclusion

Au terme de ce chapitre, nous pouvons dire que L'ENAP dégage des bénéfices durant les deux exercices étudiés 2016 et 2017 en observant des résultats positifs. L'étude du bénéfice réalisé par l'entreprise fait apparaître son bon financement et sa bonne gestion.

Notre analyse démontre un équilibre financier. En effet, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisantes.

Enfin, vu les résultats positifs de sa capacité d'autofinancement, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers.

CONCLUSION GENERALE

Au cours de ce modeste travail, nous avons opté pour l'analyse financière, car le rôle de ce dernier est plus importants au sein de l'organisation, principalement en matière d'aide à la décision, ce qui permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise par son environnement.

Dans ce sens, notre travail de recherche a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise nationale de la peinture (ENAP).

Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, nous nous somme penchés sur les différents outils utilisés afin de dégagé la situation financière de l'entreprise en vue d'y remédier, car la plupart des sociétés nationales algériennes ont le besoin d'être diagnostiquées dans l'optique d'assurer leur pérennité, notamment en économie de marché.

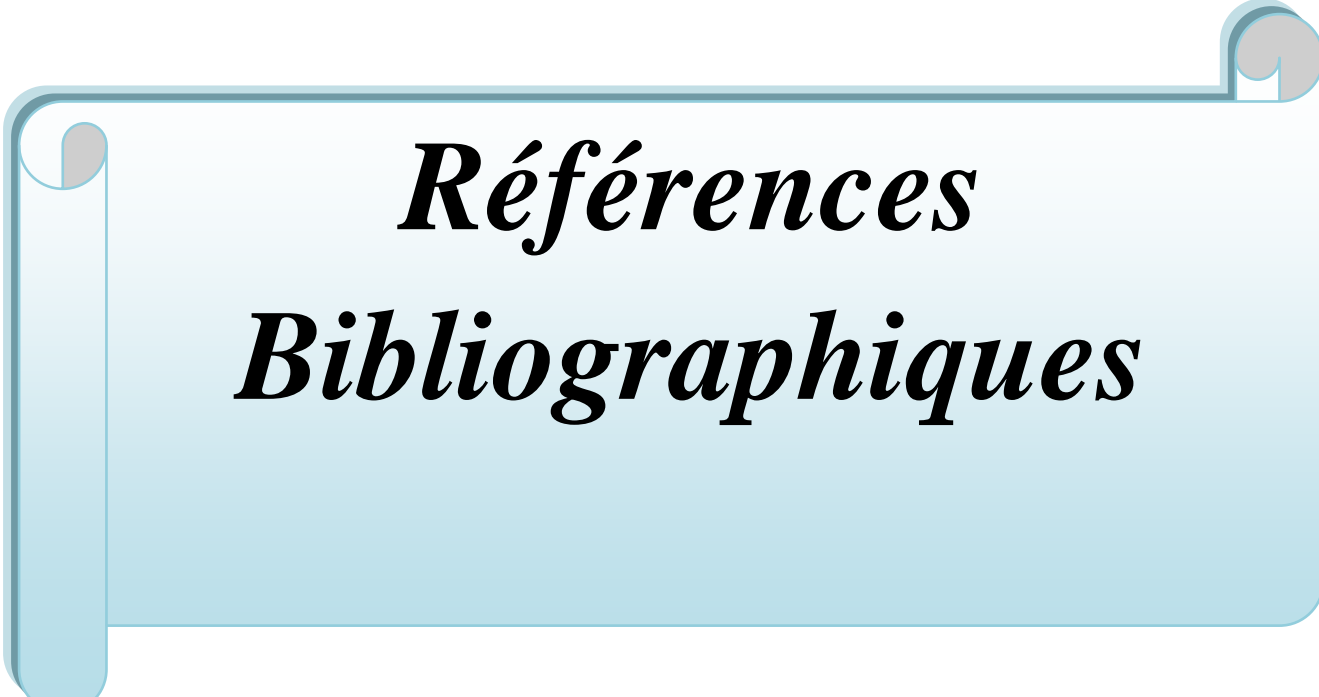
En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude de cas de l'ENAP, bien évidemment après une nécessaire présentation de cette entreprise, car le noyau de ce travail est dédié à l'étude de ses bilans financiers et de ses comptes de résultats au cours des années 2016 et 2017, et afin de collecter les informations qualitatives et quantitatives à travers ses documents comptables et financiers soutenus par des entretiens avec des cadres de l'entreprise, particulièrement ceux du service de la finance. Ce qui nous a permis de dégager un aperçu sur la situation financière de l'ENAP, et aussi analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios de structure, rentabilité et gestion, ce qui nous a montré que l'entreprise est bien équilibrée financièrement.

Enfin, vu la positivité du résultat et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse a montré que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements futurs

CONCLUSION GENERALE

sans recourir à des capitaux étrangers.

En outre, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances cumulés durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.



***Références
Bibliographiques***

Références bibliographiques

Ouvrage

1. J.P.LAHILLE, Analyse financière, 5^{ème} éd, Paris, 2017.
2. Grandguillot, Francis, Grandguillot et Béatrice « Analyse financiers » 7^{ème} édition, GUALINO 2017 .
3. COHEN, Elie. Analyse Financière. 4^{ème} édition. Paris : Economic. 2004.
4. B. et F. GRANDGUILLOT, Analyse financière, édition Gualino, France, 2009.
5. LAHILLE Jean-Pierre « Analyse financière », 3^{ème} édition Dalloz, Paris France ,2001.
6. Peyrard J., Aven el J., Peyrard M., « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2006.
7. Jérôme Caby et Jacky Koehl « Analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006, France.
8. J.L.BOULOT, J.P.CRETAL et S.KOSKAS, L'analyse financière, édition PUBLI-UNION, 1986.
9. APOTHELOZ. B, STETTILER. A, DOUSSE. V, DONG. M : « Maitrisere l'information comptable », vol2, 4^{ème} édition, 2008.
10. FRANCIS, Béatrice : « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, édition 14, 2016
11. H.BRUSLERIE, Analyse financière, édition Dunob, Paris, 2010.
12. Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12^{ème} édition. Paris. 2014/2015. P.37.
13. PEYRARD, J. Analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991.
14. Jean barreau et jacqueline Delahaye, « Gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001.
15. COHEN. E, « Analyse financière », édition ECONOMICA, 5^{ème} édition, Paris 2004.
16. BERNET-ROLLAND E. L : « Pratique de l'analyse financière », Dunod, édition 2, Paris, 2015.
17. - PEYRARD. J : « Analyse financière », Vuibert, édition 9^{ème}, Paris.
18. XAVIER. B, SIMON. FX : «Tous questionnaires : finance et gestion pour managers », Dunod, édition 4, paris, 2016,
19. GRANDGUILLOT. F et GRANDGUILLOT. B : « Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financière », Gualino, édition 7, 2017.
20. SIMON. P : « Analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition Pearson, France, 2006.
21. Grandguillot. B, Grandguillot. F : « Finance », Gualino, Paris, 2010.
22. Vernimmen. P : « Finance d'entreprise », édition Dalloz, paris, 2009.
23. Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2010.
24. VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
25. D.ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «Gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris2012.
26. RAMAGE Pierre « Analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.
27. NIPPERT Anne « Finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008.
28. MELYON Gérard « Gestion financière » 4^{ème} édition Bréal, France, 2007.

29. DOV Ogien, « Gestion financière de l'entreprise ». Edition DUNOD, Paris, 2008.
30. COHEN Elie « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris.

Dictionnaire

1. SILEM MAHMED, ALBERTINE Jean-Marie « lexique d'économie » 10^{ème} édition, Dalloz, Italie, 2008.

Autres documents

1. KADDOURI. A : « cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007 », édition ENAG ; Alger, 2009
2. GARDES. N : « Le bilan fonctionnel », support de cours, Paris, 2013

Thèse et mémoire

1. OSMANIC : « Analyse financière selon le SCF », Thèse ingénieur d'état en statistique et économie appliqué, ENSSEA, 2011/2012
2. ASAMOAH M., BA A., OWUSU M., «Analyse financière d'une entreprise : cas de l'entreprise SONELGAZ », Mémoire de fin d'étude pour l'obtention du diplôme de licence en science de gestion, option comptabilité, UMMTO, 2012/2013.
3. KIFOUICHE N., RAHMANI M., «Analyse de la performance d'une entreprise : cas de la SPA NAFTAL », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en sciences commerciales, option finance, UMMTO, 2014/2015.

Site internet

1. http://www.vernimmen.net/Vernimmen/Resumes_des_chapitres/Partie_6_Bonus/Chapitre55chapitre_bonus*:L_evolution_historique_de_l_analyse_financiere.html.
2. <http://www.business-start.lu/site/TM/chapitre1/paragraphe2/pages/page5.html>
3. <http://www.etudier.com/dissertation/Elaboration-d-Un-bilan-fonctionnel/323101.html>.
4. <https://www.l-expert-comptable.com/a/529650-qu-est-ce-que-le-fonds-de-roulement-definition-etcalcul.Html>.



*Liste des
Tableaux*

Liste des tableaux

Tableau N°	Désignation	Page N°
Tableau N°01	Présentation de l'actif du bilan comptable	17
Tableau N°02	Présentation de passif du bilan comptable	19
Tableau N°03	L'élaboration de bilan fonctionnel	22
Tableau N°04	Présentation du compte de résultat (par nature)	25
Tableau N°05	Présentation du compte de résultat (par fonction)	26
Tableau N°06	Présentation schématique du bilan financier	33
Tableau N°07	Présentation schématique du bilan financier par grande masse	34
Tableau N°08	Les ratios de structure financière	35
Tableau N°09	Les ratios d'activité	47
Tableau N°10	Les ratios de rentabilité	48
Tableau N°11	Présentation schématique des SIG	53
Tableau N°12	Présentation du bilan financier de l'année 2016	83
Tableau N°13	Bilan condensé de l'année 2016	84
Tableau N°14	Présentation du bilan financier de l'année 2017	85
Tableau N°15	Bilan condensé de l'année 2017	86
Tableau N°16	Présentation du Comptes de résultat 2016,2017	88
Tableau N°17	Calcul du Fond de roulement par le haut du bilan	89
Tableau N°18	Calcul du Fond de roulement net par le bas du bilan	90
Tableau N°19	Calcul fond de roulement propre	91
Tableau N°20	Calcul le fond de roulement brut	92
Tableau N°21	Calcul le fond de roulement étranger	93
Tableau N°22	Calcul le besoin en fond de roulement	94
Tableau N°23	Calcul de la trésorerie 1 ^{er} méthode	95

Tableau N°24	Calcul de la trésorerie 2ème méthode	96
Tableau N°25	Calcule ratio de structure d'actif	97
Tableau N°26	Calcul de structure du passif	98
Tableau N°27	Calcul de ratio de financement propre	99
Tableau N°28	Calcul du ratio d'autonomie financier	100
Tableau N°29	Calcul du ratio de solvabilité	101
Tableau N°30	Calcul du ration de liquidité générale	102
Tableau N°31	Calcul du ration de liquidité réduite	103
Tableau N°32	Calcul du ratio de liquidité immédiate	104
Tableau N°33	Calcul du ratio Rentabilité d'Actif Total	105
Tableau N°34	Calcul de ration de rotation des clients	106
Tableau N°35	Calcul du délai de rotation de client	107
Tableau N°36	Calcul du ratio de rotation Crédits fournisseurs	108
Tableau N°37	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2016 et 2017	110
Tableau N°38	Capacité d'autofinancement pour 2016-2017	112



*Liste des
Figures*

Liste des figures

FigureN⁰	Désignation	Page N^o
Figure N⁰1	la structure en masse de bilan fonctionnel	21
Figure N⁰2	La structure standard du bilan financier	30
Figure N⁰3	Présentation de la CAF par méthode soustractive	55
Figure N⁰4	Présentation de la CAF par méthode additive	56



**LISETTE DES
ANNEXES**

Liste des annexes

Annexe 01 : Bilan actif Au 31.12.2016

Annexe 02 : Bilan passif Au 31.12.2016

Annexe 03 : Comptes de résultat Au 31.12.2016

Annexe 04 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants « 2016 »

Annexe 05 : Tableau des amortissements « 2016 »

Annexe 06 : Etat des échéances des créances a la clôture de l'exercice « 2016 »

Annexe 07 : Evolution des comptes de capitaux propres « 2016 »

Annexe 08 : Evolution des comptes de provisions « 2016 »

Annexe 09 : Evolution des comptes de capitaux propres « 2016 »

Annexe 10 : Balance comptable « 2016 »

Annexe 11 : Bilan actif Au 31.12.2017

Annexe 12 : Bilan passif Au 31.12.2017

Annexe 13 : Comptes de résultat Au 31.12.2017

Annexe 14 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants « 2017 »

Annexe 15 : Tableau des amortissements « 2017 »

Annexe 16 : Etat des échéances des créances a la clôture de l'exercice « 2017 »

Annexe 17 : Evolution des comptes de capitaux propres « 2017 »

Annexe 18 : Evolution des comptes de provisions « 2017 »

Annexe 19 : Evolution des comptes de capitaux propres « 2017 »

Annexe 20 : Balance comptable « 2017 »



***TABLE DES
MATIERES***

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction Générale1

Chapitre 1 : Fondement conceptuel de l'analyse financière5

Introduction du chapitre...5

Section01: Les notions de base l'analyse financière.....6

1.1 Historique de l'analyse financière6

1.2 Définitions de l'analyse financière7

1.3 Objectifs de l'analyse financière8

1.4 Le rôle de l'analyse financière.....8

1.5 Approche de l'analyse financière.....9

1.6 Les utilisateurs de l'information financière.....9

1.7 Les étapes de l'analyse financière10

1.8 Types de l'analyse financière11

section02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....12

2.1 L'information comptable12

2.1.1 Le bilan.....12

2.1.1.1 Définitions du bilan comptable.....13

2.1.1.1.1 Les composantes du bilan comptable.....14

2.1.1.2 Bilans fonctionnels	20
2.1.1.2.1 Définition du bilan fonctionnel.....	20
2.1.1.2.2 L'élaboration du bilan fonctionnel.....	20
2.1.1.2.3 La structure de bilan fonctionnel	20
2.1.1.2.4 L'élaboration (retraitement) du bilan fonctionnel.....	22
2.2 Le compte de résultat	23
2.2.1 Définition de compte de résultat.....	23
2.3 L'annexe	27
2.3.1 Définition de l'annexe	27
2.3.2 Les objectifs de l'annexe.....	27
2.3.3 Les informations de l'annexe.....	28
Section 03. Le passage de bilan comptable au bilan financière	29
3.1 Définition de bilan financière.....	29
3.2 Les éléments constitutifs du bilan financière.....	29
3.3 Les retraitement et les reclassements	31
3.3.1 Les retraitements du bilan comptable	31
3.3.2 La structure finale du bilan financière	32
3.3.3 Présentation du bilan financière grande masse.....	34
Conclusion du chapitre	35

Chapitre 2 : Le cadre opérationnel de l'analyse financière.....	37
Introduction du chapitre	37
Section01 : L'analyse de l'équilibre financière	38
1.1 Le fond de roulement	38
1.1.1 Définition et calcul.....	38
1.1.2 L'interprétation du fond de roulement	39
1.1.3 Les typologies du fond de roulement.....	39
1.2 Le besoin en fond de roulement	40
1.2.1 Définition.....	40
1.2.2 Typologies de besoin en fond de roulement	39
1.2.3 L'interprétation de BFR.....	39
1.3 Trésorerie nette.....	42
1.3.1 Définition et sont calculé	42
1.3.2 L'interprétation de trésorerie nette.....	42
Section02 : L'analyse par méthode des ratios.....	43
2.1 Définitions.....	43
2.2 Objectifs et intérêts de l'analyse par méthode des ratios.....	43
2.3 Les différents types de ratios.....	45
2.3.1 Les ratios de structure financière.....	45

2.3.2 Les ratios d'activité	47
2.3.3 Les ratios de rentabilité.....	48
Section03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité	49
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion	49
3.1.1 La définition	49
3.1.2 Les déferents soldes intermédiaires de gestion.....	49
3.1.3 La présentation des soldes intermédiaires de gestion	53
3.2 La capacité d'autofinancement.....	54
3.2.1 Définition de la CAF.....	54
3.2.2 Le mode de calcul.....	54
3.2.3 Le rôle de capacité d'autofinancement	56
3.3 L'autofinancement	57
3.3.1 Définition d'autofinancement.....	57
3.3.2 Le mode calcul de l'autofinancement	57
4.1 Étude de la rentabilité	57
4.1.1 Définition de la rentabilité	57
4.1.2 Les déferents types de la rentabilité	58
4.1.2.1 la rentabilité	58
4.1.2.2. La rentabilité financière.....	58
4.1.3 L'effets de levier financière	59
4.1.3.1 le principe d'effet de levier	59
4.1.3.2 effets de levier, les modes de calcul	59
Conclusion du chapitre	60

Chapitre 3 : Etude et analyse de la santé financière de L'ENAP.....62

Introduction du chapitre62

Section 01 : Présentation générale de l'entreprise (ENAP).....63

1- Historique	63
2- Raison sociale	63
3- Objectif de l'entreprise.....	64
4- Organigramme de groupe de l'ENAP	65
5- Organigramme de l'unité de production de LAKHDARIA	66
6- Présentation du département finance et administration.....	67
6-1 Les différents services du département	67
6-1-1 Service gestion du personnel.....	67
6-1-2 Service social.....	67
6-1-3 Service finance et comptabilité	67
6-2 Relation de service financier et comptabilité avec les autres services	70
6-2-1 Avec le service personnel	70
6-2-2 Avec le service de stocks.....	71
6-2-3 Avec le service des ventes.....	71
6-2-4 Avec le service des achats	71
6-3 Organigramme de département Comptabilité et financier	72

Section 02 : Procédure d'analyse financière des deux (02) bilans (2016-2017)	73
1- Les reclassements des éléments du bilan financier des deux années (2016/2017).....	73
1-1 Pour l'exercice 2016	73
1-1-1 Les reclassements d'actifs	73
1-1-2 Les reclassements passifs.....	77
1-2 Pour l'exercice 2017.....	78
1-2- Les reclassements d'actifs.....	78
1-2-2 Les reclassements passifs.....	82
2-Présentation de deux bilans financiers (2016/2017).....	83

Section 03 :L'analyse de la situation financière par les indicateurs de l'équilibre financier89

1- Calcule du fonds de roulement	89
1-1 Fond de roulement Net.....	89
1-2 Fond de roulement propre.....	91
1-3 Fond de roulement brut	92
1-4 Fond de roulement étranger	93
2- Calcul le Besoin en fond de roulement « BFR »	94
3- Calcul la trésorerie	95
4- L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios	97
4-1 Ratio de structure ou d'équilibre.....	97
4-2 Ratio rentabilité	105
4-3 Ratio de gestion.....	106

5- L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) ...	110
5-1 Analyse des rubriques de SIG.....	111
Conclusion du chapitre.....	113
Conclusion générale.....	115
Références bibliographique.....	
Liste des tableaux.....	
Liste des graphs.....	
Liste des figures.....	
Annexes	
Table des matières.....	

Analyse de la santé financière de l'entreprise

Cas d'une

«Entreprise National de Peinture »

Lakhdaria

Résumé:

L'analyse financière est le processus par lequel les dirigeants s'appuient pour la prise de décisions afin d'améliorer la situation de leur entreprise.

Cette dernière est considérée comme un ensemble de démarches et de méthodes et d'outils qui permet d'étudier les résultats financiers de l'entreprise. Autrement dit l'analyse vise à redécouvrir la réalité d'une société à partir des données codées, elle permet ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et futur de l'entreprise analysée.

Afin de bien mener une analyse, on doit procéder à une étude approfondie des états financiers qui se résument comme suit : Bilans, comptes de résultats et annexes.

L'analyste procède à des regroupements et reclassements des postes des bilans pour émettre un bilan final appelé bilan financier qui représente la vraie image de l'entreprise. Ainsi la finalité de ce travail est de démontrer le rôle et l'importance de l'analyse financière au sein d'un organisme, pour cela un stage pratique a été réalisé au sein de L'ENAP.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financière, Auto financement, Bilan ,Ration

Abstract

Financial analysis is the process by which leaders rely on decision-making to improve the situation of their company.

The latter is considered as a set of approach and methods and tools that allow to study the financial results of the company. In other words, the analysis aims to rediscover the reality of a company from coded data; it thus allows to make an overall judgment on the current and future situation of the analyses company.

In order to carry out a good analysis, one must carry out an in-depth study of the financial statements which are summarizes as follows: balance sheet, income statement and annexes.

The analysis proceeds to groupings and reclassification of balance sheet items to issue a final balance sheet called financial report which represents the true image of the company so the purpose of this work is to demonstrate the role and importance of financial analysis within an organization, for this a practical internship was carried out within the ENAP.

Keywords

Financial analysis, Financial balance, Self-financing, Balance sheet , Ration.



***Liste des
graphes***

Liste des graphes

Graphe N°	Désignation	Page N°
Graphe N°01	Présentation graphique des bilans Condensée	87
Graphe N°02	Présentation graphique du FR net par le haut de bilan	89
Graphe N°03	Présentation graphique du FR net par le bas du bilan	90
Graphe N°04	Présentation graphique du fond de roulement	91
Graphe N°05	présentation graphique du fond de roulement brut	92
Graphe N°06	Présentation graphique de FR étranger	93
Graphe N°07	Présentation graphique du besoin en fond de roulement	94
Graphe N°08	Présentation graphique de la trésorerie méthode 1	95
Graphe N°09	Présentation graphique de la trésorerie méthode 2	96
Graphe N°10	Présentation graphique de ratio de structure d'actif	97
Graphe N°11	Présentation graphique de ratio de structure du passif	98
Graphe N°12	présentation graphique du ratio de financement propre	99
Graphe N°13	Présentation graphique de ratio d'autonomie financier	100
Graphe N°14	Présentation graphique de ratio de solvabilité	101
Graphe N°15	Présentation graphique de liquidité générale	102
Graphe N°16	Présentation graphique de liquidité Réduite	103
Graphe N°17	Présentation graphique de liquidité immédiate	104
Graphe N°18	Présentation graphique de ratio de rentabilité d'actif total	105
Graphe N°19	Présentation graphique du ratio de rotation des clients	106
Graphe N°20	Présentation graphique de délais de rotation de client	107
Graphe N°21	Présentation graphique de ratio de rotation des crédits fournisseurs	108