

MINISTRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE
UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI OUZOU



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, DES SCIENCES DE GESTIONS ET DES
SCIENCES COMMERCIALES
DEPARTEMENT DES SCIENCES COMMERCIALES

MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master
en Sciences commerciales
Option : finance

Sujet

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

**Cas NAFTAL District commercialisation
de Tizi-Ouzou**

Réalisé par :

IKENE Ania

KHABER Hassina

Dirigée par :

Mme SMAILI Nabila

Soutenu devant le jury composé de :

Président : M^{elle} Houa Kahina.....MAA, UMMTO

Examineur : Mme Aniche Khouider Fethia..... MAA, UMMTO

Rapporteur : Mme SMAILI Nabila..... MAA, UMMTO

2016/2017

Remerciement

Avant toute chose, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à notre promotrice Mme SMAILI NABILA pour nous avoir acceptés et de nous encadrer tout au long de ce travail, notamment pour la confiance, les conseils que vous nous avez accordé tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour votre disponibilité et votre gentillesse, nous vous adressons notre profonde reconnaissance pour vos remarque en vue d'améliorer ce travail.

Nos plus grands remerciements et toutes nos expressions de respect à Mr BOUALACHE ABDELKRIM Pour son aide, ses précieux conseils et ses orientations.

Nous tenons à remercier particulièrement Mr HAMMOUDI MOULOU D qui nous a apporté son aide durant la période de notre stage pratique au sein du département finance et comptabilité, ainsi que Mr AISSAT BOUALAM, responsable de département de trésorerie, et tous le personnel de NAFTAL district Oued-Aissi Tizi-Ouzou pour l'esprit de coopération et la courtoisie dont ils ont fait preuve durant notre stage.

À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation et le bon déroulement de ce travail.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

A Mes très chers parents

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour
vous.*

*Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et
m'aide à être toujours leur fierté.*

A mes Grands-mères (Dahabia, Ourida)

A tous mes oncles

A toutes mes tantes

A toutes mes cousines et cousins particulièrement (Tinhinana, Amel)

À toute ma famille sans exception

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

*A Hassina ma binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à
partager cette expérience.*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce
travail.*

Ania

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

A Mes très chers parents

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour
vous.*

*Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et
m'aide à être toujours leur fierté.*

À mon frère (Smail)

À mes sœurs (Farida, Lydia et Taous)

A mes Grands-mères (Ouiza, Zahra)

A tous mes oncles

A toutes mes tantes

A toutes mes cousines et cousins

À toute ma famille sans exception

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

*A Ania ma binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à
partager cette expérience.*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce
travail.*

Hassina

Liste des abréviations

Liste des abréviations

BFR :	Besoin en fonds de roulement
BFRE :	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE :	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CAF :	Capacité d'autofinancement
DLMT :	Dette à long et moyen terme
DCT :	Dette à court terme
EBE :	Excédent brut d'exploitation
ET :	Emplois de trésorerie
FP :	Fonds propre
FR :	Fonds de roulement
FRN :	Fonds de roulement net
FRP :	Fonds de roulement propre
FRE :	Fonds de roulement étranger
FRG :	Fonds de roulement global
PCG :	Plan comptable général
RT :	Ressources de trésorerie
RE :	Rentabilité économique
RF :	Rentabilité financière
SF:	Stock final
SI:	Stock initial
SIG :	Solde intermédiaire de gestion
TCR :	Tableau des comptes de résultat
TVA :	Taxe sur la valeur ajoutée
TN :	Trésorerie nette
VI :	Valeur immobilisée
VE :	Valeur d'exploitation
VR :	Valeur réalisable
VD :	Valeur disponible

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	01
Première partie : aspects théoriques sur l'analyse financière	
Introduction de la Première partie	04
Chapitre 1 : présentation de l'analyse financière.....	05
Introduction	05
Section 1 : introduction à l'analyse financière	05
Section 2 : les supports de base l'analyse financière.....	10
Conclusion	29
Chapitre 2 : les instruments de l'analyse financière.....	31
Introduction	31
Section 1 : Analyse statique.....	31
Section 2 : l'analyse dynamique	45
Conclusion	57
Conclusion de la Première partie.....	58
Deuxième partie : Aspects pratiques sur l'analyse financière	
Introduction de la deuxième partie.....	59
Chapitre 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL District commerciale de Tizi-Ouzou.....	60
Introduction	60
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou	60
Section 2 : Présentation des documents comptables de l'entreprise NAFTAL.....	67
Conclusion.....	74
Chapitre 2 : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district Tizi-Ouzou.....	75
Introduction	75
Section 1 : analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL	75
Section 2 : analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL.....	87
Conclusion.....	102
Conclusion de la Deuxième partie.....	105
Conclusion générale	106

Introduction générale

Introduction générale

Dans un monde en perpétuelles mutations technologiques, économiques et socioculturelles, dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, elle est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. C'est pour cela que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

La gestion de l'entreprise a pour objectif de maximiser sa valeur. A cet effet, l'appréciation de la valeur d'une entreprise passe à travers une analyse financière qui repose sur l'étude de sa situation passée qui fournit des éléments lui permettant d'améliorer sa situation future, afin d'apprécier aussi bien la solvabilité mais aussi la rentabilité et ses perspectives de croissance en termes d'activité et de résultats.

En tant qu'outil de gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

Tout cela, permet aux responsables de l'entreprise de prendre et d'adopter les bonnes décisions et des initiatives, afin de faire face aux différents risques qui sont généralement à l'origine de la faillite de nombreuses entreprises.

Pour mieux cerner notre problématique, nous avons posé la question principale suivante :

Est-ce que l'entreprise NAFTAL est en mesure d'assurer son niveau d'activité et de rentabiliser ses capitaux investis ?

Notre étude vise à faire une analyse financière de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL District et à travers cette étude nous allons tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- Quel est le niveau d'activité de l'entreprise NAFTAL ?
- La rentabilité de NAFTAL est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Introduction générale

Dans le but de répondre à nos questions de recherche nous avons formulé les deux hypothèses suivantes :

- L'entreprise NAFTAL district dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements.
- NAFTAL District arrive à dégager une rentabilité suffisante pour récupérer ses capitaux investis, en vue d'assurer son autofinancement.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, nous adopterons le sujet suivant « analyse financière de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise : cas NAFTAL district Tizi-Ouzou ».

L'intérêt de notre étude sera pour nous l'occasion de mieux approfondir les connaissances acquises sur le plan théorique et d'appliquer ces connaissances dans la partie pratique, en outre il permet aux responsables de l'entreprise d'assimiler et de comprendre les concepts fondamentaux de l'analyse financière.

Pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours à deux techniques de recherche basées sur :

- La recherche documentaire : nous a permis de consulter le fonds documentaire spécialisé (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet), pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de réaliser une analyse financière.
- l'enquête de terrain : elle concerne une étude pratique réalisée en sein de l'entreprise NAFTAL Tizi-Ouzou, afin de recueillir des données, de les analyser et d'interpréter les résultats.

Pour pouvoir mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en deux parties :

La partie théorique représente deux chapitres, Le premier chapitre sera consacré à la définition des concepts fondamentaux de l'analyse financière ainsi que l'identification des supports de bases qui sont nécessaires pour effectuer une analyse, le second chapitre portera sur les différents instruments de l'analyse financière qui traitera en premier lieu l'analyse statique suivie d'une analyse dynamique.

Introduction générale

Partie pratique comprend deux chapitres, Le premier chapitre sera consacré à la présentation l'organisme d'accueil ainsi que les documents comptable de l'entreprise NAFTAL, le deuxième chapitre fera l'objet d'une étude de cas qui synthétisera de l'ensemble des aspects développés dans les chapitres théoriques.

Première partie :
**Aspects théoriques sur l'analyse
financière**

Introduction de la Première partie

Introduction

La première partie de l'étude traitera de la revue de littérature, c'est-à-dire les points de vue des auteurs sur l'ensemble des concepts que vont mobiliser le présent travail d'une part, et d'autre part de présenter la méthodologie de l'étude.

Cette partie occupe une place importante dans la mesure où elle nous permettra d'atteindre un objectif principal : Avoir une compréhension global et synthétique du l'analyse financière.

Pour mener à bien cette démarche, la partie se structure en deux chapitres, le premier nous permettra de présenter l'analyse financière, le second traitera les instruments de l'analyse financière.

Chapitre I :
Présentation de l'analyse financière

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est apparue à la fin de 19^{ème} siècle et ce n'est qu'après la 2^{ème} guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor. Elle consiste en un examen approfondi des états financiers de l'entreprise. Cette technique se base sur l'étude des différents documents comptables à savoir : bilan comptable, bilan financier et autres outils.

L'objet de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses.

Mais avant de pouvoir aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire de définir au préalable quelques notions fondamentales et de déterminer les éléments qui nous seront de base dans notre prochaine étude.

Ce chapitre comporte deux sections, la première est de présenter l'analyse financière et la seconde est d'identifier les supports de bases de l'analyse financière.

Section 1 : introduction à l'analyse financière

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

1.1 Définition et importance de l'analyse financière

1.1.1 Définition

On peut définir L'analyse financière comme une étude évaluant la situation financière d'une entreprise à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables et d'un ensemble de données économique et financière, afin de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise.

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière.

Pour Cohen Elie (2006), « 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 ». ¹

¹ COHEN. Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, Paris. 2006, p 8.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Pour Alain Mario (2000), « L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future »².

Pour Jean-Pierre Lahille (2001), « 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, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine »³.

1.1.2 Importance de l'analyse financière :

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient.
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financière de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité.
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise.
- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut affronter.
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

1.2 Méthodes et les différentes étapes d'analyse financière :

L'analyse financière se fait à travers deux méthodes qui suivent plusieurs étapes

1.2.1 Méthodes d'analyse financière :

Il existe deux méthodes d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique.

1.2.1.1 Analyse statique :

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise.

A partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

² MARIO Alain « Analyse financière ». Editions Dunod, Paris 2000. 7^{ème} édition, p 19.

³ LAHILLE Jean-Pierre «analyse financière» Edition DALLOZ, Paris. 2001. p 1.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

- Une analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement et qui permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios ;
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

1.2.1.2 L'analyse dynamique :

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Qui s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultats, soit dans le tableau de financement.

L'analyse dynamique procède d'une approche synthétique qui intègre l'étude :

- Des flux d'emplois et de ressources (tableau de financement) ;
- Des flux générateurs de résultats (compte de résultat).

1.2.2 Les différentes étapes de l'analyse financière⁴ :

L'analyse financière suit différentes étapes qui sont les suivantes :

1.2.2.1 L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises »

Pour avoir une première représentation schématique de l'entreprise ou de l'organisation étudiée, il faut répondre à certaines questions qui sont de natures diverses : financière, économique, juridique, fiscale... Mais une attention particulière sera accordée ici aux interrogations de nature financière, et l'analyse s'interrogera donc d'une manière précise sur :

- La rentabilité à court et à long terme et la croissance attendue ;
- Les risques économiques et financiers ;
- La liquidité ;

⁴ PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9^{ème} édition Vinbert, Paris. 2006, p248.

1.2.2.2 L'examen des états financiers :

L'étude des états financiers se fait par :

- L'analyse du TCR ;
- L'analyse du Bilan Financier ;
- L'analyse des documents annexes ;

A) L'analyse du compte de résultat

C'est la mise en évidence de grandeurs et soldes significatifs et de leurs évaluations comme :

- le chiffre d'affaires,
- la marge commerciale, la valeur ajoutée,
- le résultat d'exploitation, le résultat net.
- Capacité d'autofinancement, etc.

B) L'analyse du bilan financier

L'élaboration d'un bilan financier, nous permet d'avoir une indication sur :

- L'évolution de la structure financière ;
- L'étude des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement ;
- L'étude de la trésorerie nette ;
- L'analyse de la rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité.

C) L'étude des documents annexes :

Elle nous donne des informations sur :

- Les variations des actifs immobilisés ;
- L'état des créances et des dettes ;
- Le crédit-bail ;
- L'analyse des investissements.

1.2.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier :

Il est important de bien comprendre les flux économiques comme un préalable indispensable pour optimiser la gestion et se faire une idée sur l'état de santé d'une entreprise.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

En ce sens, le diagnostic financier est un précieux outil pour prendre le pouls d'une société et analyser ses points forts et ses points faibles, et ce, à travers un ensemble d'indicateurs.

Il faut bien savoir qu'il ne s'agit pas seulement de finance mais aussi d'exploitation de l'activité et de stratégie. L'observation porte sur le compte de résultat qui apporte des éléments sur les caractéristiques d'exploitation. Le bilan lui, informe l'analyste sur la pérennité de l'affaire et sur sa capacité de développement.

1.3 L'utilité de l'analyse financière ⁵:

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être convergent ou différents, voire divergents dans certains cas.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont :

1.3.1 Pour le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

1.3.2 Pour l'actionnaire :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. Ils sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital).

1.3.3 Les cocontractants :

Essentiellement les clients et les fournisseurs, qui utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre les meilleurs rapports en termes de qualité, prix et délais de paiement. Quant au fournisseur il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complété périodiquement par l'étude des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédits qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs.

⁵ LAHILLE Jean Pierre. Op, cit. p 1, 2

1.3.4 Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de co-contractants) :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter.

1.3.5 Pour les salariés :

C'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière.

Section 2 : les supports de base l'analyse financière

Afin d'examiner les entreprises, l'analyse financière se base sur des données comptables qui donnent des informations financières. Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice sont : le bilan, le tableau des comptes de résultats et les documents annexes.

2.1 Bilan :

Parmi les documents comptables utilisés par l'analyse financière, pour évaluer une entreprise, on trouve le bilan comptable et le bilan financier.

2.1.1 Bilan comptable :

Le bilan comptable est un tableau qui décrit ce que l'entreprise possède et ce qu'elle doit à un instant donné.

2.1.1.1 Définition :

« C'est la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de l'exercice considéré comme tout constat patrimonial, il comporte deux parties l'actif et le passif. L'actif c'est ce que possède d'entreprise, le passif ce qu'elle doit. Le principe comptable (qui permet les vérifications) est qu'actif et passif soient équilibrés »⁶.

2.1.1.2 analyses de bilan ⁷ :

L'analyse du bilan consiste à examiner les différents postes d'actifs et du passif du bilan afin de déterminer pour chacun de ces postes, la valeur réelle ou vénale.

⁶ MAILLARD Didier, « les outils de l'analyse économique et financière ». Bréal édition, Paris, 1992, p28.

⁷ Cours d'analyse financière 2014 /2015.

A. Évaluation de poste de l'actif

Est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

a. Actif non circulant :

Cette partie compote l'ensemble des biens qui ont une durée de vie supérieure à 1 an, ils sont destinés à être utilisés dans l'activité de l'entreprise (actif immobilisation).

➤ les immobilisations incorporelles :

Ce sont des actifs non monétaires sans substance physique, il s'agit par exemple des : brevets, licences, marques, procédés, droit et valeurs similaires, le fond commercial, les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

➤ Les immobilisations corporelles :

Ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans l'exploitation de l'entreprise. Elles comprennent : les terrains y compris leurs agencements, les équipements de production et les autres immobilisations corporelles comme les agencements, les matériels de bureau et de transport, le mobilier et le matériel informatique. La plupart de ces éléments sont amortissables. (**Amortissement comptable** : c'est une charge prélevée sur les immobilisations corporelles et incorporelles destinée à compenser la dépréciation subie au fil du temps.)

➤ les immobilisations financières :

Elles représentent des créances ou des titres assimilés à des actifs de production indispensables.

b. Actif circulant :

L'actif circulant regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui sont mobilisables à court terme (moins d'un an). Elle se compose de : stocks, créances rattachées à l'exploitation ou hors cycle, les liquidités et les valeurs qui leur sont assimilées.

➤ Les stocks :

Ils désignent les produits stockables, matières et autres approvisionnements en cours de production, produits intermédiaires et finis, marchandises revendues en état.

➤ Les créances : On distingue ;

Les créances clients et comptes rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux, les factures qui restent à établir.

Les autres créances : Avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créances sur les associés.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

➤ **Les disponibilités :**

Sont inclus à encaisser, effets à l'encaissement ou à l'exempte, coupons échus, disponibilités en banque aux chèques postaux, chez les agents de charge et autres organismes financiers et le fonds de caisse.

B. Évaluation de poste de passif :

Regroupe tous les dettes de l'entreprise mais également ses capitaux propres. Dans ce sens le passif du bilan met en évidence les dettes qu'elle possède auprès des tiers mais également des actionnaires.

a. Les capitaux propres :

Sont les ressources financières que possède l'entreprise se composent du :

- **capital social** : il se constitue des apports des créateurs.
- **réserves de l'entreprise** : il s'agit de la partie des bénéfices non distribués à l'entreprise ou au créateur.
- **résultat net** : il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice. Le résultat pourra être un bénéfice ou une perte.

b. Les provisions pour risques et charges :

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

c. Les dettes : on distingue

- **Les dettes financières** : il s'agit des dettes conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme même si, avec le temps, une fraction de ces ressources va être amortie. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'une ressource durable. Elles se répartissent en trois rubriques : les emprunts obligataires ; les emprunts auprès des établissements de crédits et les emprunts et dettes financières divers.
- **Les dettes d'exploitations** : elles sont de 3 ordres les avances et acomptes reçus sur commandes, les dettes fournisseurs et les dettes fiscales et sociales.
- **Les dettes divers** : il s'agit d'une rubrique résiduelle qui ne contient ni les dettes financières ni les dettes d'exploitations. On trouve : les dettes sur immobilisation et les autres dettes.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Tableau N° 01 : L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Brut	Amorti-et Prov	N Net	N - 1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Tableau N° 02 : Le passif de bilan comptable

Passif	Note	N	N - 1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009.

2.1.2. Du bilan comptable au bilan financiers :

Le bilan financier permet de donner une présentation schématique par ordre de liquidité pour les comptes de l'actif, et par ordre d'exigibilité pour les comptes du passif. Cette présentation est appelée le bilan financier.

2.1.2.1 Les reclassements⁸ :

A. Les critères de reclassement des postes du bilan financier :

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan ;
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan ;
- De regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.
- Le bilan financier établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

Après un reclassement des résultats, le bilan financier se présente comme suit :

⁸ MELYON Gerard, « gestion financière ».4^{ème} édition Bréal, 2007, page 48-51

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Figure N°01 : présentation de bilan financier après répartition de résultat

Emplois à plus d'un an	Actif à plus d'un an corrige	Capitaux propres	Capitaux permanents ressources à plus d'un an
	Emplois à moins d'un an	Actif à moins d'un an corrige <ul style="list-style-type: none"> • valeurs d'exploitation • valeurs réalisables • valeurs disponibles 	
Dettes à moins d'un an			Ressources à moins d'un an

Liquidité
croissante

Valeurs nettes ou
vénales

Exigibilité
croissante

Source : MELYON Gerard, « gestion financière ».4^{eme} édition Bréal, France. 2007, page 49.

➤ Les valeurs d'exploitation :

Regroupent les comptes de stocks diminués du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement. Ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et, à ce titre, figure dans l'actif à plus d'un an corrige.

➤ Les valeurs réalisables :

Regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachées, ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.

➤ Les valeurs disponibles :

Regroupent le montant des disponibilités, les effets à recevoir proches de leur échéance, les valeurs mobilières de placement facilement négociables.

La ventilation par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes du bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent au pied du bilan et dans l'annexe.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Ces informations permettent de corriger le bilan comptable.

➤ A L'actif :

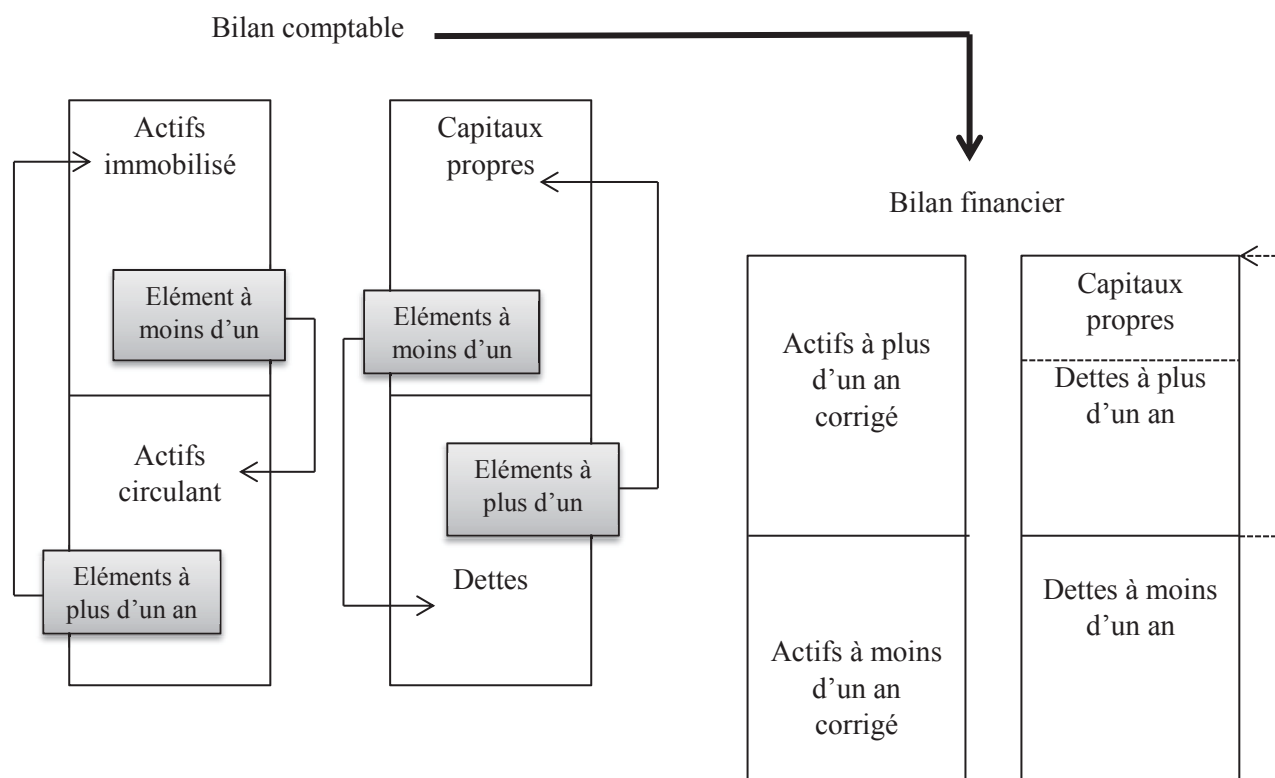
La part des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an corrigé.

➤ Au Passif :

La part des dettes à plus d'un an est classée dans les capitaux permanents. Les dettes à moins d'un an forment le passif exigible.

Le respect du critère de l'échéance permet de dresser un bilan financier dans la structure est la suivante :

Figure N°02 : du bilan comptable au bilan financier



Source : MELYON Gerard, « gestion financière ». 4^{ème} édition Bréal, France. 2007, page 51.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

2.1.2.2 Les retraitements ⁹:

L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation ne permet pas d'obtenir une image de « la réalité économique » de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise, les postes de ce document doivent être appréciés à leur valeur actuelle (valeur vénale).

A. Plus-values et moins-values

L'évaluation des postes du bilan financier à leur valeur vénale entraîne des plus ou moins-values. La plus ou moins-value nette dégagée sur les éléments de l'actif est rajouter ou à retrancher des capitaux propres.

Les retraitements sont effectués dans un tableau de calcul des plus ou de moins-values qui peut prendre la forme suivante :

Tableau N°03 : tableau de plus-values et moins-values

Postes de bilan comptable	Valeur comptable	Valeur vénale	Plus-value	Moins-value
totaux	Total (a)	Total (b)	Total (c)	Total (d)
			±Value globale (c) – (d) ou (b) – (a)	

Source : MELYON Gerard, « gestion financière ». 4^{ème} édition Bréal, France. 2007, Page 52

⁹ MELYON Gerard, Op. Cit. Page 52, 53.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

B. Actif fictif :

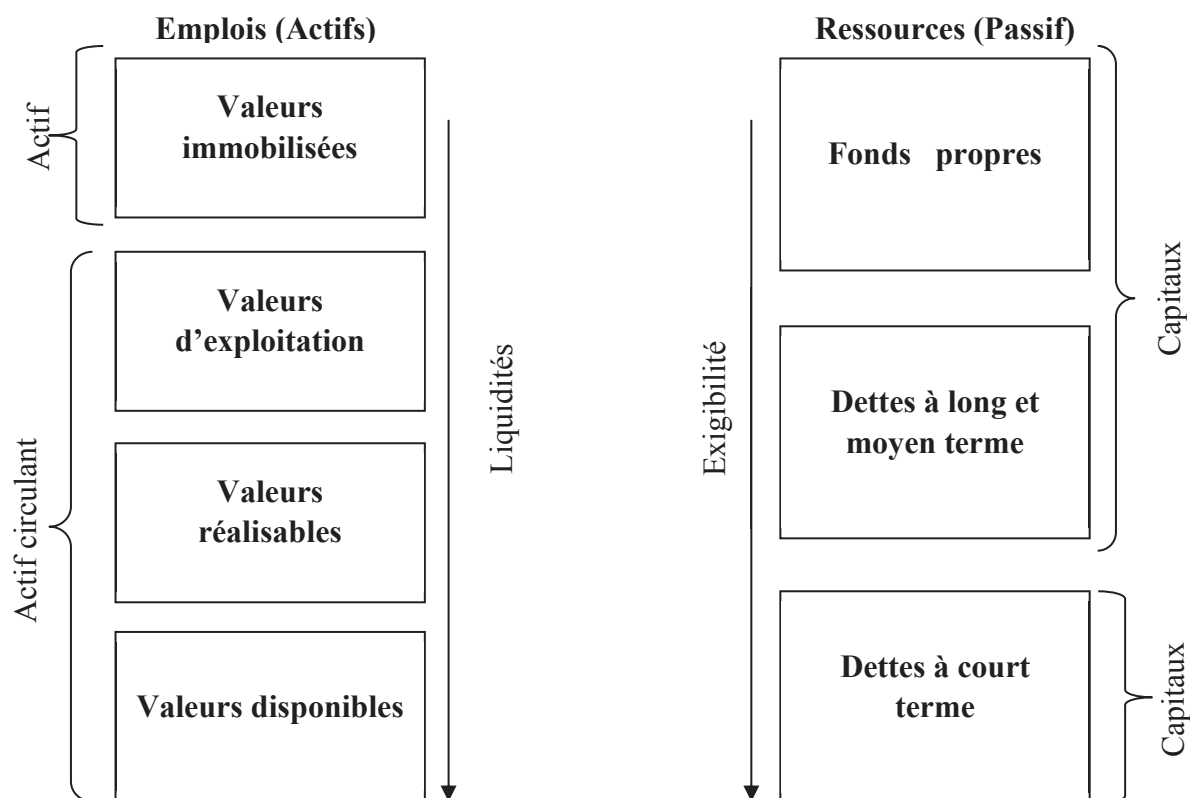
Représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale, car ils ne peuvent entraîner des entrées de fonds. Il regroupe le capital souscrit – non appelé ; frais d'établissement ; charges répartir sur plusieurs exercice ; primes de remboursement des emprunts. A ce titre la valeur comptable de ces postes est placée directement dans la colonne des moins-values

Les écarts de conversion ne figurent pas dans le tableau des plus ou moins-values.

- L'écart de conversion passif qui représente un gain latent s'ajoute aux capitaux propres
- L'écart de conversion actif constate une perte latente, provision soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

Après avoir classé et retraité les éléments du plan comptable, nous obtenons le bilan financier (le bilan financier et bilan condensé en grande masse), qui peut être résumé de la manière suivante :

Figure N°03 : schématisation du bilan financier en grandes masse



Source : M. DEPRez, M. DUVANT, « Analyse financière », Edition Techniplus, 1999, Page 109.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Tableau N°04 : bilan financier en grandes masse

Actifs	Montant	%	Passifs	Montant	%
VI (valeur immobilisée)	A	A%	FP (fond permanent)	E	E%
VE (valeur exploitation)	B	B%	DLMT	F	F%
VR (valeur réalisable)	C	C%	DCT	G	G%
VD (valeur disponible)	D	D%			

Source : Cours D'analyse Financière 2013-2014

2.2 Le compte de résultat :

Le compte de résultat est support qui reflète l'activité de l'entreprise.

2.2.1 Définition :

Selon Hubert de La Bruslerie, « le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitations, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel »¹⁰.

2.2.2 L'architecture du compte de résultat ¹¹:

Selon Béatrice Rocher-meunier le compte de résultat comprend d'abord les produits (les recettes...), puis les charges (les dépenses d'exploitation...), et enfin le résultat (bénéfice ou perte).

2.2.2.1 Les opérations d'exploitation :

On y trouvera essentiellement les produits et les charges directement liés à l'exploitation.

A. Les produits d'exploitation :

➤ Vente de marchandises :

Pour les entreprises commerciales, la vente de marchandises constitue la principale source de revente.

¹⁰ Hubert de La Bruslerie, « analyse financière » 4^{ème} Edition DUNOD, Paris. 2010. Page 120.

¹¹ ROUCHER-MEUNIER Béatrice, « l'essentiel de diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris. 2012. Page 104-119

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

➤ **Production vendue :**

Produit provenant d'une activité industrielle au cours de laquelle les matières premières ou des produits intermédiaires sont transformés

➤ **Production stockée :**

La production stockée représente la variation de stocks au cours de l'exercice, c'est-à-dire le solde entre le stock final (SF) et le stock initial (SI).

➤ **Production immobilisée :**

Elle désigne la production de l'exercice que l'entreprise conserve en vue de son immobilisation (pour elle-même).

➤ **Subventions d'exploitation :**

Aides ou primes de l'Etat favorisant principalement la création des postes, la recherche et le développement.

➤ **Reprises sur provisions, transfert de charges :**

Les provisions, constatent l'existence d'un risque, d'un aléa. Les transferts de charges, ce compte permet de transférer des postes, du compte de résultat soit au bilan, soit dans d'autres rubriques du compte de résultat. Le transfert de compte de résultat au bilan s'agit des charges à répartir sur plusieurs exercices.

➤ **Autres produits :**

Il s'agit de tous les postes de produits liés à l'exploitation qui n'ont pas été intégrés dans les comptes précédent, tel que les produits de la propriété industrielle.

B. les charges d'exploitation :

➤ **Achats de marchandises :**

Il s'agit de l'achat de biens destinés à être revendus en l'état.

➤ **Variation de stock de marchandises :**

Parmi les biens achetés, certains seront stockés avant d'être utilisés (matières premières) ou avant d'être vendus (marchandises).

➤ **Impôts et taxes :**

Ce sont tous les impôts et taxes dus pendant l'année en cours, tel que la taxe d'apprentissage,...

➤ **Charges de personnel :**

On distingue les salaires annuels et les charges sociales.

➤ **Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation :**

Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

- **les dotations aux amortissements** représentent l'usure annuelle des immobilisations de l'entreprise ;
- **dotations aux provisions** reflètent les risques d'exploitation encourus au cours d'un exercice.

➤ **Autres charges :**

Ce sont des charges de gestion courante comme le paiement de redevances pour brevets, marques, licence et franchises.

2.2.2.2 Les opérations financières :

C'est l'activité que va déployer l'entreprise par rapport à ses finances. Soit elle dispose de capitaux inutilisés pour l'exploitation et elle va les placer (elle encaissera des produits financier) soit au contraire elle manque de capitaux et elle va alors les emprunter (elle devra dans ce cas décaisser des charges d'intérêt).

A. Les produits financiers :

On trouve principalement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placements financier.

➤ **Les produits de participation :**

Il s'agit des dividendes que l'entreprise reçoit des sociétés dans lesquelles elle détient des participations.

➤ **Les produits financiers sur créances de l'actif immobilisé :**

L'entreprise fait fructifier son argent et reçoit donc des intérêts, soit des prêts ou bien des titres immobilisés.

➤ **Autres intérêts et produits assimilés :**

Figure ici, notamment, les revenus des valeurs mobilières de placement (compte 764) et d'une manière générale les produits encaissés des actifs de trésorerie détenus par l'entreprise.

➤ **Les reprises sur amortissements et provisions financières :**

Ces reprises proviennent d'une diminution du risque de dépréciation financière.

➤ **Les transferts de charges financières :**

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

➤ **Des différences positives de change :**

Les gains de change effectivement réalisés par l'entreprise sont assimilés à des produits financiers.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

➤ **Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement :**

Il s'agit ici uniquement des plus-values réalisées sur cessions de titres de placement.

B. Les charges financières :

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise.

➤ **Intérêts et charges assimilés :**

Il s'agit ici fondamentalement des intérêts dus sur des dettes ou emprunts.

➤ **Différences négatives de changes :**

Ce sont les pertes de change réalisées au cours de l'exercice.

➤ **Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement :**

Il s'agit des moins-values nettes réalisées lors de cession d'actifs de trésorerie.

➤ **Dotations aux amortissements et provisions financières :**

Elles concernent soit les amortissements de primes de remboursement sur obligations, soit les provisions pour couvrir des risques financiers ou des moins-values potentielles sur des éléments d'actifs financiers.

2.2.2.3 les opérations exceptionnelles :

Elle peut générer, des produits (par exemple revente d'une machine...) et/ou des charges (indemnité de licenciement...).le compte de résultat fera ressortir un résultat exceptionnel.

A. Les produits exceptionnels :

Comme les charges exceptionnelles, les produits exceptionnels se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital.

➤ **Les produits sur opérations de gestion :**

Cette rubrique correspond aux rentrées d'argent à fait inhabituels pour l'activité courante de l'entreprise. On trouve les pénalités reçues, les dons reçus,...

➤ **Les produits exceptionnels sur opérations en capital :**

Cette rubrique possède deux comptes principaux : les produits de cessions d'éléments d'actif, et les quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.

➤ **Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles :**

Le poste de dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles et le poste symétrique de reprises respectent la logique comptable de fonctionnement de charges et de produits calculés.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

➤ **Les transferts de charges exceptionnelles :**

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

B. Les charges exceptionnelles :

➤ **Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion :**

Ce sont des charges qui, viennent désorganiser le bon fonctionnement des opérations courantes. Par exemple ; amendes fiscales et pénales, pénalités de retard,...

➤ **Les charges exceptionnelles sur opération en capital :**

Ces charges concernent le facteur capital de l'entreprise, c'est-à-dire les immobilisations.

➤ **Dotations aux amortissements et provision exceptionnelles :**

Ils représentent les charges non décaissables.

2.2.2.4 Participation des salariés :

Les participations des salariés résultent de mesures à vocation sociale, dont le but est de sensibiliser les salariés à la nécessité de dégager de bons résultats et, par conséquent, d'encourager leur assiduité et leur productivité en les rémunérant.

2.2.2.5 Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés permet à l'Etat de taxer les bénéfices réalisés par l'entreprise

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Tableau N°05 : Présentation schématique du TCR.

N°	DESIGNATION	note	Montant au 31/12/N	Montant au 01/01/N
70	Vente et produits annexes			
72	Variation stocks de produits finis et encours			
73	Production immobilisée			
74	Subvention d'exploitation			
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE			
60	Achats consommés			
	Services extérieurs et autres consommations			
61	Services extérieurs			
62	autres services extérieurs			
	II. CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
	III. VALEUR AJOUTER D'EXPLOITATION			
63	Charges de personnels			
64	Impôts, taxes et versement assimilés			
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnelles			
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur			
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
	V. RESULTAT OPERATIONNEL			
76	Produit financiers			
66	Charges financières			
	VI. RESULTAT FINANCIER			
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
	Impôt exigibles sur résultat ordinaires			
695	Impôt sur le bénéfice basé sur le résultat de l'activité ordinaire			
698	Autres impôts sur les résultats			
	Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
692	Imposition différée actif			
693	Imposition différée passif			
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
	VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
77	Eléments extraordinaires produits			
67	Eléments extraordinaires charges			
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
	Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence (1)			
	XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
	Dont part des minoritaires			
	Part du groupe			

Source : PEYRARD Josette ; « gestion financière » ; édition Vimbert paris ; 1998 ; page70...73

2.3 Annexes et les autres documents :

L'analyse financière a recours à d'autres documents pour une meilleure évaluation ; parmi eux on trouve : les annexes, le tableau de financement et le tableau des flux de trésorerie.

2.3.1 Annexes :

Ce sont des éléments constitutifs des états financiers, ils doivent fournir tous les informations nécessaires pour rendre ces états plus clairs et compréhensifs.

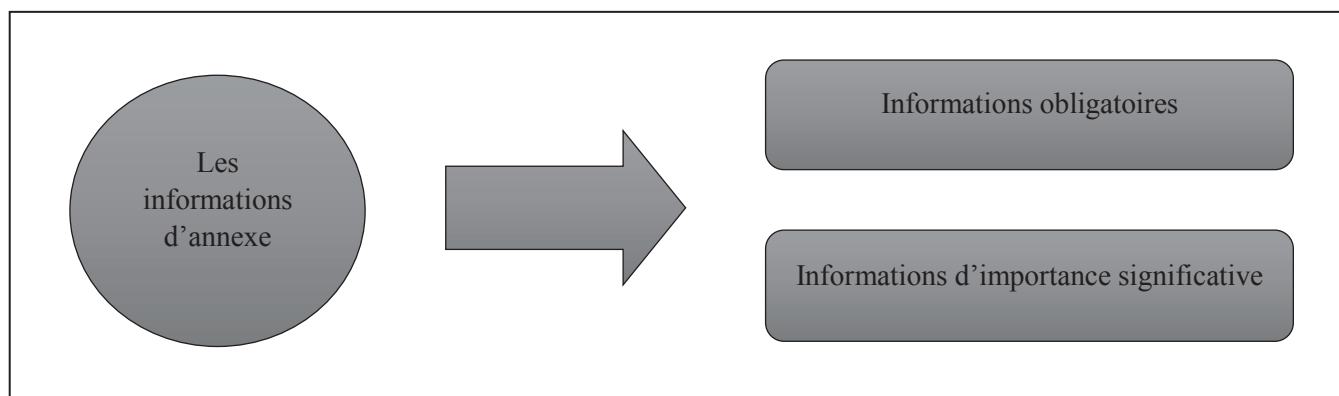
2.3.1.1 Définition :

Il s'agit de l'état d'information complémentaire apporté par le bilan et les comptes de résultat (on trouve les échéances de dettes, des créances, des détails des actif immobilisé) pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat de l'entreprise.

2.3.1.2 Contenu de l'annexe ¹²:

L'annexe contient des informations de la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.

FigureN°04 : schématisation du contenu de l'annexe



Source : MELYON Gerard, « gestion financière ».4^{ème} édition Bréal, France. 2007, page 32.

¹² MELYON Gerard, Op. Cit. Page 32,33

A. Les informations obligatoires

- Etats :
 - De l'actif immobilisé ;
 - Des amortissements ;
 - Des dépréciations et des provisions ;
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptables de certains comptes :
 - Frais d'établissement ;
 - Comptes de régularisation ;
 - Ecart de conversion.

B. Les informations d'importance significative

- Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat.
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
- Mouvements ayant affectés les différents postes de l'actif immobilisé.
- Nature, montant et traitement comptable des écarts de conversion.

2.3.2 Les autres documents :

2.3.2.1 Le tableau de financement :

« Le tableau de financement est un document comptable et financier qui décrit, au cours d'une période de référence, les ressources nouvelles dont a disposé une entreprise pour faire face à ses nouveaux besoins ou emplois. Le tableau de financement est donc un tableau des emplois et des ressources d'une entreprise au cours d'une période donnée »¹³.

C'est donc un état qui explique l'origine des fonds dont a disposé l'entreprise au cours d'un exercice (les ressources) et l'affectation de ces fonds au cours de ce même exercice (les emplois).

¹³ DEPALLENS Georges, JOBARD Jean-Pierre, «gestion financière de l'entreprise », 11^{ème} Edition, Dunod 1997 Paris, p

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Les tableaux de financement analysent les variations du patrimoine de l'entreprise en se fondant sur l'analyse Fonds de roulement/Besoin en Fonds de Roulement et sur variation de la trésorerie, il est représenté comme suite :

Tableau N°06 : présentation simplifiée d'un tableau de financement

Emploi	Ressource
Dividendes	Autofinancement
Investissements	Augmentation de capital
Remboursement des emprunts à moyen et long terme	Nouveaux emprunts
	Cessions d'immobilisations
Solde = variation du fonds de roulement	
Augmentation des créances clients	Augmentation des créances fournisseurs
Augmentation des stocks	Augmentation autres postes passif exploitation
Augmentation autres postes d'actif exploitation	Diminution postes actif exploitation
Diminution postes passif exploitation	
Solde = variation du besoin en fonds de roulement	
Augmentation des liquidités	Diminution des liquidités
Diminution des concours bancaires à moins d'1 an	Augmentation des concours bancaires à moins d'1 an
Solde = variation de la trésorerie	

Source : CABANE Pierre, « L'essentiel de la finance : à l'usage des managers » 2eme Edition d'Organisation, Paris, 2004, p 152

2.3.2.2 Le tableau des flux de trésorerie¹⁴ :

Selon PIERRE RAMAGE, les tableaux de flux de trésorerie relèvent de la volonté du diagnostic interne. Procédant, en grande partie, en une analyse du compte de résultat, et mettant en évidence les choix stratégiques retenus par l'entreprise ainsi que leurs conséquences sur son développement.

¹⁴ RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001. p 195, 196,289

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Le principal objectif du tableau de flux de trésorerie est d'identifier les flux d'entrée et de sortie. Il doit permettre d'apprécier l'aptitude de la firme, à respecter ses engagements et à verser des dividendes ainsi que les causes de distorsion entre le résultat net et les flux de trésorerie correspondants.

Tableau N°07 : Tableau de flux de trésorerie

Désignation	Année N	Année N - 1
EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement		
± Variation de stocks		
± Variation clients et autres créances		
± Variation des fournisseurs et autres dettes		
Trésorerie nette provenant de l'exploitation		
INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations		
Investissements en participations		
Cessions d'immobilisations corporelles		
Cessions de participations		
Trésorerie nette utilisée pour les (ou provenant des) investissements		
FINANCEMENT		
Augmentation nette de capital (nette de frais)		
Dividendes versés aux actionnaires		
Nouveaux emprunts financiers		
Remboursements de dettes à long terme		
Autres		
Trésorerie nette provenant du financement		
VARIATION DE LA TRESORERIE		
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie à la clôture de l'exercice		

Source : PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9ème Edition Vinbert, Paris 2006, page 207.

Chapitre I : présentation de l'analyse financière

Conclusion :

Dans ce chapitre on a présentés le cadre théorique de l'analyse financière afin d'assimiler les concepts fondamentaux et du vocabulaire spécifique à cette étude.

Nous avons aussi présenté les supports de base d'analyse financière tel que le bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes et les autres documents, qui fournissent des informations pour connaître la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière reste un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions au moment opportun.

Chapitre II :
Les instruments de l'analyse
financière

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Introduction

L'entreprise doit faire une étude de toute sa situation financière à travers un ensemble de méthodes pertinentes qui servent à aider le dirigeant dans la prise de décision.

L'objectif de ce chapitre est donc de connaître ces différentes méthodes utilisées à travers sa décomposition en deux sections à savoir :

- ❖ La première section traite l'analyse statique dans laquelle on va aborder les différents équilibres financiers et les différents ratios.
- ❖ La seconde section concerne l'analyse dynamique à travers l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 1 : Analyse statique

L'analyse statique vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude principalement de son bilan, qui permet de dégager et de calculer les notions fondamentales de fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie. Toutefois, la méthode des ratios apporte des indications complémentaires, plus analytiques, qui permettent d'approfondir et de préciser celles fournies par l'approche synthétique du bilan.

1.1 Analyse des équilibres financiers :

Après la restructuration de bilan, l'analyste financier procède à l'étude et à l'analyse de la situation financière de la société à travers des indicateurs de l'équilibre les plus importants.

1.1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR) :

La notion de fonds de roulement a donné lieu à de multiples formulations. Cependant, deux de ces formulations présentent un intérêt particulier et méritent d'apparaître comme des concepts fondamentaux de l'analyse financière. Il s'agit de la notion de fonds de roulement net ou permanent d'une part, et la notion de fonds de roulement propre et étranger d'autre part.

1.1.1.1 Définition de (FR) en générale :

« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure ».¹

¹ RAMAGE Pierre, Op, cit, p 124

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

« Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers ».²

1.1.1.2 Les différents types de fonds de roulement :

A. Le fonds de roulement net ou permanent :

Le FRN correspond à l'excédent des actifs circulants (ceux qui sont les plus liquides, c'est à dire transformables en monnaie à moins d'un an) sur les dettes à court terme (celles qui sont les plus exigibles, c'est-à-dire celles qui devront être remboursées à moins d'un an).

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche (par le haut du bilan) et une approche (par le bas du bilan)³.

Par le haut de bilan (Capitaux permanents – actifs immobilisés). Pour apprécier les modalités de financement de l'actif immobilisé.

Par le bas de bilan (actifs circulants – dettes à court terme). Pour apprécier l'équilibre financier ou la solvabilité de l'entreprise.

B. Le fonds de roulement propre⁴ :

Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ces immobilisations.

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

FR Propre = Capitaux propres - Actifs immobilisés

² GRANDGUILLOT Béatrice ; GRANDGUILLOT Francis « analyse financière » 5ème Edition Gualino 2014, Paris, p 26

³ COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, Paris, p 117-118.

⁴ Ibid., p 124.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

C. Le fonds de roulement étranger :

C'est la partie des immobilisations financées par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme. Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{capitaux étrangers} - \text{immobilisation nettes}$$

Ou bien :

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{DLMT} + \text{DCT} - \text{immobilisations}$$

1.1.1.3 Interprétation de FR ⁵:

A. Cas où le fonds de roulement est positif :

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

B. Cas où le fonds de roulement est négatif :

On parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme.

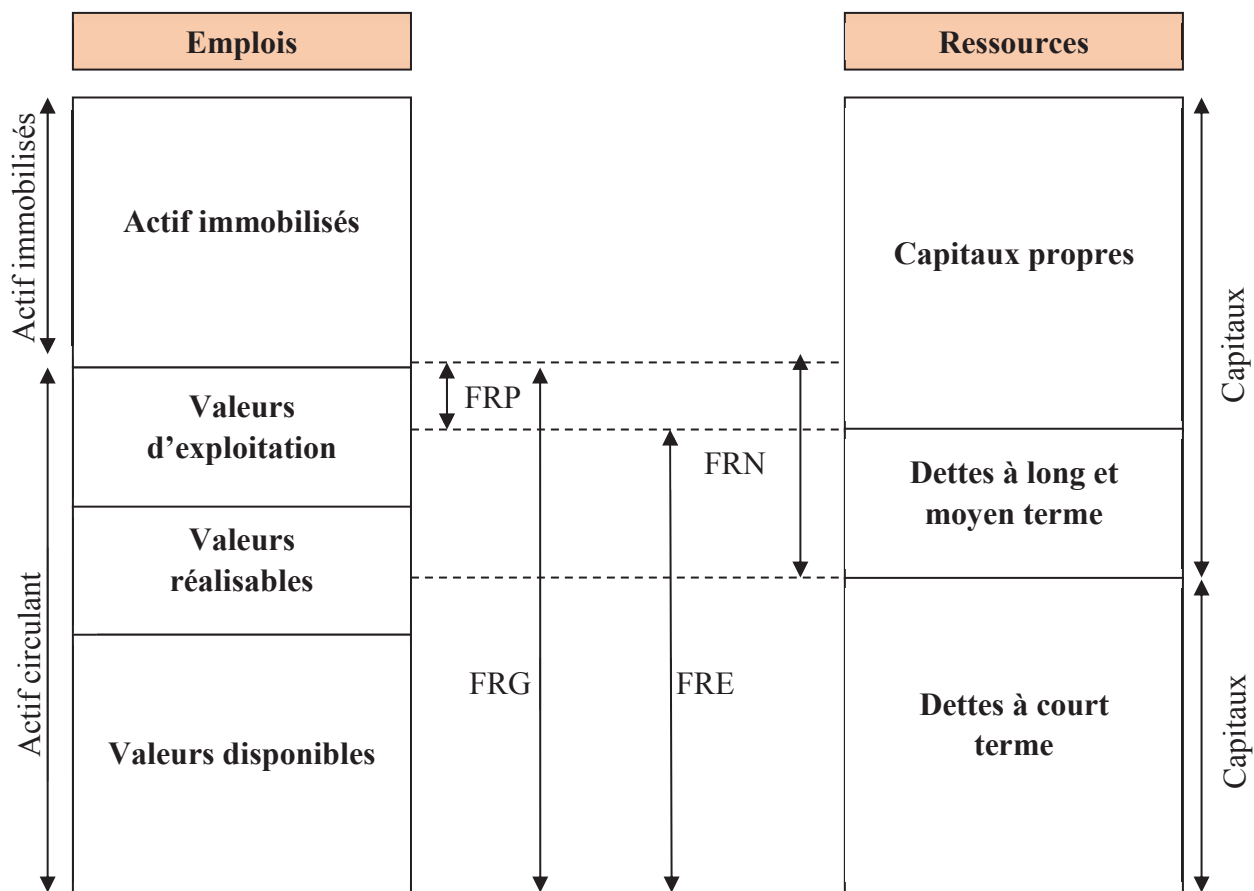
C. Cas où le fonds de roulement est nul :

C'est-à-dire que tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

⁵ Cours d'analyse financière et décisions financière 2004 /2005.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Figure N°05 : La schématisation des différents fonds de roulement



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables », édition Berti, Alger, 1999, P306.

1.1.2 L'équilibre financier par le besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le Besoin en fonds de roulement (BFR) traduit le besoin de financement du cycle d'exploitation (l'activité de la structure). Il résulte de décalages dans le temps entre les encaissements et les décaissements. Il s'agit d'un besoin de financement structurel à court terme que génère le cycle d'exploitation.

1.1.2.1 Définition du BFR en général :

Plusieurs définitions ont été données pour le BFR, on peut citer :
Selon ROUSSELOT, le BFR peut être défini comme « le besoin de financement qu'entraîne essentiellement le déroulement permanent de cycles achat/production/vente. Il est donc un caractère inéluctable, car lié à l'activité courante de l'entreprise »⁶. C'est alors ce cycle d'activité qui est à l'origine de BFR.

⁶ ROUSSELOT Philippe, VERDIE Jean-François, « gestion de trésorerie ». Edition DUNOD, Paris, 1999, p16

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.1.2.2 Le mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la différence entre les éléments de l'actif destinés à l'exploitation courante (stocks et crédit clients) et les dettes aux fournisseurs (ou crédit fournisseurs).

Il représente le besoin de fonds nécessaires au fonctionnement à court terme de l'entreprise.

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{Stocks et Crédit clients} - \text{Crédit Fournisseurs}$$

1.1.2.3 Types de besoin en fonds de roulement :

Le BFR est constitué de deux composantes à savoir, Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

A. Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)⁷ :

Selon RAMAGE, le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est issu de cycle d'exploitation et provient de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitations (passifs circulants d'exploitation). Ces besoins présentent certains caractéristiques telle que :

- Il dépend de niveau d'activité de l'entreprise
- L'amélioration des conditions d'exploitation réduit le BFRE ;
- Il est relativement stable.

$$\text{BFRE} = \text{actifs circulant d'exploitation} - \text{passifs circulant d'exploitation}$$

⁷ RAMAGE Pierre, Op.cit., p 73

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Tableau N°08 : Les éléments du besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE)

Besoins d'exploitation	Ressources d'exploitation
<ul style="list-style-type: none">➤ Stocks et encours➤ Avances et acomptes sur commandes d'exploitation➤ Créances clients et comptes rattachés➤ Charges constatées d'avance relatives à l'exploitation	<ul style="list-style-type: none">➤ Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.➤ Dettes fiscales et sociales.➤ Autres dettes d'exploitation➤ Produits constatés d'avance relative à l'exploitation.

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

A. Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)⁸ :

Selon RIVET, le BFRHE correspond aux autres composantes des créances et des dettes non financières. En distinguant les besoins (actifs circulants hors exploitation) des ressources (passifs circulants hors exploitation), on obtient BFRHE.

$$\text{BFRHE} = \text{actifs circulant hors d'exploitation} - \text{passifs circulant hors d'exploitation}$$

En règle générale le BFRHE est un montant relativement faible par rapport au BFRE. Dans le cas où l'actif circulant hors exploitation est inférieur au passif hors exploitation, on se trouve en présence d'un BFRHE négatif qualifié de « ressources nette hors exploitation » ou d'un excédent en fonds de roulement hors exploitation.

Tableau N°09 : Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Besoins hors exploitation	Ressources hors exploitation
<ul style="list-style-type: none">➤ Créances diverses➤ Acomptes IS versés➤ Comptes courants d'associés➤ Créance sur cession d'immobilisation➤ Charges constatées d'avance hors exploitation	<ul style="list-style-type: none">➤ Dettes diverses :<ul style="list-style-type: none">Dettes sur immobilisationDettes fiscalesAutres dettes hors exploitation➤ Produits constatés d'avance hors exploitation

Source : RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001

⁸ RIVET Alain, gestion financière « analyse et politique financière de l'entreprise ». Edition science de gestion, Paris, 2003, p 252.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.1.2.4 Interprétation de BFR⁹ :

A. Le BFR est positif :

En effet, le niveau des stocks et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, Cela s'explique simplement par le fait que la valeur des prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés, d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances ; et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

L'entreprise comblera généralement ces besoins par deux principaux moyens :

- Soit à son excédent de ressources à long terme ;
- Soit recourir à un financement de court terme auprès des banques (concours bancaire,..)

B. Le BFR est négatif :

Le besoin de l'entreprise est inférieur aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme, dans la mesure où le passif circulant dépasse les besoins de financement de son actif d'exploitation.

C. Le BFR est nul :

Les besoins sont égaux aux ressources d'exploitation. Le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant. Ce qui implique que la structure n'a pas de besoin d'exploitation à financer, dans la mesure où le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant.

1.1.3 L'équilibre financier par la trésorerie nette (TN) :

Cette notion est très importante puisqu'il est indispensable pour l'entreprise de disposer d'un niveau de disponibilité suffisant pour payer ses dettes à bonne date et ce, compte tenu de son cycle d'activité, et des délais de paiement qu'elle consent à sa clientèle.

⁹ Cours d'analyse financière 2014/2015

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.1.3.1 Définition de la trésorerie nette :

Selon le lexique de gestion DALLOZ « la trésorerie est l'ensemble des moyens de financement liquides à court terme dont dispose un agent économique pour faire face à ces dépenses de toute nature... »¹⁰

La trésorerie nette est l'ensemble des sommes d'argent mobilisable à court terme (en parle de disponibilité à vue). Elle est un indicateur de santé financière d'une entreprise puisqu'elle permet de vérifier l'équilibre (ou l'absence de l'équilibre) de sa structure financière.

La trésorerie nette est essentielle pour une entreprise. Elle doit être déterminée :

- En amant en phase de pré-création ou de pré-reprise d'entreprise.
- Tout au long de vie d'une entreprise.

1.1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie :

La confrontation entre emplois de trésorerie (ET) et ressources de trésorerie (RT) permet enfin de caractériser la « situation de trésorerie » ou « Trésorerie Nette »

$$\text{Trésorerie (T)} = \text{Emplois de trésorerie (ET)} - \text{Ressources de trésorerie (RT)}$$

Ou bien :

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

1.1.3.3 Les situations de la trésorerie¹¹ :

Trois cas peuvent se présenter ainsi :

A. Une trésorerie positive ($T > 0$) :

Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme.

Le cas où, le $FR > BFR$, L'entreprise constitue des placements financiers liquides, apurés des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme.

¹⁰ SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie » 10^{ème} Edition Dalloz Italie, 2008, p 758

¹¹ Cours d'analyse financière 2014/2015.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

A. Une trésorerie négative ($T < 0$) :

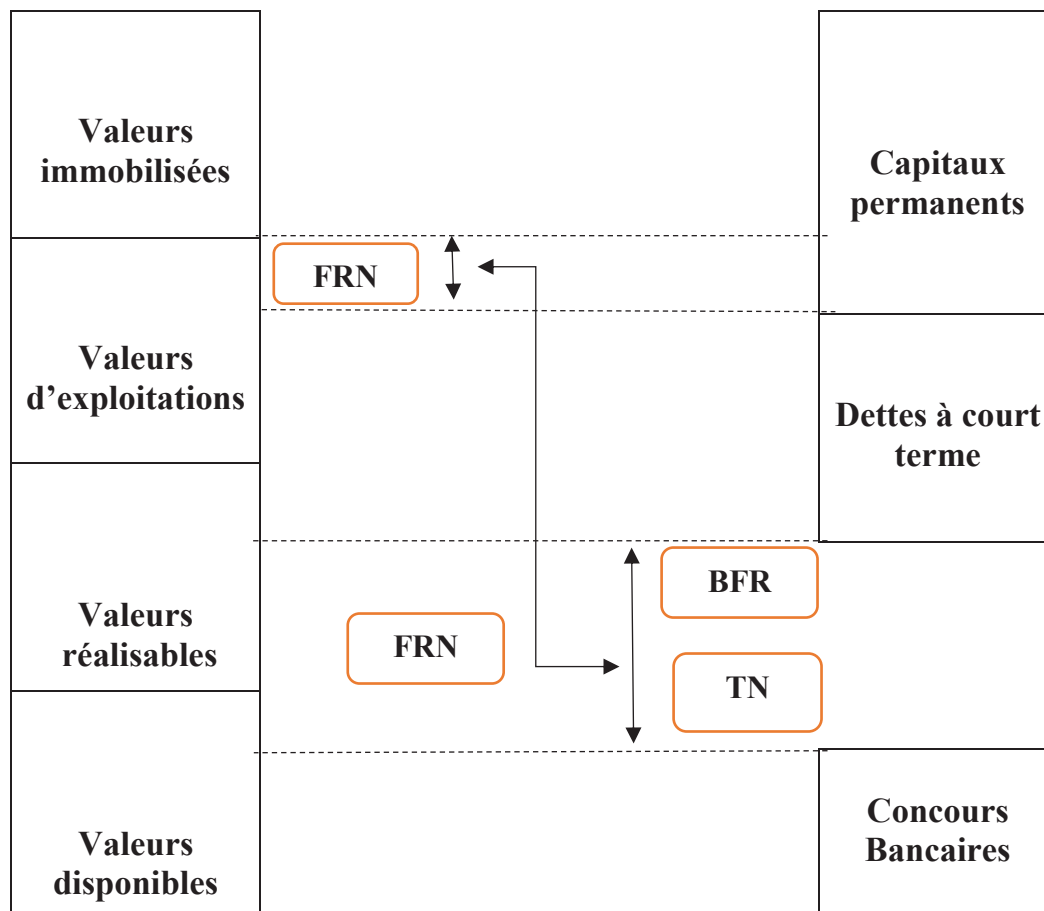
Une trésorerie négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme.

Le cas où, le $FR < BFR$, l'intégralité du BFR n'est pas financée par des ressources stables. L'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR. Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours bancaires courants.

B. Une trésorerie nulle $T = 0$:

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins. Le FR finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

Figure N°06 : Schématisation des différents équilibres financiers



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables » ; Ed Berti ; Alger 1999 ; Page 310.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.2 Analyse par la méthode des ratios

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise. Pour comprendre et expliquer un ratio, il convient de rechercher le lien économique entre les deux grandeurs qui le compose.

1.2.1 Définition d'un ratio :

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

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, Indépendance financière, etc. »¹²

Donc, les ratios sont des outils de mesure et de contrôle et d'évaluation dans le temps et dans l'espace, ils peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou un encore par une durée. Le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

1.2.2 L'intérêt de l'analyse par ratios¹³ :

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 tiers 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.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut.

1.2.3 Les types des ratios et leurs calculs :

Il existe plusieurs typologies de ratios d'analyse financière, nous avons jugé utile de faire une présentation de catégories les plus importantes de ratios. D'une manière générale, on distingue trois principales catégories de ratios :

- Les ratios de structure ;
- les ratios d'activité ;
- Les ratios de rentabilité.

¹² VIZZOVARONA Patrice « gestion financière », Edition ATOL, 2008, p49

¹³ Ibid., page 49

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.2.3.1 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°10 : les ratios de structures

Types de ratios	Formules de calcul	Interprétation
<p><u>Ration de capacité d'endettement :</u></p> <p>-l'autonomie Financière</p> <p>-Le financement externe</p>	$\frac{\text{fonds propres}}{\Sigma \text{des dettes}} > 0.5$ $\Sigma \text{ dettes} / \Sigma \text{ emplois}$	<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>Ration de l'équilibre financier :</u></p> <p>-Existence de fonds de roulement propre</p> <p>-Couverture des Immobilisations (l'équilibre financier à long terme)</p>	$R = \frac{\text{fonds propres}}{\text{actif immobilisé}} \geq 1$ $R = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{immobilisations}} > 1$	<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.</p> <p>Ce ratio doit être supérieur ou égal à 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'actifs 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.</p> <p>$R < 1$ veut dire que le fonds de roulement net est négatif c'est-à-dire que l'entreprise n'arrive pas à financer tout l'actifs immobilisé par des fonds permanents.</p>

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

<p><u>Ration de liquidité :</u></p> <p>-Liquidité générale</p> <p>-Liquidité relative</p> <p>-Liquidité immédiate</p>	$R = \frac{VE + VR + VD}{DCT} > 1$ $R = \frac{VR, VD}{DCT} < 1$ <p><i>généralement $0,3 < R \leq 0,5$</i></p> $R = \frac{VD}{DCT} > 0,2$ <p><i>Généralement $0,2 < R \leq 0,3$</i></p>	<p>-Ce ratio à la même norme que le ratio de couverture des VI.il représente la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme à partir de l'actif circulant, il doit être supérieur à 1.</p> <p>- Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à court terme, ce ratio est satisfaisant lorsqu'il est égal à 0,5.</p> <p>- Ce ratio il représente la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme, immédiatement et à les régler à partir des valeurs disponibles seulement.</p> <p>Ce ratio est tolérable lorsqu'il est dans environs de 30% ($0,2 < R \leq 0,3$)</p>
<p><u>Ratio de structure des emplois</u></p>	<p><u>(VI, VE, VR, VD)</u> <u>Σ emplois</u></p>	<p>-Il permet de restituer l'entreprise dans les normes de structuration (normes d'une entreprise industrielle, de gestion, des VD et la proportion de VE et des VR</p>
<p><u>Ratio de structure des ressources</u></p>	<p><u>(FP, DLMT, DCT)</u> <u>Σ ressource</u></p>	<p>-Il permet rétablir la norme de la structure des ressources (norme relative à l'autonomie financière, la règle de choix des capitaux étranger entre DLMT et DCT)</p>

Source : cours d'analyse financier 2014 /2015

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.2.3.2 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 ». ¹⁴

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°11 : les ratios d'activité

Types de ratios	formule	Interprétation
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{clients} + \text{effets à recevoir}}{\text{CA(TTC)}} * 360$	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	$\frac{\text{fournisseurs} + \text{effets à payer}}{\text{Achats (TTC)}} * 360$	Il détermine le délai accordé aux fournisseurs par l'entreprise pour régler ses dettes. Ce ratio doit être aussi inférieur à 90 jours.
Délai de rotation des stocks	$\frac{\text{stock moyen}}{\text{cosommation de stock}} * 360$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFR.
Taux de croissance du CA HT	$\frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}}$	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 de 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 :cours d'analyse financière 2014/2015

¹⁴ D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris 2012, p85

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

1.2.3.3 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.

Tableau N°12 : les ratios de rentabilité

Types de ratios	Formule	Interprétation
Taux de marge brut	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{CA(HT)}$	il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de chiffre d'affaire.
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{résultat net}}{\text{actifs total}}$	Ce ratio mesure la rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité.
Ratio 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	$\frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire HT}} * 100$	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

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Section 2 : l'analyse dynamique

L'analyse dynamique permet de retracer le parcours financier d'une entreprise, on rassemble dans cette catégorie l'analyse de compte de résultat et l'étude de la rentabilité. Cette méthode d'analyse financière est très exigée par les actionnaires et les dirigeants de l'entreprise pour avoir les informations les plus précises sur la situation financière de l'entreprise.

2.1 Analyse de compte de résultat

L'objectif de l'analyse du compte de résultat, est d'apprécier le volume et l'évolution des produits, des charges et des résultats de l'entreprise. Pour une bonne analyse de compte de résultat, il est nécessaire de connaître l'activité de l'entreprise, on calcule un certains nombres d'agrégats financiers appelés soldes intermédiaires de gestion(SIG), ainsi que la capacité d'autofinancement (CAF).

2.1.1 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.

2.1.1.1 La définition :

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminer à partir de comptes de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cour d'un exercice.¹⁵

« 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) »¹⁶.

¹⁵ RAMAGE Pierre. Op. cit., p

¹⁶ NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 p 85

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

2.1.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion¹⁷ :

➤ 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.

$$\text{taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{prix d'achat HT}}$$

$$\text{taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{prix de vente HT}}$$

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 au cours d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise.

¹⁷ Pierre, Ramage. Op. cit., p 2-8

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Elle permet de :

- Classer les entreprises selon leur taille ;
- De mesurer l'importance de ces activités ;
- 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)]

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

➤ 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 II : Les instruments d'analyse financière

2.1.1.3 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°13 : 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	
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^{ème} édition bréal, France, 2007, p 99

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

2.1.2 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.

2.1.2.1 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. »¹⁸

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.

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

2.1.2.2 Le mode de calcul ¹⁹:

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF :

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

¹⁸ DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise ». Edition DUNOD, Paris, 2008, page30.

¹⁹ Hubert de la Bruslerie « analyse financière : information financière, diagnostique et évaluation » 4^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2010.P176 ,177

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

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.

Tableau N°14 : présentation de la CAF par la méthode soustractive

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

Source : cours d'analyse financière 2014/2015

A. 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.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Tableau N°15 : 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 : cours d'analyse financière 2014/2015

2.1.2.3 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.

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

2.1.3 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.

2.1.3.1 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. »²⁰

2.1.3.2 Le mode de calcul de l'autofinancement²¹ :

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

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

2.2 Etude de la rentabilité

Nous allons aborder dans cette sous-section 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.

2.2.1 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 ».²²

²⁰ COHEN Elie, Op cit, p 194.

²¹ GRANDGUILLOT Francis, GRANDGUILLOT Béatrice « analyse financière » 14 Edition Gualino, Paris, 2017 P 26

²² SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie. Op, cit, p 668

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

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 ». ²³

2.2.2 Les différents types de rentabilité :

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

2.2.2.1 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. ²⁴

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.

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

2.2.2.2 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 :

²³ RAMAGE Pierre. Op. cit., p 145

²⁴ Ibid., p 145

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

- 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

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{capitaux propres}}$$

2.2.3 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 représente l'effet de levier. L'effet de levier qui résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.

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 ». ²⁵

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 emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.

2.2.3.1 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.

²⁵ RAMAGE Pierre, Op. cit, p 146

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

2.2.3.2 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 :

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

Chapitre II : Les instruments d'analyse financière

Conclusion :

Après cette présentation théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Conclusion de la Première partie

Conclusion

Cette partie a été le cadre de présentation de différents concepts que mobilise notre étude. Le premier chapitre nous a servi de cadre pour définir les notions de l'analyse financière ainsi ses supports de base, ensuite le deuxième chapitre nous a permis d'aller plus en profondeur afin de présenter les outils de cette analyse qui sont essentiellement constitués des équilibres financiers, de différents ratios financiers, des SIG et la CAF ainsi que la rentabilité.

Deuxième partie :

**Aspects pratiques sur l'analyse
financière**

Introduction de la deuxième partie

Introduction

Après avoir défini les contours théoriques de l'analyse financière, et après avoir exposé la méthodologie de notre travail, il convient de s'appesantir sur l'analyse financière de NAFTAL.

En somme nous pouvons dire qu'il s'agira dans cette partie de dérouler la méthodologie retenue pour notre étude. Pour bien mener à bien cette partie, nous allons la structuré en deux chapitres, le premier servira de cadre à la description du stage, puis le second traitera du calcul des indicateurs, d'analyse et de proposition de solutions adéquats.

Chapitre I :
Présentation de l'entreprise NAFTAL
District COM de Tizi-Ouzou

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Introduction

NAFTAL est une entreprise nationale de distribution et de commercialisation des produits pétroliers, filiale 100% du groupe SONATRACH. Elle a connue des évolutions et plusieurs organisations depuis son apparition sur le marché national.

Aujourd'hui, la société NAFTAL, monopolise de fait et leader national, accompli sa mission de l'approvisionnement national des produits pétroliers dans une superficie très étendue.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil de entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

NAFTAL, est une filiale de SONATRACH, la première entreprise de distribution des produits pétroliers en Algérie, avec un personnel de vingt-neuf mille trois cent quatre-vingt (29380) agents. Elle a été créée en 1987, et intervient dans les domaines de transport, stockage et commercialisation des carburants, lubrifiant, pneumatique, distribution des GPL.

1.1 Présentation générale de l'entreprise NAFTAL :

1.1.1 L'historique de NAFTAL :

Elle est issue de deux restructurations de l'entreprise SONATRACH.

1. La première restructuration a eu lieu en 1980 par le décret n° 80101 de la 06/04/1980 portant création de l'ERDP (Entreprise Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures) chargée du raffinage des hydrocarbures liquides et la distribution des produits raffinés sur le territoire national.
2. La deuxième restructuration s'est traduite par la modification du décret n° 80101 du 06/04/1980 par le décret 87189 du 25/04/1987 portant création de l'Entreprise nationale de Commercialisation et de Distribution des Produits Pétroliers et dérivés, sous le sigle NAFTAL.

Lors de la restructuration de l'entreprise mère SONATRACH, il a été décidé la création de la SPA NAFTAL dont le but essentiel est la distribution des produits pétroliers sur le marché national.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Entrée en activité le 1er janvier 1982, elle est chargée de l'industrie du raffinage et de la distribution des produits pétroliers sous le sigle NAFTAL.

En 1987, l'activité raffinage est séparée de l'activité distribution. La raison sociale de la société change suite à cette séparation des activités et NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.

A partir de 1998, elle change de statut et devient Société par actions (SPA), avec un capital social de **6.650.000.000 DA**, et une filiale à 100% de SONATRACH.

Le 29 juillet 2002, augmentation du capital social de **6,65 milliards DA** à **15,65 milliards DA** conformément à la résolution de l'AGEX (assemblée général extraordinaire).

En 2011, NAFTAL commercialise un volume total de 14,01 million de tonne de produits pétrolier.

1.1.2 Mission et activité de NAFTAL

1.1.2.1 Missions principal de NAFTAL :

La mission essentielle de NAFTAL est de satisfaire la demande qui se présente sur le marché national en matière de produit pétroliers en assurant :

- La distribution et la commercialisation de carburant
- Le transport des produits pétroliers
- L'enfutage et la distribution d GPL
- La distribution et la commercialisation des produits de l'aviation et de la marine
- La formation des bitumes
- La commercialisation des lubrifiants et des pneumatiques.

1.1.2.2 Les activités de NAFTAL :

Elle est chargée des activités liées au transport, stockage, distribution, commercialisation, ces principales missions sont :

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

- Mettre en œuvre l'organisation approuvée par NAFTAL
- Gérer, organiser promouvoir et développer l'activité de distribution des carburants lubrifiants produits spéciaux et pneumatique.
- Commercialiser les carburants GPL (pneumatiques lubrifiants) et autres produits.
- Assurer le service vente auprès de la clientèle notamment en matière de lubrifiants (préconisations, spécifications ...etc.).
- Veiller au respect de la réglementation en vigueur dans tous les domaines d'activité (technique, transport, stockages, sécurité, commercialisation, environnement financier, comptabilité, fiscalité, assurance, légalisation et relation de travail).
- Assurer l'exploitation et la maintenance des infrastructures et moyens de la division rattachés au district NAFTAL.
- Optimiser l'utilisation des moyens propres notamment de transport et limiter le recours aux tiers ;
- Tenir la comptabilité générale de NAFTAL ;
- Elaborer le bilan consolidé de NAFTA.
- Veiller à l'application des politiques, règles et procédures de l'entreprise dans leurs domaines de la gestion, de la maintenance, du développement et de la sécurité des ressources humaines et matérielles.
- Elaborer le budget et plan de financement les états d'exécution.
- Exécuter les plans, budgets et autres objectifs arrêtés par la division de l'entreprise et proposer, voir, prendre des mesures correctives en cas de dérivé.

1.1.3 Organisation de l'entreprise NAFTAL :

La diversité des missions de l'entrepris, a nécessité la réorganisation de sa structure en branche, selon ses principaux produits, à savoir :

- Branche commerciale ;
- Branche carburant ;
- Branche GPL ;

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Pour assurer convenablement ses missions, NAFTAL dispose de moyens matériels, humaines et financiers adéquats. Elle applique aussi un système décentralisateur en instaurant des districts dont le district COM de Tizi Ouzou.

1.2 Description de District Commercialisation de Tizi Ouzou :

Dans le cadre fonctionnel de l'entreprise des activités, le district commercialisation est présenté comme suit :

1.2.1 Présentation du district COM Tizi-Ouzou :

Le District COM de Tizi-Ouzou se situe dans la zone industrielle AISSAT IDIR à OUED-AISSI (environs 13 kilomètres de Tizi-Ouzou ville).

Il gère un centre de distribution **CDD** (Centre de Distribution) et **CMP** (Centre Multi Produits) et un réseau de seize stations en gestion directe (GD). En générale, il veille sur la gestion, l'organisation, la promotion et le développement de l'activité de distribution des carburants terre, lubrifiants, produits spéciaux et pneumatiques. Il veille aussi sur la commercialisation des produits et la modernisation du réseau des stations-services.

Pour ce faire, il analyse sa part dans le marché, il étudie les propositions et met en œuvre toutes actions susceptibles de renforcer sa position par rapport à ses concurrents.

1.2.2 L'organisation du district Commercialisation Tizi-Ouzou :

Les carburants, lubrifiants, pneumatiques sont des produits stratégiques et leur commercialisation engendre une lourde responsabilité. Afin de faire face à la demande existante sur le marché et de préserver l'image de marque de la société, le district **Commercialisation Tizi-Ouzou Oued-Aissi** a mis à sa disposition des moyens humains, financiers et matérielles.

Toutefois, leur gestion demande une organisation. Pour cela, le district s'est structuré et a réparti ses tâches en départements.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

1.2.3 Les différents départements de district commercial Tizi-Ouzou :

➤ **Département finances et comptabilité :**

Il se consacre principalement à l'interprétation des flux financiers en écritures comptables, puis il les traduit au bilan en fin de chaque période comptable. Il coordonne toutes les activités de comptabilité, trésorerie, budget et de patrimoine.

Le département transport et comptabilité comprend :

- Service trésorerie ;
- Service comptabilité ;
- Service budget et coûts.

➤ **Département commercial :**

Le département commercial veille à l'exécution et l'application de la politique commerciale adoptée par les directions produites. Il élabore aussi, les plans du budget prévisionnels des ventes de produits, puis analyse des écarts et entreprend les actions de redressement de l'entreprise, ce département comprend :

- Service réseau ;
- Service lubrifiants ;
- Service pneumatiques.

➤ **Département transport et technique :**

Ce département assure la gestion administrative du matériel roulant, des pièces de change et du personnel de conduite. Il élabore également les plans de maintenance préventive et curative des équipements, dépôts et canalisations et en suit les exécutions. Il est subdivisé en quatre services :

- Service transport ;
- Service approvisionnement et distribution ;
- Service exploitation et maintenance ;
- Service étude et réalisations.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

➤ Département administration et moyens généraux :

Le département assure la gestion des moyens généraux, l'administration et la gestion des ressources humaines du district. Il est organisé en service comme suit :

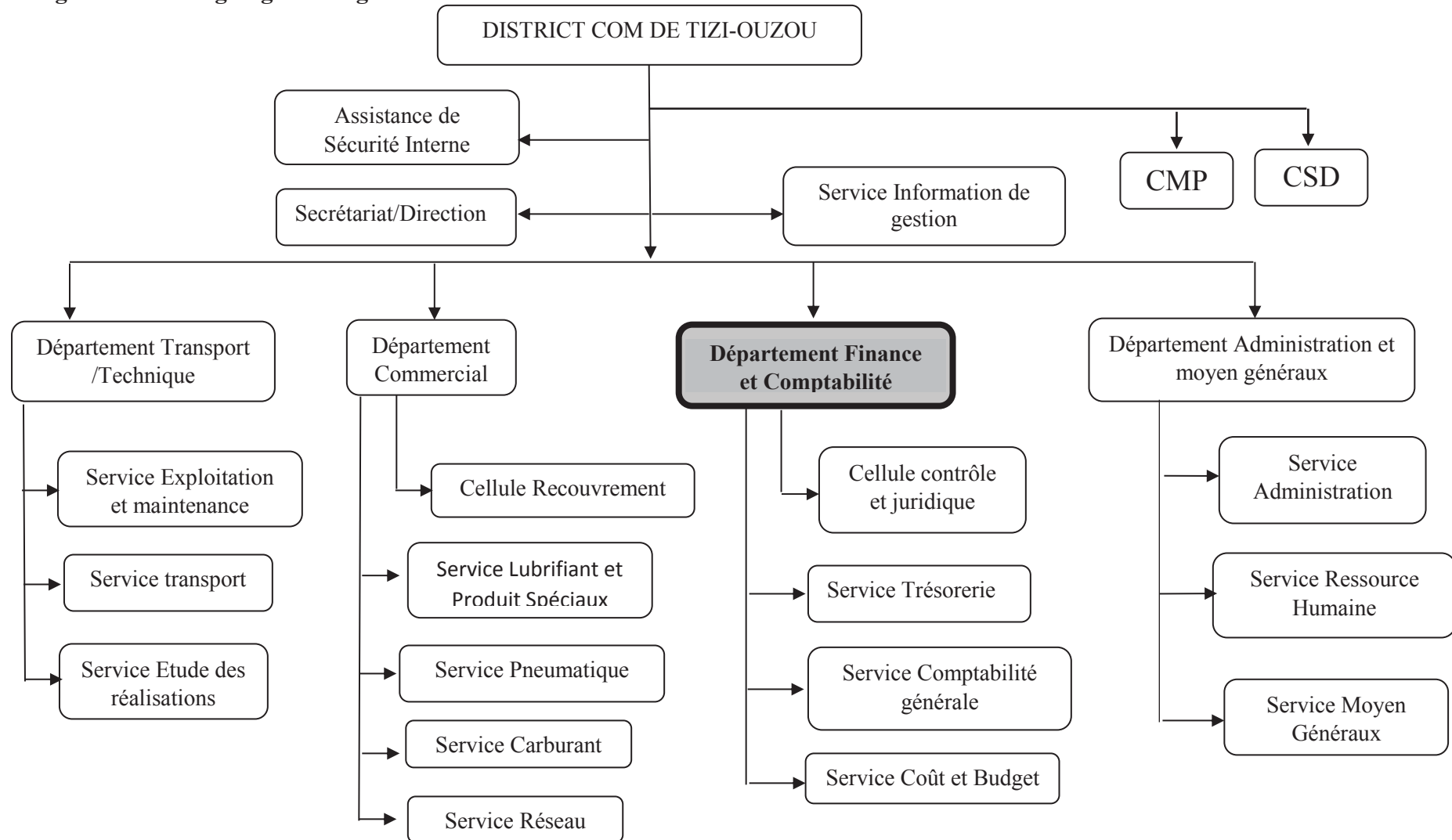
- Service moyens généraux ;
- Service administration ;
- Service ressources humaines.

1.2.4 Organigramme général du DISTRICT COMMERCIALISATION de Tizi-Ouzou :

NAFTAL district COM de Tizi-Ouzou se compose de plusieurs départements et chaque département comporte différents services qui sont représentés comme suit :

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Figure N°07 : Organigramme général du DISTRICT COMMERCIALISATION de Tizi-Ouzou



Source : document interne de NAFTAL district Tizi-Ouzou

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Section 2 : Présentation des documents comptables de l'entreprise

NAFTAL Discret de Tizi-Ouzou

Dans cette section nous allons présenter Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice, (les bilans comptable et compte de résultat pour les années 2014, 2015 et 2016)

2.1 Présentation des Bilans comptable (2014, 2015, 2016)

Présentation des bilans comptable de l'entreprise NAFTAL district Tizi-Ouzou pour les années 2014, 2015 et 2016

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Tableau N°16 : actif du bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)

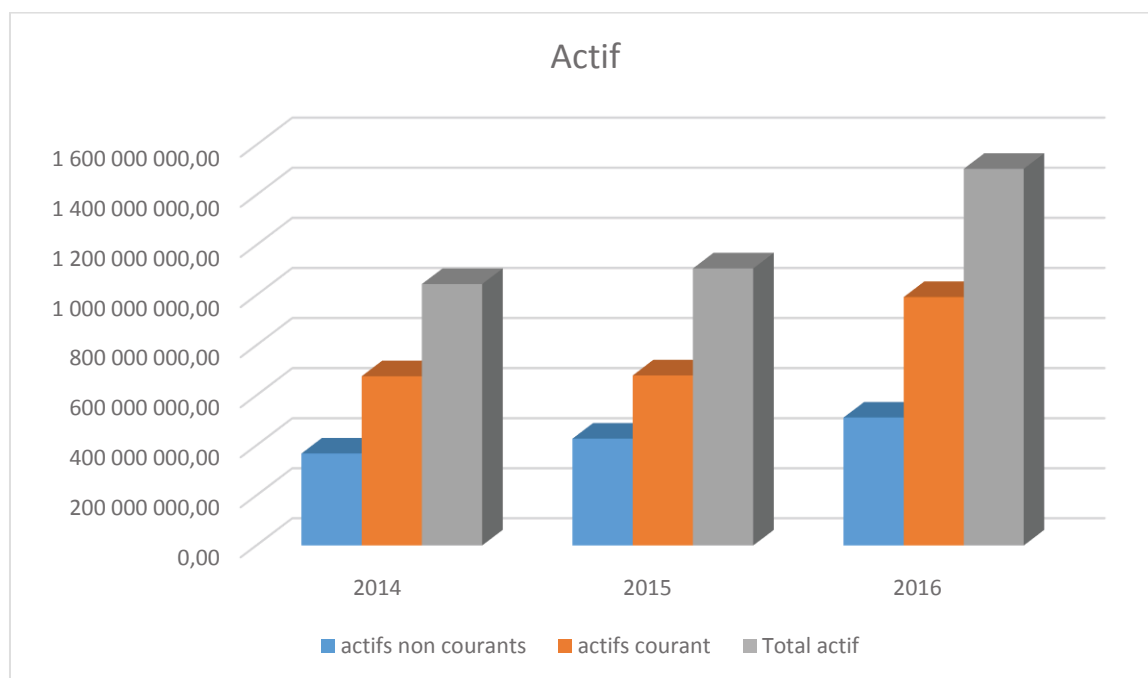
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition (goodwill)			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisation corporelles	351 513 277,73	402 657 852,55	494 427 819,44
Immobilisation en cours	4 543 378,00	16 223 163,00	8 950 024,47
Immobilisation financières	11 969 165,43	8 375 832,77	8 344 000,00
Impôts différés			
Total actifs non courants	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
Actifs courants			
Stock et encours	272 331 865,05	180 099 748,83	190 635 618,26
Créance et emplois assimilés			
Clients	65 215 905,52	70 858 336,27	75 857 029,51
Autres débiteurs	11 734 048,32	13 212 356,46	13 828 998,53
Impôts et assimilés	14 848 012,64	11 746 212,90	12 340 591,84
Autres actifs courants			
Disponibilité et assimilés			
Placements et autres actifs financiers			
Trésorerie	313 516 399,45	403 860 493,87	700 264 615,18
Total actifs courant	676 646 230,98	679 777 138,33	992 926 853,32
Total actif	1 044 672 052,00	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source : document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Figure N°08 : Représentation graphique actif du bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

On constate une augmentation de l'actif total de l'entreprise NAFTAL District Tizi-Ouzou durant les années 2014, 2015, 2016 cela est due principalement à l'acquisition des immobilisations ainsi que croissance de la trésorerie.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Tableau N°17 : Passif du bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)

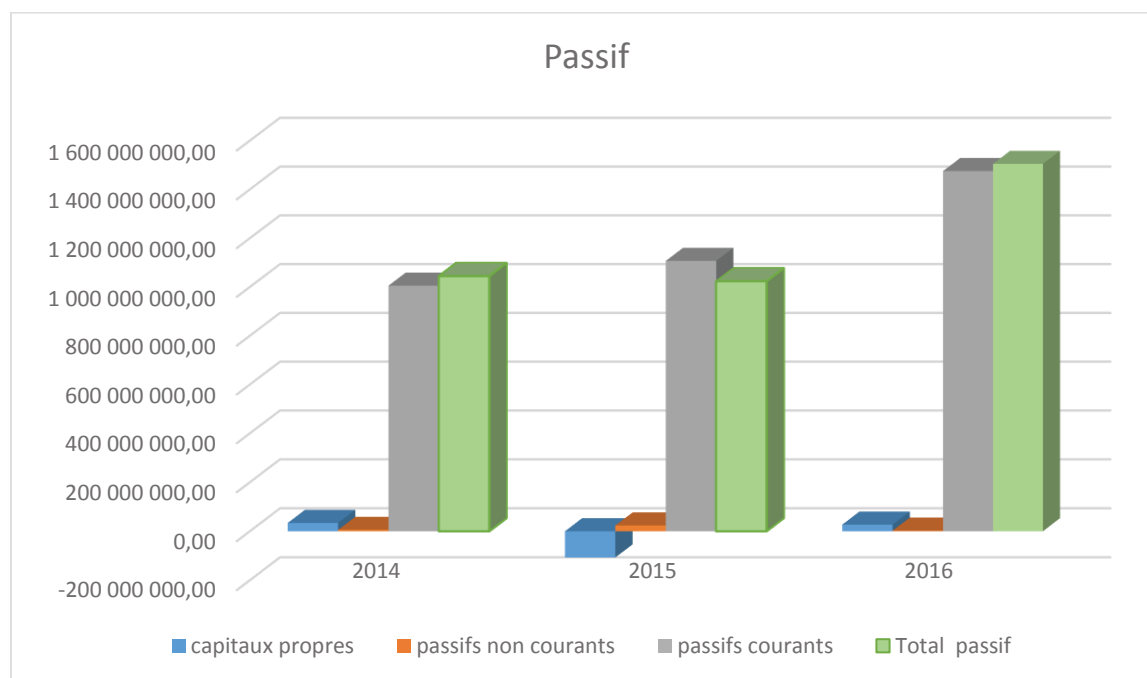
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres			
Capital émis (ou compte de l'exploitation)			
Primes et réserves			
Ecart de réévaluation			
Résultat net			
Autres capitaux propres	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Total capitaux propres I	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Passifs non courants			
Dettes rattachées à des participations			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes	1 670 945,77	1 683 672,69	1 746 172,69
Provisions et produits comptabilisés	3 883 994,61	21 933 608,05	691 058,05
Total passifs non courants II	5 554 940,38	23 617 280,74	2 437 230,74
Passifs courants			
Passifs non courants	33 305 057,40		
Fournisseurs et comptes rattachés		56 332 333,65	69 133 879,34
Autres dettes	971 974 918,87	1 134 111 348,42	1 406 007 602,32
Trésorerie passif		1 190 443 682,07	
Total passifs courants III	1 005 279 976,27	1 107 033 986,65	1 475 141 481,66
Total passif	1 044 672 052,14	1 023 624 291,23	1 504 648 697,23

Source : document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Figure N°09 : Représentation graphique Passif du bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

On remarque une diminution du total de passif de l'entreprise NAFTAL district, de 2014 à 2015, cela se justifie par le résultat négatif. Et de 2015 à 2016 on constate une importante augmentation qui s'explique par la progression de résultat ainsi que la hausse des dettes.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

2.2 Présentation de Compte de résultat (2014, 2015, 2016)

Présentation des comptes de résultat de l'entreprise NAFTAL district Tizi-Ouzou pour les années 2014, 2015 et 2016

Tableau N°18 : comptes de résultats NAFTAL District Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)

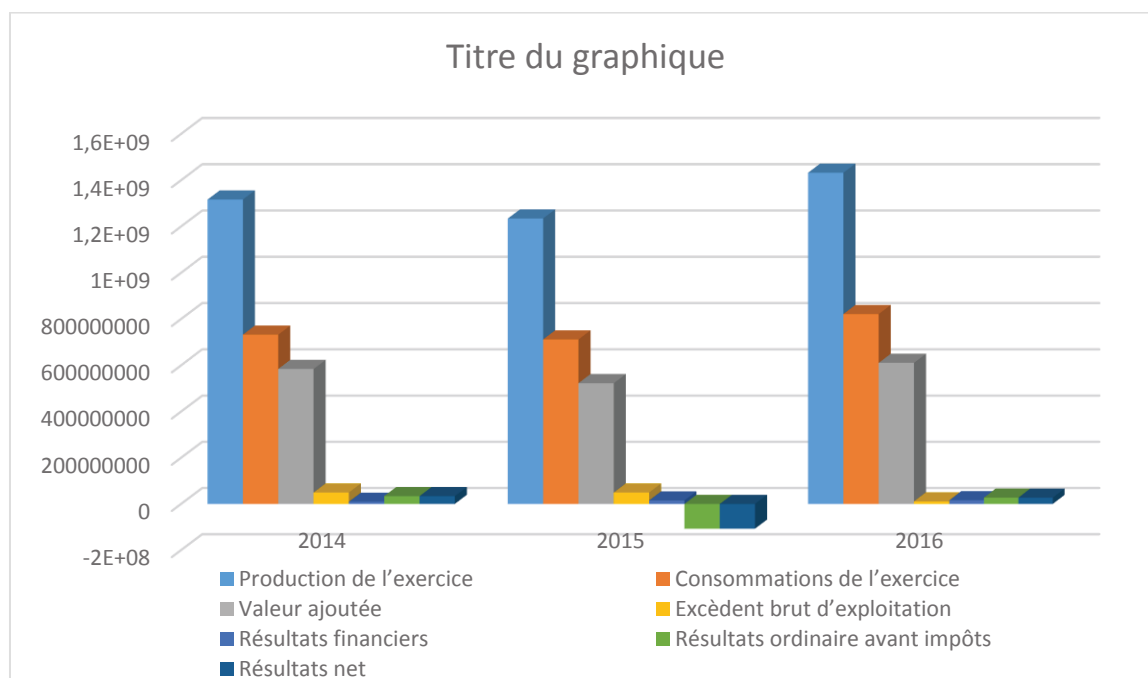
UM : DA

Libelle	2014	2015	2016
Ventes et produits annexes	1 351 351 953.30	1 269 947 339.24	1 470 463 387.32
Variation des stocks produits fini et encours	-34 934 341.71	-35 500 891.31	-38 287 505.01
Production immobilise Subvention d'exploitation			
Production de l'exercice	1 316 417 639.59	1 234 446 447.93	1 432 175 882.31
Achats consommés	443 192 743.94	388 329 539.68	444 312 519.10
Services extérieurs et autre consommation	289 087 434.10	323 323 907.32	377 223 983.22
Consommations de l'exercice	732 280 178.04	711 653 447,00	821 536 502.32
Valeur ajoutée d'exploitation	584 137 461.55	522 793 000.93	610 639 379.99
Charge de personnel	507 744 786.54	512 898 877.95	520 114 713.35
Impôts, taxe et versement assimilés	27 045 048.99	33 372 449.46	5 647 973.12
Excédent brut d'exploitation	49 347 626.02	-23 478 326.48	84 876 693.52
Autres produits opérationnels	29 724 270.48	19 992 611.41	22 027 674.89
Autre charge opérationnels	5 605 726.37	24 946 455.53	15 600 492.33
Dotations aux amortissements, provision et pertes	74 080 189.82	115 473 168.93	102 740 614.25
Reprise sur pertes de valeur et provision	24 949 189.82	21 572 216.99	22 445 893.15
Résultats opérationnels	24 347 626.02	-122 333 122.54	11 009 154.98
Produit financiers	9 922 481.92	15 527 296.01	16 315 026.98
Charge financières	421 295.60	221 149.63	254 197.13
Résultats financiers	9 501 186.32	15 306 146.38	16 060 829.85
Résultats ordinaire avant impôts	33 837 135.49	-107 026 976.16	27 069 984.83
Impôts exigibles sur résultats ordinaire			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
Résultats net de l'exercice	33 837 135.49	-107 026 976.16	27 069 984.85

Source : document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Figure N°10 : Représentation graphique de comptes de résultats NAFTAL District Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

L'entreprise NAFTAL a enregistré durant les deux années 2014 et 2016, un résultat positif qui est due à l'augmentation des ventes, et un résultat négatif en 2015 qui se justifie par la baisse des ventes et l'augmentation des charges.

Chapitre I : Présentation de l'entreprise NAFTAL District COM Tizi-Ouzou

Conclusion :

A travers son histoire NAFTAL, a acquis une longue expérience et un savoir-faire dans les domaines : Stockage, transport, distribution et commercialisation des produits pétroliers ; Ainsi que maintenance des installations fixes et matérielles roulant, Qui lui permet de développer des partenariats. Ainsi elle a pu s'adapte en changement impose par l'économie de marché.

L'unité de OUED AISSI de Tizi-Ouzou est l'une des unités de NAFTAL à travers le territoire national, elle est classée troisième coté des ventes, elle est composée de quatre départements, chacun d'eux est constitué de plusieurs services comme on l'a déjà vu.

Chapitre II :
Analyse financière de l'entreprise
NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Introduction

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous essayerons dans ce chapitre d'analyser la situation financière de NAFTAL durant trois années, cette analyse se basera en premier lieu, sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financier qui est une étude statique, et en deuxième lieu, sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité qui est une étude dynamique, afin de porter un jugement global sur la santé financière de NAFTAL

Section 1 : Analyse de la situation financière de l'entreprise

Nous allons présenter le bilan financier, après nous allons procéder à la construction des bilans financiers de grandes masses, qui servent à calculer les indicateurs d'équilibre financiers.

1.1 Elaborations des bilans financiers des exercices 2014, 2015, 2016 :

Pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leur étude.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

1.1.1 L'actif :

L'actif se présente comme suit :

Tableau N°19 : l'actif de bilan financier (2014,2015 et 2016)

UM : DA

Désignation	Montant 2014	Montant 2015	Montant 2016
Immobilisation corporelle	351 513 277,73	402 657 852,55	494 427 819,44
Immobilisation en cours	4 543 378,00	16 223 163,00	8 950 024,47
Immobilisation financière	11 969 165,43	8 375 832,77	8 344 000,00
Valeurs-immobilisées	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
Stock et encours	272 331 865,05	180 099 748,8	190 635 618,26
Valeurs-exploitations	272 331 865,05	180 099 748,8	190 635 618,26
Créance et emplois assimilés	/	/	/
Créance sur clients	64 215 905,52	70 858 336,27	75 857 029,51
Autres débiteurs	11 734 048,32	13 212 346,46	13 828 998,53
Impôts et assimilés	14 848 012,64	11 746 212,9	12 340 591,84
Autres actifs courants	/	/	/
Valeurs-réalisables	90 797 966,48	95 816 895,63	102 026 619,9
Disponibilité et assimilés	/	/	/
Trésorerie	313 516 399,45	403 860 493,87	700 264 615,18
Valeurs-disponibles	313 516 399,45	403860493,87	700 264 615,18
Total actifs circulant	676 646 230,98	679 777 138,33	992 926 853,32
Total actifs	1 044 672 052,14	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

1.1.2 Le passif :

Le passif se présente comme suit : (on suppose le capital émis pour les trois années d'exercice 2014, 2015 et 2016 respectivement : 500 000 000DA, 1 000 000 000DA et 1 000 000 000DA)

Tableau N°20 : passif de bilan financier (2014,2015 et 2016)

UM : DA

Désignation	Montant 2014	Montant 2015	Montant 2016
Capital émis			/
Primes et réserves	/	/	
Ecart de réévaluation	/	/	/
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Capitaux propres	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Autres dettes non courantes	1 670 945,77	1 683 672,69	1 746 172,69
Provisions et produits comptabilisé	3 883 994,61	21 933 608,05	691 058,05
DLMT	5 554 940,38	23 617 280,74	2 437 230,74
Fournisseurs et comptes rattachés	33 305 057,40	56 332 333,65	69 133 879,34
Autres dettes	471 974 918,87	134 111 348,42	406 007 602
DCT	505 279 976,3	190 443 682	475 141 482
Total passifs	1 044 672 052,14	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

1.2 Elaboration des bilans en grandes masses :

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et leurs composantes principales, et donc on pourra donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

1.2.1 Présentation des bilans en grande masse pour les années 2014, 2015, 2016 :

Le bilan en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

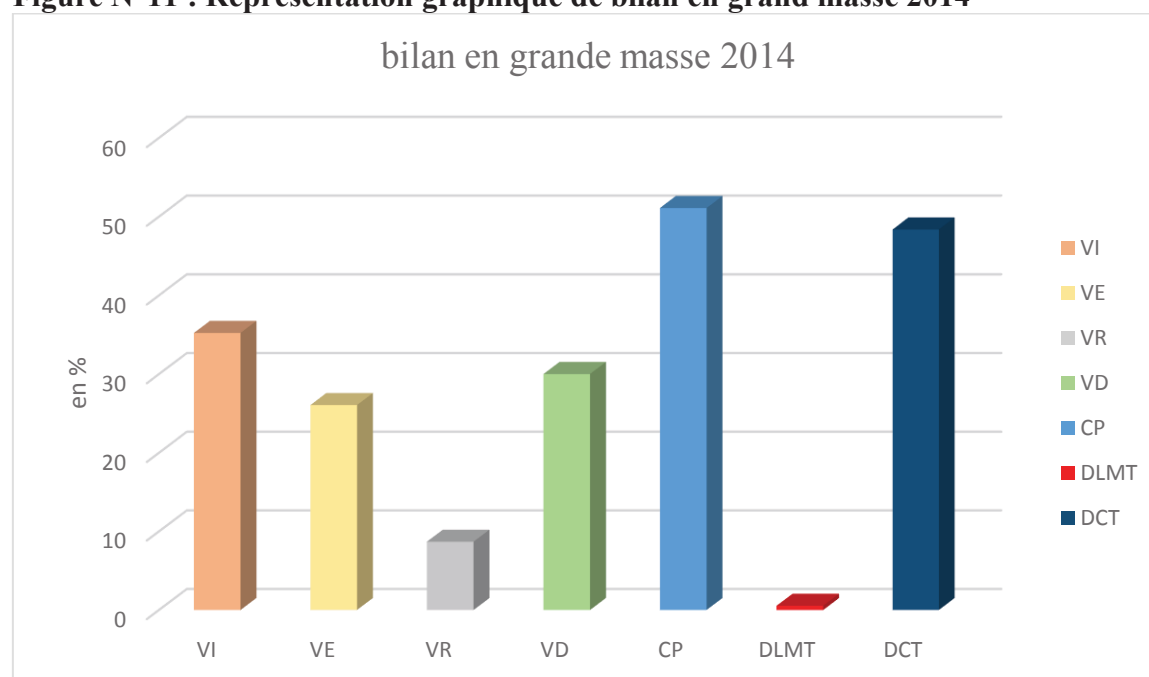
Tableau N°21 : Présentation du bilan en grand masse 2014

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	368 025 821,2	35,23	Capitaux propres	533 837 135,5	51,10
Actif circulant	676 646 230,7		DLMT	5 554 940,38	0,53
Valeurs d'exploitation (VE)	272 331 865,1	26,07	DCT	505 279 976,3	48,37
Valeurs réalisables (VR)	90 797 966,21	8,69			
Valeurs disponibles (VD)	313 516 399,5	30,01			
Total de l'actif	1 044 672 052	100%	total passif	1 044 672 052	100%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°11 : Représentation graphique de bilan en grand masse 2014



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

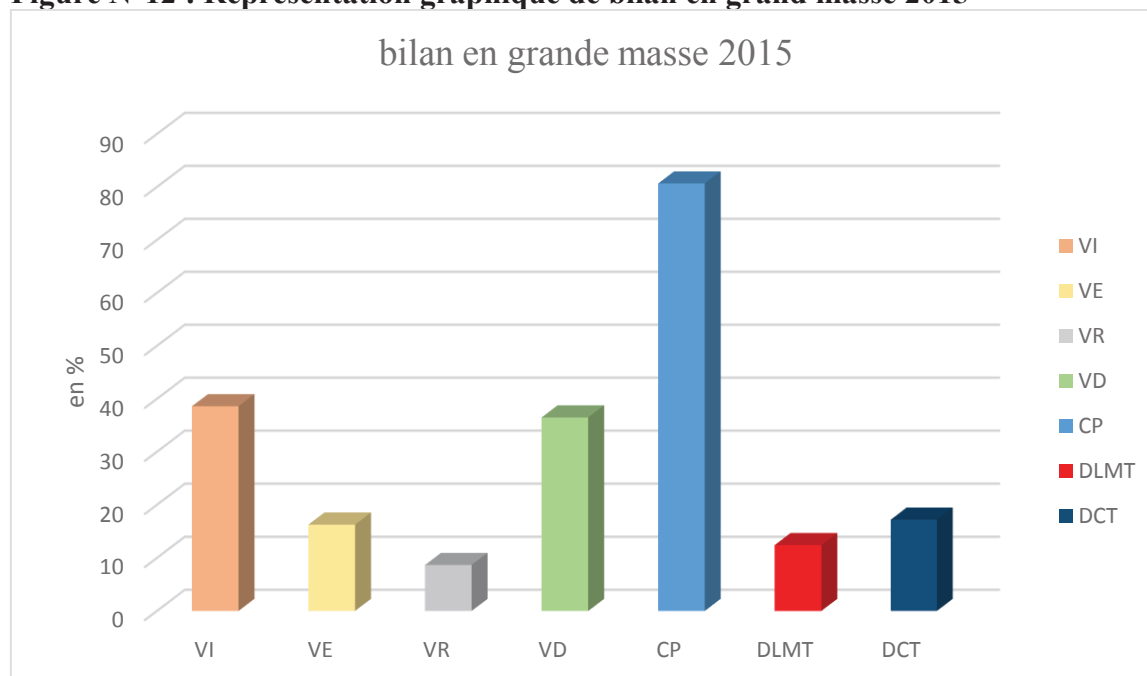
Tableau N°22 : Présentation du bilan en grande masse 2015

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	427 256 848,3	38,59	capitaux propres	892 973 023,8	80,66
Actif circulant	679 777 138,3		DLMT	23 617 280,74	12,40
Valeurs d'exploitation (VE)	180 099 748,8	16,27	DCT	190 443 682,1	17,20
Valeurs réalisables (VD)	95 816 895,63	8,66			
Valeurs disponibles (VD)	403 860 493,9	36,48			
Total d'actif	1 107 033 987	100%	total de passif	1 107 033 987	100%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°12 : Représentation graphique de bilan en grand masse 2015



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

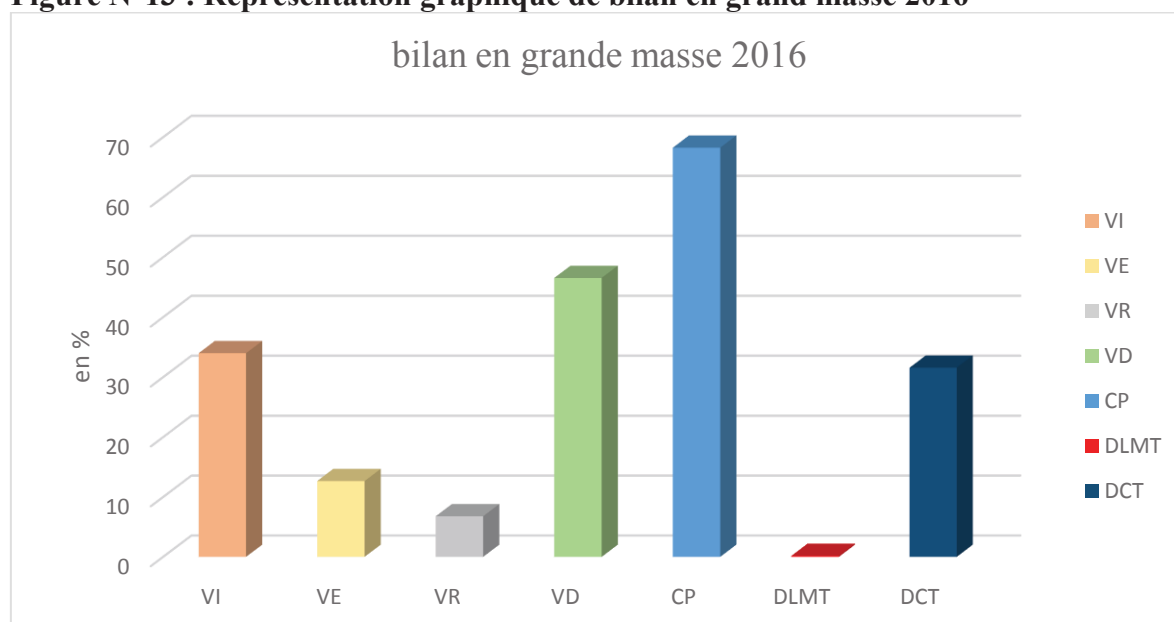
Tableau N°23 : Présentation du bilan en grande masse 2016

UM : DA

Actif	montant	%	passif	montant	%
Actif immobilise	511 721 843,9	34,01	capitaux propres	1 027 069 985	68,26
Actif circulant	992 926 853,3		DLMT	2 437 230,74	0,16
Valeurs d'exploitation (VE)	190 635 618,3	12,67	DCT	475 141 481,7	31,58
Valeurs réalisables (VD)	102 026 619,9	6,78			
Valeurs disponibles (VD)	700 264 615,2	46,54			
Total d'actif	150 4648 697	100%	total de passif	1 504 648 697	100%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°13 : Représentation graphique de bilan en grand masse 2016



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

1.2.2 L'analyse des bilans :

A partir de ce graphe et au niveau de bilan financier de chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2014, 2015, 2016 On remarque ce qui suit :

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

A. Les éléments de l'actif :

➤ Les immobilisations :

Durant les années (2014, 2015, 2016). Les immobilisations représentent respectivement : 35,23% ; 38,59% ; 34,01%. On remarque de 2014 à 2015 une légère augmentation qui est due à l'acquisition des immobilisations. En 2016 on constate une diminution qui est engendrée par une augmentation des actifs circulants.

➤ Les actifs circulants :

L'actif circulant représentent respectivement : 90,35% ; 88,81% ; 54,46% du total de l'actif. On remarque que l'actif circulant représente une partie importante par rapport à l'actif total pour chacun des trois exercices, soit 64% en 2014, 61% en 2015 et 65% en 2016. Cela s'explique par la nature de l'activité de NAFTAL (approvisionnement, stockage, ...). Nous constatons une augmentation de l'actifs circulant de 2014 à 2015 jusqu'à 2016 cela s'explique par la hausse des valeurs réalisables ainsi que les valeurs disponibles.

➤ Valeur d'exploitation :

Nous constatons une diminution continue de taux de valeurs d'exploitation soit 26.07% à 16.27% jusqu'à 12.67%, du total de l'actif. Cette régression est engendrée principalement par la baisse des stocks en cours.

➤ Les valeurs réalisables :

Elles ont enregistré une stabilité des valeurs réalisables durant les deux années 2014 ; 2015, de 8,69% ; 8,66%. Par contre nous remarquons une diminution dans la troisième année de 6.78%. Ceci se justifie par l'augmentation des valeurs disponible qui occupent une partie importante dans l'actif circulant.

➤ Les valeurs disponibles :

La valeur disponible représente un fort pourcentage par rapport à l'actif circulant soit 30,01% en 2014 ; 36,48% en 2015 et 46,54% en 2016. Ceci est dû à l'augmentation de la trésorerie.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

B. Les éléments de passifs :

➤ Capitaux propre :

On remarque une importante augmentation des capitaux propre soit 51,10% en 2014 et 80,66% en 2015. Cela est engendré par la hausse de capital émis. De 2015 à 2016 on constate une régression de 80,66% à 68,26% ceci est due à l'augmentation des DCT.

➤ Les DLMT :

On remarque que les dettes à long et à moyen terme connues une augmentation de l'année 2014 soit 0,53% à 2015 de 12,40%. Cela justifier par l'augmentation de compte provision et produits comptabilisés soit (1 849 613,44DA), et de 2015 soit 12,40% à 2016 de 0,16%. Cela s'explique par la diminution de compte provision et produits comptabilisés de (21 422 550 DA).

➤ Les DCT :

Les dettes à court terme représentent la majeure partie du passif durant toute la période, de 2014 soit 48,37% à 2015 soit 12,40% ceci peut se justifier par la régression des autres dettes. De 2015 soit 12,40% à 2016 soit 31,58% cela est due à l'accroissement du montant des Fournisseurs et compte rattachés et les autres dettes à court terme.

1.3 L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers :

A l'aide des résultats obtenue à partir des bilans financiers que nous avons élaboré auparavant, nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier au cours des trois exercices 2014, 2015 et 2016, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise NAFTAL District Tizi-Ouzou.

1.3.1 L'analyse par le fonds de roulement :

Le fond de roulement se calcul par deux méthodes : par haut de bilan ou par le bas de bilan.

A. Par le haut de bilan

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Tableau N°24 : calcul de fonds de roulement par haut bilan (2014, 2015, 2016) UM :DA

Année	2014	2015	2016
Capita propre	533 837 135,49	892 973 023,84	1 027 069 984,83
DLMT	5 554 940,38	23 617 280,74	2 437 230,74
Actif immobilisé	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
FRN	171 366 254,7	489 333 456,3	517 785 371,7

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

B. Par le bas bilan

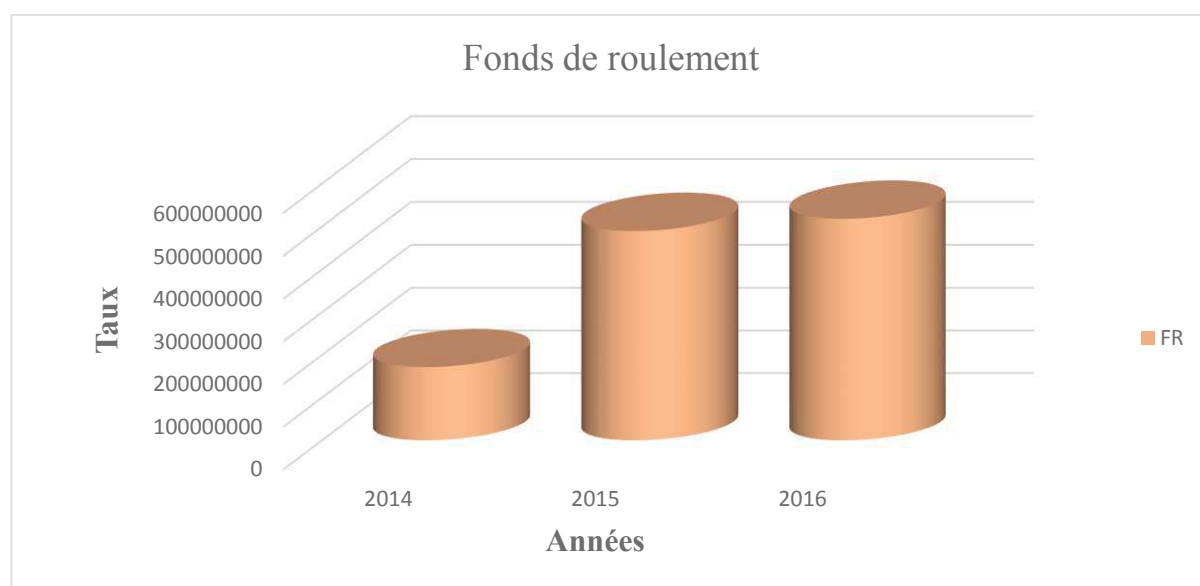
$$\text{FRN} = \text{actifs immobilisés} - \text{DCT}$$

Tableau N°25 : calcul de fonds de roulement par bas bilan (2014, 2015, 2016) UM : DA

Année	2014	2015	2016
Actif circulant	676 646 230,7	679 777 138,3	992 926 853,3
DCT	505 279 976,3	190 443 682,1	475 141 481,7
FRN	171 366 254	489 333 456	517 785 372

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°14 : Représentation graphique de fonds de roulement (2014,2014 et 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaire :

Pour les taux des années 2014, 2015 et 2016 on remarque que le fond de roulement est positif, on constate aussi une variation à la hausse, cela est due à l'augmentation des fonds (ressources). Ce qui signifie que l'entreprise a la capacité de couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeur.

Dans ce cas le principe de l'équilibre financier à long terme a été respecté par NAFTAL district Tizi-Ouzou ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

1.3.2 L'analyse par le Besoin de fonds de roulement :

Le Besoin en fonds de roulement se calcule comme suit :

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

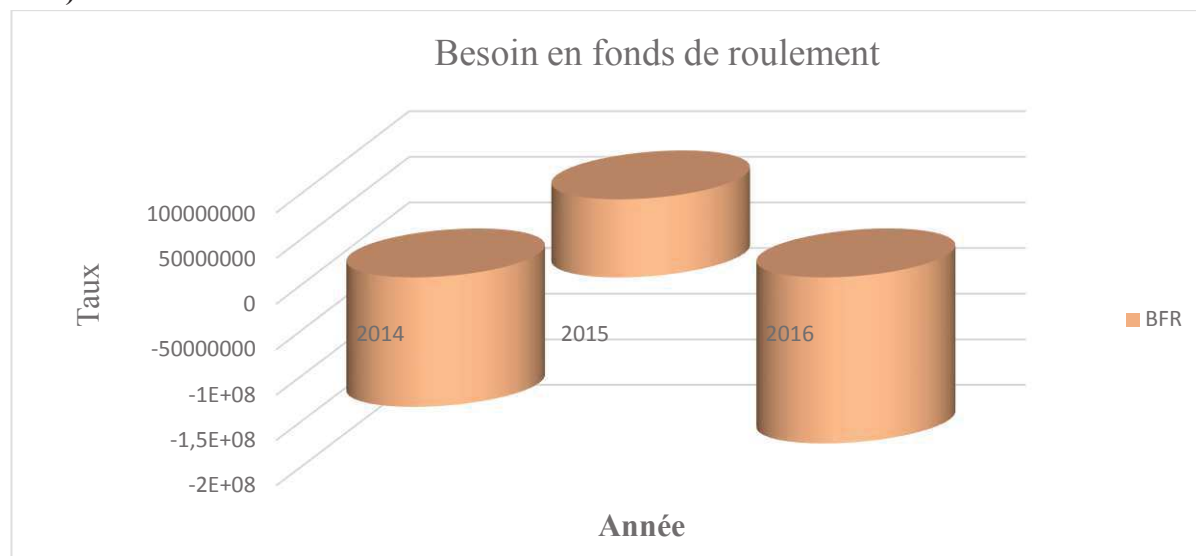
Tableau N°26 : calcul de besoin de fonds de roulement (2014. 2015. 2016) UM : DA

Année	2014	2015	2016
Valeur d'exploitation	272 331 865,1	180 099 748,8	190 635 618,3
Valeur réalisable	90 797 966,21	95 816 895,63	102 026 619,9
DCT	505 279 976,3	190 443 682,1	475 141 481,7
BFR	-142 150 145	85 472 962,39	-182 479 243,5

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Figure N°15 : Représentation graphique de besoin de fonds de roulement (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaires :

D'après les données, on constate que pour l'année 2015, le BFR est positif ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant.

Pour les années 2014, 2016, le BFR est négatif, dans ce cas NAFTAL district procure des ressources de financement dans son cycle d'exploitation. Cela est expliqué par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme.

1.3.3 L'analyse par La trésorerie nette :

La formule de calcul de la trésorerie (TR) est la suivante :

$$\text{TR} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

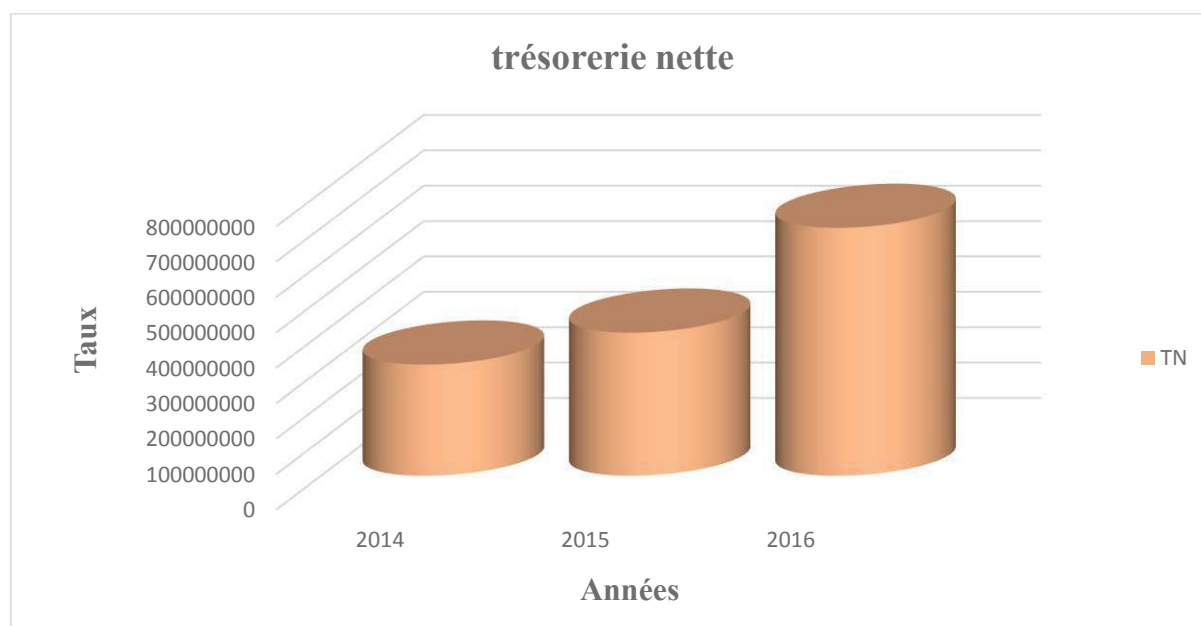
Tableau N°27 : calcul de la trésorerie nette (2014, 2015, 2016)

UM : DA

Année	2014	2015	2016
FR	171 366 254,7	489 333 456,3	517 785 371,7
BFR	-142 150 145	85 472 962,39	-182 479 243,5
TN	313 516 399,7	403 860 493,9	700 264 615,2

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°16 : Représentation graphique de la trésorerie nette (2014, 2015, 2016)



Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Les données ci-dessus indiquent que, durant les trois années 2014, 2015 et 2016, la trésorerie réalisée par NAFTAL district est positive. Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie.

L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation, on peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financière de l'entreprise qui sont suffisantes pour couvrir les besoins. Il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Section 2 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Cette section fait l'objet d'étude de la performance pour voir dans quelle mesure NAFTAL dégage profit ou pas, et de voir si elle est capable de s'autofinancer.

Avant d'analyser la rentabilité, nous allons d'abord présenter les soldes intermédiaires de gestion car c'est à partir de ces données que nous allons mener les autres analyses.

2.1 Analyse de l'activité de NAFTAL :

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise, et c'est pour cela que cette sous-section sera partagée en trois parties, dont la première sera consacrée pour l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la seconde partie pour l'étude de la capacité d'autofinancement (CAF) et enfin la troisième partie pour calculer les ratios liés à l'activité.

2.1.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut également examiner le tableau des comptes de résultat afin d'aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de NAFTAL qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Tableau N°28 : Calcul de soldes intermédiaires de gestion (2014, 2015, 2016) UM : DA

Libellé	2014	2015	2016
Ventes de marchandises	1 303 227 354,36	1 213 747 754,33	1 259 895 458,05
Coût d'achat des marchandises vendues	443 192 743,94	388 329 539,68	444 312 519,10
Marge commerciale	860 034 610,42	825 418 214,65	815 582 938,95
Production vendue	48 124 599,94	56 199 584,91	210 567 929,27
Production stockée	-34 934 314,71	-35 500 891,31	-38 287 505,01
Production immobilisée			
Production de l'exercice	13 190 285,23	20 698 693,60	172 280 424,26
Consommation de l'exercice	289 087 434,10	323 323 907,32	377 223 983,22
Valeur ajoutée	584 137 461,55	522 793 000,93	610 639 379,99
Subventions d'exploitation			
Charges de personnel	507 744 786,54	512 898 877,95	520 114 713,35
Impôts, taxes, versement assimilés	27 045 048,99	33 372 449,46	5 647 973,12
Excédent brut d'exploitation	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
Reprise sur charges d'exploitation	24 949 968,86	21 572 216,99	22 445 893,15
Autres produits d'exploitation	29 724 270,48	19 992 611,41	22 027 674,89
Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	74 080 189,82	115 473 168,93	102 740 614,25
Autres charges d'exploitation	5 605 726,37	24 946 455,53	15 600 492,33
Résultat d'exploitation	24 335 949,17	-122 333 122,54	11 009 154,98
Produits financiers	9 922 481,92	15 527 296,01	16 315 026,98
Charges financières	421 295,60	221 149,63	254 197,13
+/- Quote-part sur opérations faites en commun			
Résultat courant avant impôt	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Produits exceptionnels			
Charges exceptionnels			
Résultat exceptionnels			
Participation des salariés			
Impôts sur le bénéfice			
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaires :

➤ La marge commerciale :

Nous constatons une diminution de marge commerciale durant les trois années d'exercices, pour 2015, la diminution est de 4,3% qui est due à la baisse des vents de marchandises -6,87%, par contre pour 2016, qui est de -1,19% cela est due à l'augmentation de coût d'achat des marchandises vendues de 14,42%.

➤ La production de l'exercice :

L'entreprise a enregistré une augmentation importante et continue durant les années 2015 et 2016 respectivement 56,92% ; 732,33%, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport à la production stockée.

➤ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est un indicateur de performance, appelée aussi richesse créée par l'entreprise. En effet NAFTAL a enregistré une régression de 2014 à 2015 soit -10,50%, cela est due à la diminution des ventes, ainsi une augmentation de la consommation de l'exercice. Du 2015 à 2016 soit 16,80%, on note une forte hausse de la valeur ajoutée qui est justifiée par une légère augmentation des ventes et une importante hausse de la production vendue.

➤ EBE :

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est négatif en 2015 de -147,58% ce que on appelle l'insuffisance brute d'exploitation cela est due à l'importance des charge supportées par l'entreprise, qui sont les charges de personnel. Par contre elle enregistre un EBE positif en 2016 de 461,51% suit à l'augmentation de la valeur ajoutée.

➤ Résultat d'exploitation :

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise ce qui concerne NAFTAL le résultat est négatif pour 2015 de -122 333 122,54 ; cela est due à une augmentation des dotations aux amortissements (41 392 979,14). Contrairement à la 1^{ère} année (2014) et 3^{ème} année (2016) l'entreprise à enregistré un résultat positif qui se traduit par l'augmentation de l'EBE.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

➤ Résultat courant avant impôt :

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans notre cas, on remarque une forte diminution durant l'année 2015, cela est due au résultat d'exploitation négatif, le résultat est positif durant les deux autres années (2014, 2016) qui est due au résultat d'exploitation positif.

➤ Résultat net :

Le résultat net est égal au résultat courant avant impôt parce que le résultat exceptionnel est nul. Le résultat net est déficitaire pour l'année 2015 de -107 026 976,16 cela veut dire que les charges (consommation de l'exercice, charges de personnels, dotation aux amortissements et provisions d'exploitation, ...) excèdent les produits (production immobilisée, subventions d'exploitation, produits financiers, ...). NAFTAL a enregistré des résultats nets positifs durant 2014 de 33 837 135,49 et 2016 de 27 069 984,83 ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

2.1.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) :

Le calcul de la CAF consiste à déterminer le surplus monétaire que dégage NAFTAL, A partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion, nous allons présenter la capacité d'autofinancement de NAFTAL, avec deux méthodes : la méthode additive et soustractive.

2.1.2.1 Première méthode : soustractive

Cette méthode se calcule à partir de l'excédent brut d'exploitation :

Tableau N°29 : calcul de capacité d'autofinancement (méthode soustractive) UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Excédent Brut d'exploitation	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
Transferts de charges d'exploitation	0	0	0
Autres produits d'exploitation	29 724 270,48	19 992 611,41	22 027 674,89
Autres charges d'exploitation	5 605 726,37	24 946 455,53	15 600 492,33
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	0	0	0
Produits financiers	9 922 481,92	15 527 296,01	16 315 026,98
Charges financières	421 295,60	221 149,63	254 197,13
CAF	82 967 356,45	-13 126 024,22	107 364 705,93

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

2.1.2.2 Deuxième méthode : additive

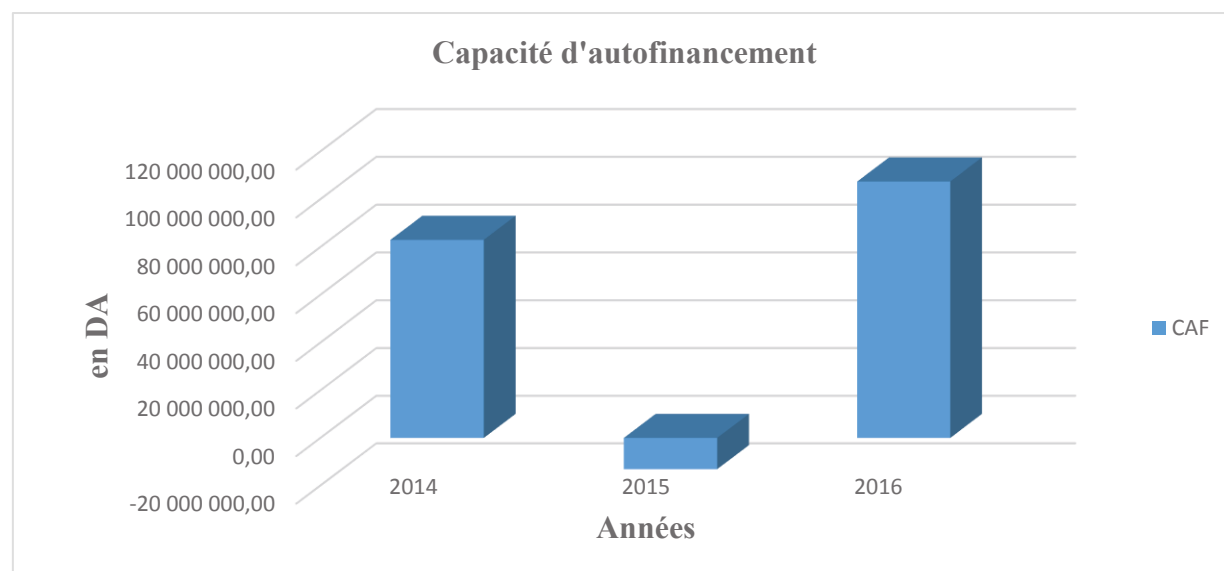
Cette méthode se calcule à partir de résultat net

Tableau N°30 : calcul de capacité d'autofinancement (méthode additive) UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Dotation aux amortissements et provisions (d'exploitation)	74 080 189,82	115 473 168,93	102 740 614,25
Reprises sur provisions (d'exploitation)	24 949 968,86	21 572 216,99	22 445 893,15
CAF	82 967 356,45	-13 126 024,22	107 364 705,93

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°17 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Le résultat trouvé dans ces tableaux montre que l'entreprise NAFTAL n'était pas en mesure de s'autofinancer en 2015 (-13 126 024,22), cette insuffisance s'explique par différents facteurs : la régression de la valeur ajoutée de -10,50%, qui se traduit par une baisse de l'EBE de -147,58%. Par contre on remarque que NAFTAL à réaliser un surplus monétaire potentiel durant les deux exercices (2014, 2016). En 2016 le résultat est positif qui représente un accroissement de 917,95% grâce à la performance importance des facteurs de production. Cette CAF permet à l'entreprise de financer des nouveaux investissements, ou de rembourser ses emprunts.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

2.1.3 Les ratios d'activités :

Ce type de ratio est utilisé pour déterminer l'évolution de l'activité de l'entreprise, on s'absorbant des données de compte de résultat.

2.1.3.1 Taux de croissance du CA (HT) :

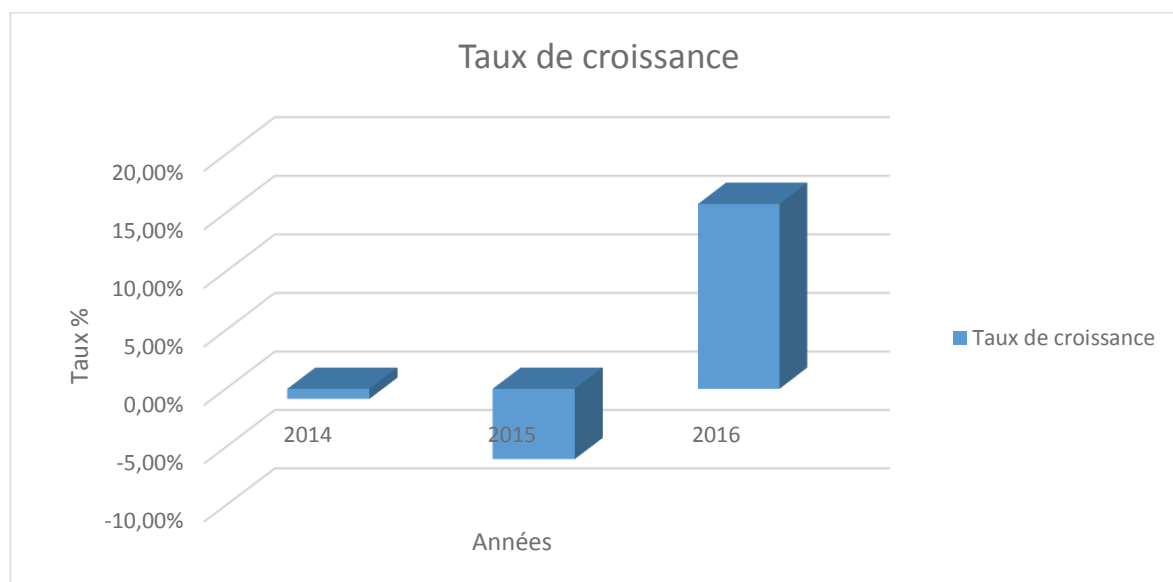
$$\text{Taux de croissance} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

Tableau N°31 : Ratio de taux de croissance du CA (HT) (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
CA _n	1 351 351 954,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
CA _{n-1}	1 363 226 136,60	1 351 351 954,30	1 269 947 339,24
Taux de croissance	-0,86%	-6,02%	15,78%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°18 : Représentation graphique de taux de croissance du CA (HT) (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaire :

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une légère diminution en 2014 de -0.86%, 2015 de -6.02% qui est due à la diminution de volume des ventes, et une forte augmentation en 2016 de 15.78% cela se justifie par l'augmentation des ventes, Ce qui traduit une situation favorable de NAFTAL.

2.1.3.2 Taux de marge commerciale

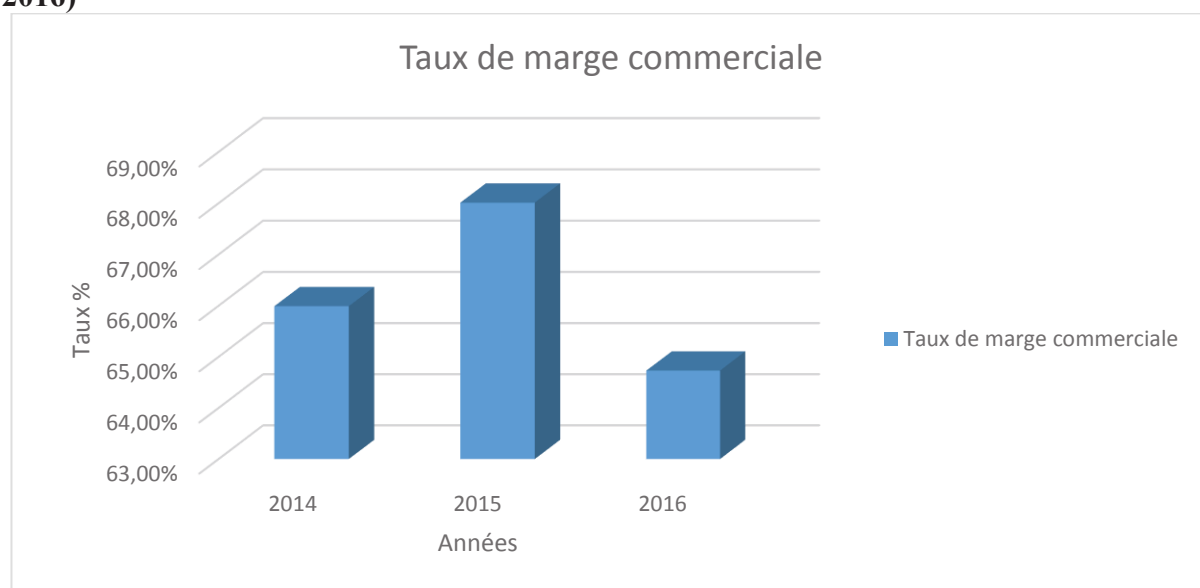
$$\text{taux de marge commerciale} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises(HT)}}$$

Tableau N°32 : le ratio de taux de marge commerciale (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Marge commerciale	860 034 610,42	825 418 214,65	815 582 938,95
Ventes de marchandises	1 303 227 354,36	1 213 747 754,33	1 259 895 458,05
Taux de marge commerciale	65,99%	68,01%	64,73%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°19 : Représentation graphique de taux de marge commerciale (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaire :

L'entreprise NAFTAL a dégagé des ratios positifs durant les trois années à un rythme varié soit 65.99% (2014), 68.01% (2015) et 64.73% (2016). De 2014 à 2015 on constate une augmentation qui est due à la diminution de coût d'achat des marchandises, et de 2015 jusqu'au 2016 on remarque une baisse de la marge commerciale, qui se justifiée par l'augmentation de coût d'achat des marchandises.

2.1.3.3 Taux de la valeur ajoutée :

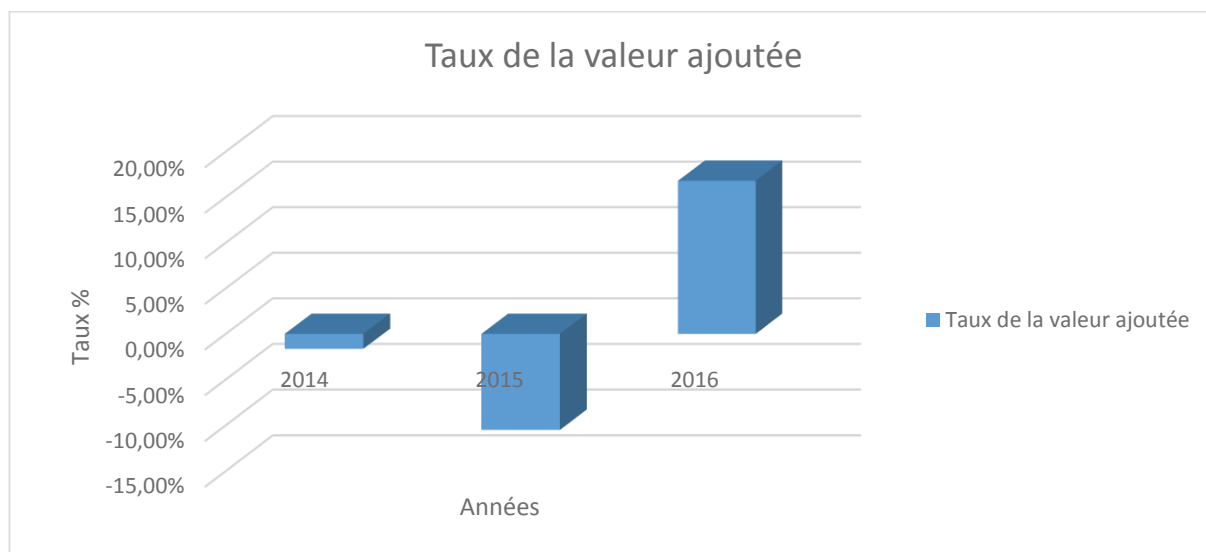
$$\text{valeur ajoutée} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

Tableau N°33 : ratio de taux de la valeur ajoutée (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
VA _n	584 137 461,55	522 793 000,93	610 639 379,99
VA _{n-1}	593 848 215,39	584 137 461,55	522 793 000,93
Taux de la valeur ajoutée	-1,64%	-10,50%	16,80%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°20 : Représentation graphique de Taux de la valeur ajoutée (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaire :

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée, nous remarquons une décroissance de -1.64% à -10.50% durant l'année 2014 à 2015, cette décroissance est due à la baisse des ventes, ainsi la hausse de la consommation de l'exercice, et de 2015 à 2016 elle a connu une évolution de 16.80% ce qui s'explique par une augmentation de la production vendue qui traduit une situation croissante pour l'entreprise.

2.1.3.4 Taux d'intégration

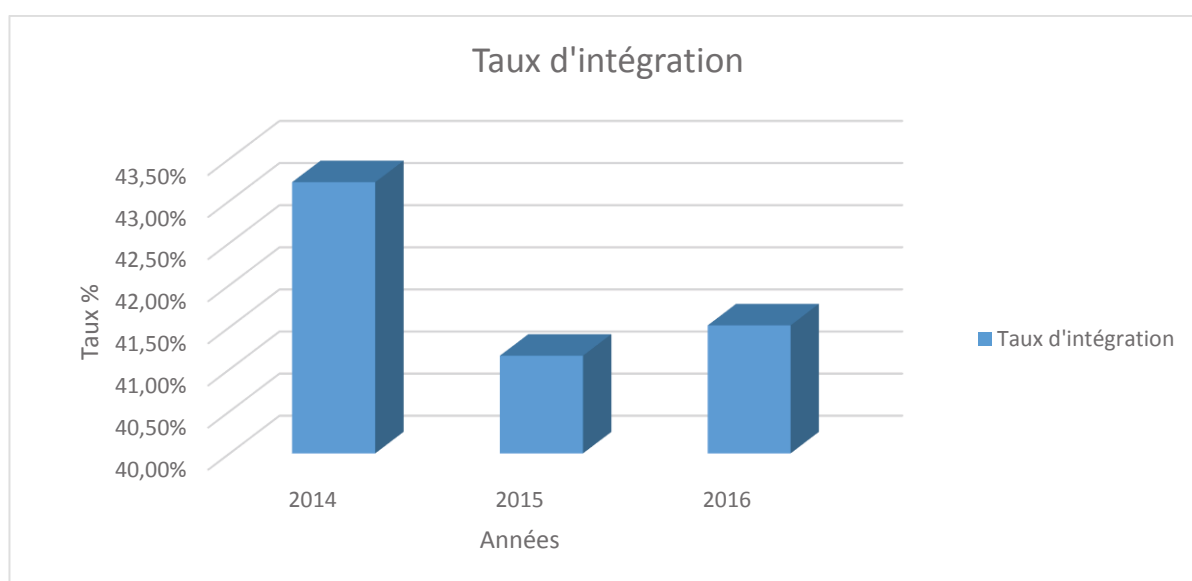
$$\text{taux d'intégration} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{CA (HT)}}$$

Tableau N°34 : ratio de Taux d'intégration (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Valeur ajoutée	584 137 461,55	522 793 000,93	610 639 379,99
CA (HT)	1 351 351 954,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
Taux d'intégration	43,22%	41,16%	41,52%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°21 : Représentation graphique de Taux d'intégration (2014, 2015, 2016)



Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Commentaire :

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a généré des taux positifs. On constate une baisse durant 2014 à 2015 de 43.22% à 41.16%, cela est due à baisse de la valeur ajoutée et de chiffre d'affaire, et il reste constant de 2015 jusqu'à 2016 de 41.16% à 41.52%.

2.2 Analyse de la rentabilité :

Dans cette partie, nous allons analyser la rentabilité pour cela on va utiliser différentes formules de rentabilité dont on dispose, afin de savoir si NAFTAL est-elle en mesure de rentabiliser ses capitaux investis.

2.2.1. Rentabilité économique :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{impôt} + \text{charge financière}}{\text{capital propre}}$$

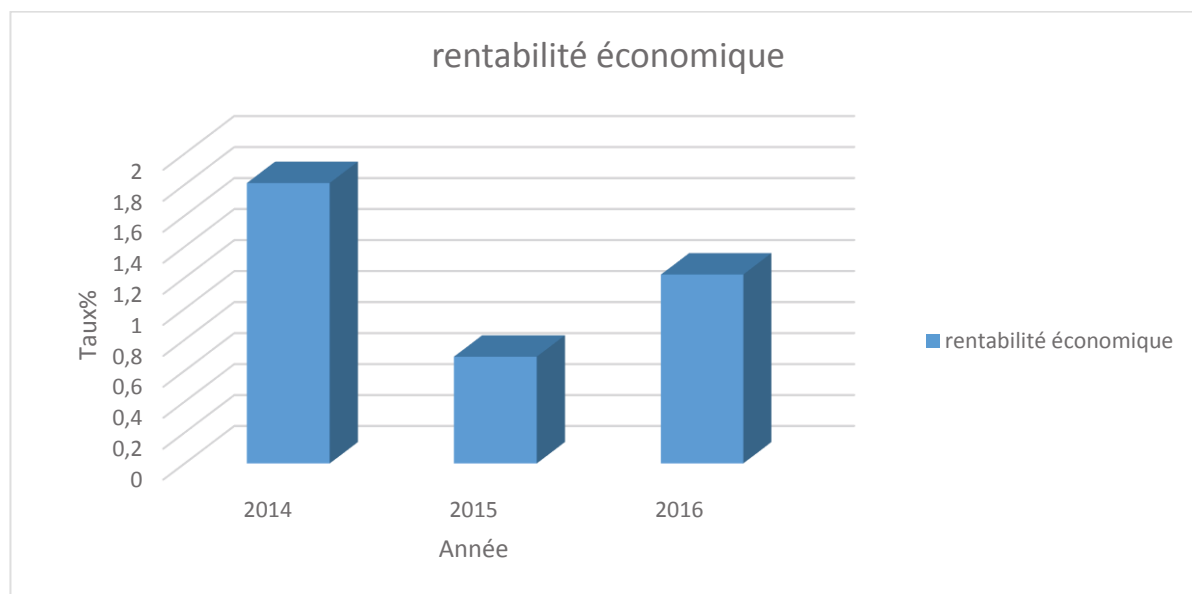
Tableau N°35 : calcul de la rentabilité économique (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Impôt	27 045 048,99	33 372 449,46	5 647 973,12
Charge financière	421 295,60	221 149,63	254 197,13
Capital propre	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Rentabilité économique	1,81	0,69	1,22

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Figure N°22 : Représentation graphique de Rentabilité économique (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaires :

Durant les trois années d'exercice, les ratios de rentabilité économique sont positifs, pour les années 2014 et 2016 le résultat est supérieur à 1 ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est très satisfaisant, tandis que, pour l'année 2015 le résultat est inférieur à 1 dans ce cas la rentabilité est moins satisfaisante qui est due à la diminution du résultat net de l'exercice.

2.2.2 Rentabilité financière :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

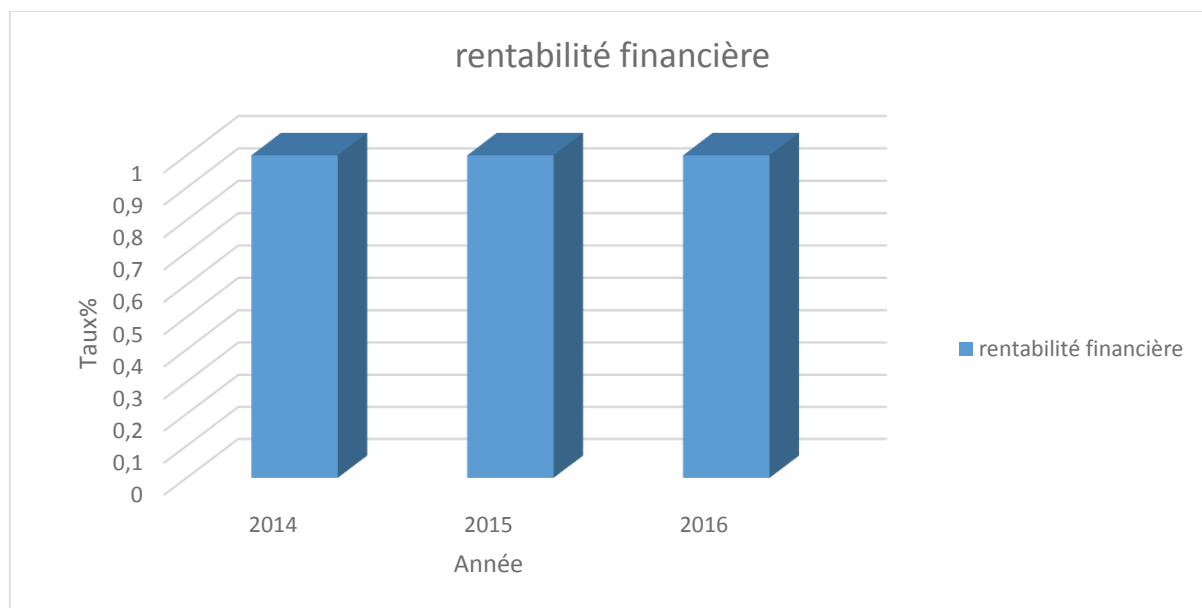
Tableau N°36 : Calcul de la rentabilité financière (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Capitaux propres	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Rentabilité financière	1	1	1

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Figure N°23 : Représentation graphique de rentabilité financière (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaires :

La spécificité de l'activité du district fait que sa rentabilité financière est toujours constante et égale à 1, dans ce cas on ne peut pas commenter ce ratio à cause de l'absence des capitaux propres.

2.2.3 Effet de levier :

Effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière

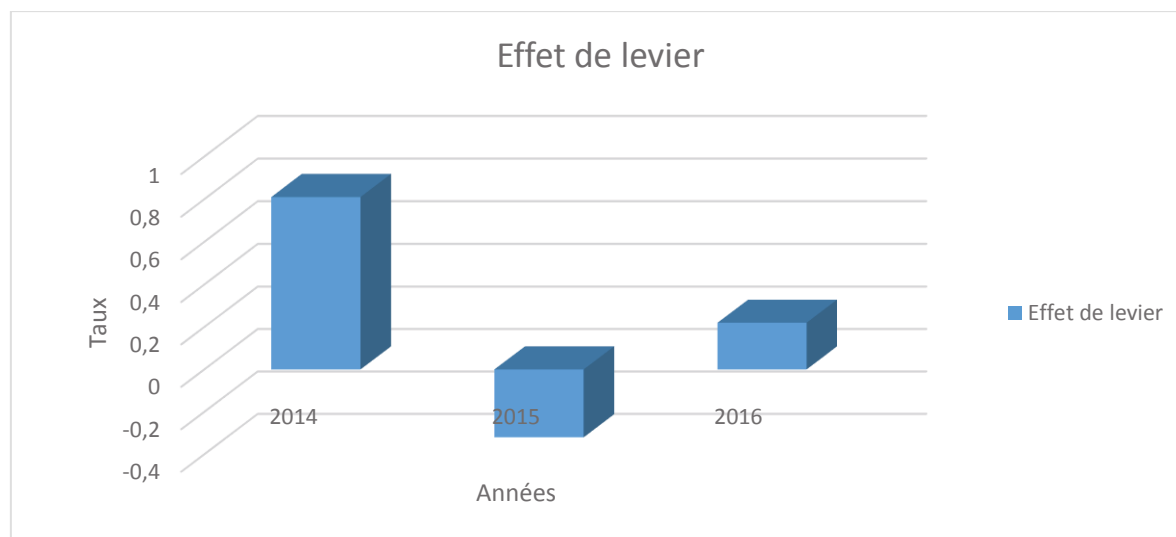
Tableau N°37 : calcul de l'Effet de levier (2014, 2015, 2016)

Années	2014	2015	2016
Rentabilité économique	1,81	0,68	1,22
Rentabilité financière	1	1	1
Effet de levier	0,81	-0,32	0,22

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Figure N°24 : Représentation graphique d'Effet de levier (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire

L'effet de levier est positif durant les années 2014 et 2016 qui représentent respectivement 81% et 22%, ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas l'intérêt de s'endetter. Par contre, en 2015 l'effet de levier est négatif dont il représente -32%, ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

2.2.4 Autre ratios lies a la rentabilité :

2.2.4.1 Taux de marge brut :

$$\text{taux de marge brut} = \frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{CA(HT)}}$$

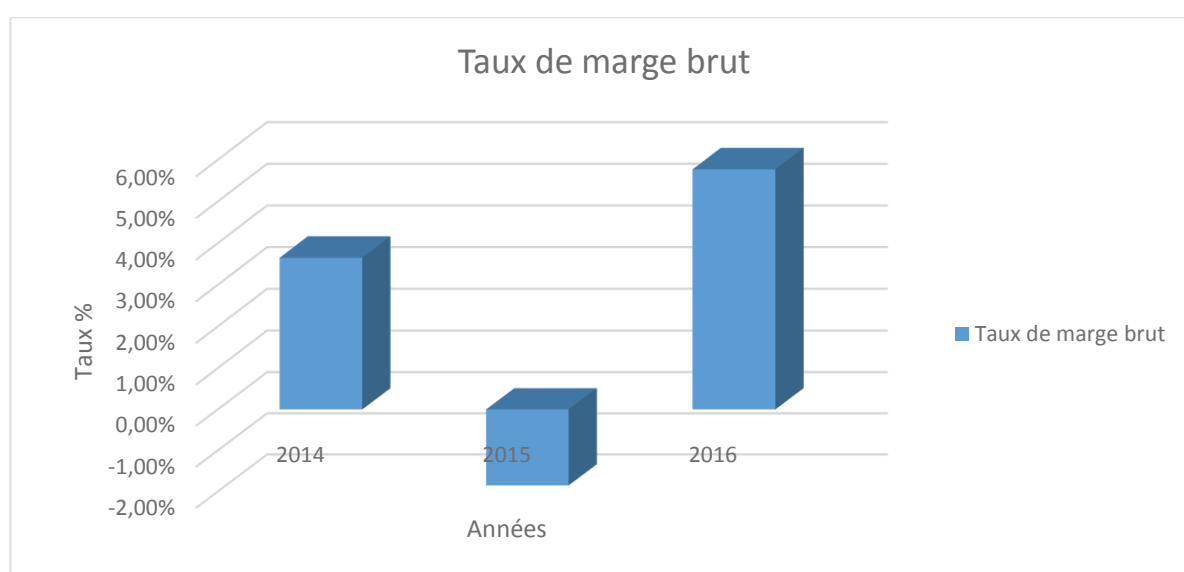
Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Tableau N°38 : Ratio de taux de marge brut (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Excédent brut d'exploitation	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
Chiffre d'affaires (HT)	1 343 227 354,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
Taux de marge brut	3,65%	-1,85%	5,77%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°25 : Représentation graphique de taux de marge brut (2014, 2015, 2016)



Source : réalise par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à investir à partir de chiffre d'affaire réalisé, dans notre étude on a constaté que l'entreprise à dégager un taux négatif soit -1.85% en 2015, c'est par rapport à la négativité de l'EBE et la diminution de chiffre d'affaire, mais on a remarqué qu'on 2014 et 2016 que les taux sont positifs soit respectivement 3.65% et 5.77%, cela est due aux accroissements des excédents bruts d'exploitations ainsi le chiffre d'affaire remarquables.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

2.2.4.2 Taux de marge Nette :

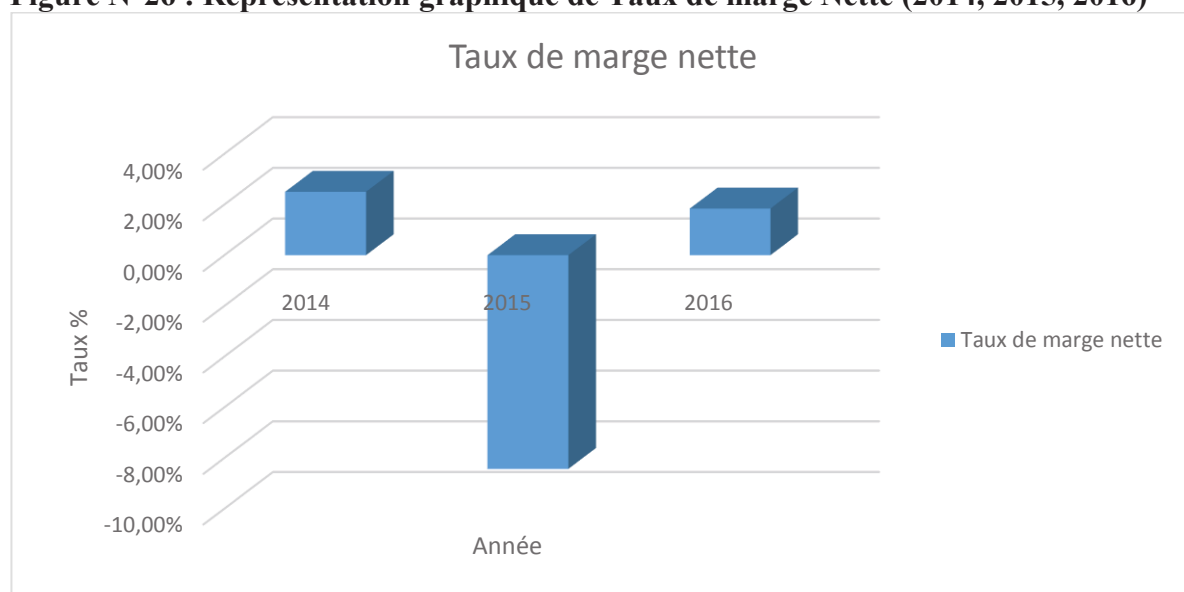
$$\text{taux de marge nette} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire HT}}$$

Tableau N°39 : Ratio de Taux de marge Nette (2014, 2015, 2016)

Année	2014	2015	2016
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Chiffre d'affaire (HT)	1 343 227 354,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
Taux de marge nette	2,50%	-8,43%	1,84%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Figure N°26 : Représentation graphique de Taux de marge Nette (2014, 2015, 2016)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Commentaire :

Ce ratio indique le résultat dégagé pour 100 DA de chiffre d'affaire. L'entreprise à dégager un ratio négatif soit -8.43% en 2015 à cause de la diminution des ventes, mais elle a dégagé des ratios positifs sois 2.50% en 2014, et 1.84% en 2016, suite à l'accroissement de chiffre d'affaire.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

Conclusion :

A partir de notre étude financière de NAFTAL district de Tizi-Ouzou durant les trois exercices 2014, 2015 et 2016, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

A partir de l'analyse de son activité on déduit que la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants, malgré le résultat net et l'EBE négatif pendant l'année 2015, par ailleurs, elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire pour 2014 et 2016. Par contre, pour 2015 la capacité d'autofinancement est négative on peut dire que la District de Tizi-Ouzou est performante, et elle a une activité stable.

L'entreprise NAFTAL est rentable étant donné que la rentabilité financière et économique soient satisfaisante (respect des normes préconisées), on remarque aussi que l'effet de leviers positif pour 2014 et 2016 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas l'intérêt de s'endetter, en revanche pour 2015 l'effet de leviers est négatif donc l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

Les résultats dégagés par l'entreprise NAFTAL durant l'année 2015 sont tous négatifs, cela s'expliquent par l'impact de la chute de prix de pétrole.

Enfin on peut dire que l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou est performante et rentable, mais elle n'est pas optimale et peut être améliorée.

Recommandations :

Si l'entreprise veut maintenir ses objectifs de croissance, il faudrait penser en premier lieu à réduire ses charges, particulièrement les frais de personnel qui sont en moyenne de 90% dépassant la norme de 75% par apport à la valeur ajoutée.

Chapitre II : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou

En second lieu L'entreprise doit faire une politique financière avec un plan de remboursement de ses dettes à court terme représentant une part énorme, qui s'adapte avec ses capacités.

En dernier lieu L'entreprise doit Placée son excédent de trésorerie sous forme des placements financiers, dans des projets rentables pour l'entreprise. Et aussi Renouveler les immobilisations afin d'améliorer sa productivité.

Conclusion de la Deuxième partie

Conclusion

La deuxième partie de notre étude sur l'activité et la rentabilité de NAFTAL nous a permis dans un premier lieu de découvrir l'entreprise. Puis après avoir procédé au calcul de quelques indicateurs qui nous ont permis de se rendre compte de la réalité que vit NAFTAL en ce qui concerne sa situation financière puis enfin de proposer des recommandations afin de lui permettre d'améliorer sa gestion.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle de son entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière de l'activité et la rentabilité au sein de l'entreprise NAFTAL district Tizi-Ouzou, Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

La maîtrise de l'analyse financière contribue à la résolution des problèmes financiers de l'entreprise, cette analyse permet aux dirigeants d'apprécier la situation financière de leur entreprise ainsi de portée des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises, le niveau de performance de l'activité ainsi que l'appréciation du risque.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stages à NAFTAL district de Tizi-Ouzou a été bien bénéfique, car cela nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain.

Après avoir terminé notre étude sur la situation financière de NAFTAL district durant ces trois dernières années. Nous avons pu analyser ses forces et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de l'entreprise en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

D'après la brève analyse de l'activité et la situation financière de l'entreprise NAFTAL district, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

Grace à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constatés que l'entreprise NAFTAL arrive à maintenir son équilibre financier en général, sa trésorerie est positive durant les trois années 2014, 2015 et 2016, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

Conclusion générale

Aussi, après avoir déterminé les ratios d'activité, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représente le cœur de cette recherche, on peut dire que ces indices sont assez satisfaisants, malgré les résultats négatifs de l'année 2015. Alors l'entreprise est productive.

L'analyse de la rentabilité nous a permis de déduire les résultats suivants :

La rentabilité économique de l'entreprise est suffisamment rentable, ceci est dû aux résultats dégagés durant les deux années 2014 et 2016, par contre, pour le résultat de 2015 est insuffisant. D'un autre côté la rentabilité financière est stable durant les trois exercices cela est dû à l'absence des capitaux émis.

En considérant tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part répondre à la question de départ selon laquelle NAFTAL district est en mesure d'assurer son niveau d'activité et de rentabiliser ses capitaux investis, et d'autre part affirmer les deux hypothèses qui stipulent que l'entreprise NAFTAL dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements, ainsi elle dégagne une rentabilité conséquente pour satisfaire l'ensemble de ses parties prenantes et aussi assurer son autofinancement.

L'entreprise NAFTAL district exerce un monopole sur le marché de la distribution des carburants fait qu'elle ne se soucie pas de l'amélioration de la productivité et n'explique pas efficacement la comptabilité analytique pour réduire les coûts. Cela s'est traduit par l'accumulation des charges, en l'occurrence les charges du personnel.

Suivant la politique de gestion actuelle, ainsi que l'environnement caractérisé, par une faible concurrence, NAFTAL district est tenue d'adapter sa gestion et son organisation, de suivre une perspective d'analyse des coûts et des politiques d'investissement et de financement afin de faire face à la concurrence future imposée par l'ouverture du marché algérien aux investisseurs privés nationaux et internationaux.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages

1. BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables », édition Berti, Alger, 1999.
2. BRUSLERIE Hubert « analyse financière : information financière, diagnostique et évaluation ». 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2010.
3. CABANE Pierre « l'essentiel de la finance : à l'usage des managers », 2^{ème} Edition d'organisation, Paris, 2004.
4. COHEN Elie « l'analyse financière ». Editions Economica, 6^{ème} ED, Paris, 2006.
5. COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition
6. D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris 2012.
7. DEPALLENS George, JOBARD Jean pierre « gestion financière de l'entreprise » 11^{ème} Edition, DUNOD, 1997.
8. DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise ». Edition DUNOD, Paris, 2008. EDICEF, Canada, 1991.
9. GRANDGUILLOT Francis ; GRANDGUILLOT Béatrice « analyse financière ». 14^{ème} Edition Gualino, ED, Paris, 2017.
10. GRANDGUILLOT Béatrice ; GRANDGUILLOT Francis « analyse financière ». 5^{ème} Edition Gualino, Paris, 2014.
11. LAHILLE Jean-Pierre «analyse financière» Edition DALLOZ, Paris, 2001.
12. LAHILLE Jean Pierre « Analyse financière ». Edition Dunod, Paris, 2007.
13. MAILLARD Didier, « les outils de l'analyse économique et financière ». Edition Bréal 1992.
14. MARIO Alain « Analyse financière ». 7^{ème} Editions Dunod, Paris 2000.
15. MELYON Gerard, « gestion financière ». 4^{ème} Edition Bréal, France, 2007.
16. M. DEPREZ, M. DUVANT « Analyse financière » Edition Techniplus, 1999.
17. NIPPERT Anne, « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008.
18. PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière » 9^{ème} Edition Vinbert, 2006.
19. RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.

20. RIVET Alain gestion financière « analyse et politique financière de l'entreprise ». Edition science de gestion, Paris, 2003.
21. ROUSSELOT Philippe, VERDIE Jean-François « gestion de trésorerie » Edition DUNOD, Paris, 1999.
22. VIZZOVARONA Patrice « gestion financière », Edition ATOL, Paris, 2008.

Dictionnaires

1. BEITONE Alain, CAZORLA Antoine, DOLLO Christine, DRAI Anne-Marie « Dictionnaire de science économique » 3^{ème} Edition Mehdi, Alger, 2012.
2. SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « Lexique d'économie » 10^{ème} édition Dalloz, Italie, 2008.

Autres documents

1. Cours d'analyse financière et décisions financière, UMMTO promotion 2004/2005
2. Cours d'analyse financière, UMMTO promotion 2014/2015.
3. Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009.

Site internet :

1. <https://www.manager-go.com/finance/analyse-du-bilan.htm> consulte le 26/09/2017
2. <http://www.vernimmen.net> consulte le 16/10/2017

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01 : L'actif du bilan comptable	13
Tableau N°02 : Le passif de bilan comptable	14
Tableau N°03 : tableau des plus ou moins-values	18
Tableau N°04 : Le bilan financier en grande masse	20
Tableau N°05 : Présentation schématique du TCR	25
Tableau N°06 : présentation simplifié d'un tableau de financement	28
Tableau N°07 : Tableau de flux de trésorerie	29
Tableau N°08 : Les éléments du besoin en fonds de roulement d'exploitation	36
Tableau N°09 : Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation	36
Tableau N°10 : les ratios de structures	41
Tableau N°11 : les ratios d'activité	43
Tableau N°12 : les ratios de rentabilité	44
Tableau N°13 : présentation schématique des SIG	49
Tableau N°14 : La présentation de la CAF par la méthode soustractive	51
Tableau N°15 : La présentation de la CAF par la méthode additive	52
Tableau N°16 : L'actif du bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou en 2014, 2015, 2016	68
Tableau N°17 : le passif de bilan comptable de district Tizi-Ouzou en 2014, 2015, 2016	70
Tableau N°18 : le compte de résultat de NAFTAL district Com T-O (2014, 2015, 2016)	72
Tableau N°19 : l'actif de bilan financier (2014. 2015. 2016)	76
Tableau N°20 : le passif de bilan financier (2014. 2015. 2016)	77
Tableau N°21 : Présentation du bilan en grand masse 2014	78
Tableau N°22 : Présentation du bilan en grand masse 2015	79
Tableau N°23 : Présentation du bilan en grand masse 2016	80
Tableau N°24 : calcul de fonds de roulement par haut bilan (2014. 2015. 2016)	83

Tableau N°25 : calcul de fonds de roulement par bas bilan (2014. 2015. 2016)	83
Tableau N°26 : calcul de besoin de fond de roulement (2014. 2015. 2016)	84
Tableau N°27 : calcul de la trésorerie nette (2014. 2015. 2016)	86
Tableau N°28 : calcul de soldes intermédiaires de gestion (2014. 2015. 2016)	88
Tableau N°29 : calcule de capacité d'autofinancement (méthode soustractive)	90
Tableaux N°30 : calcul de la CAF (méthode additive)	91
Tableau N°31 : ratio de taux de croissance du CA (HT) (2014. 2015. 2016)	92
Tableau N°32 : le ratio de taux de marge commerciale (2014. 2015. 2016)	93
Tableau N°33 : ratio de taux de la valeur ajoutée (2014. 2015. 2016)	94
Tableau N°34 : ratio de Taux d'intégration (2014. 2015. 2016)	95
Tableau N°35 : calcul de la rentabilité économique (2014. 2015. 2016)	96
Tableau N°36 : calcul de la rentabilité financière (2014. 2015. 2016)	97
Tableau N°37 : calcul de l'Effet de levier (2014. 2015. 2016)	98
Tableau N°38 : Ratio de taux de marge brut (2014. 2015. 2016)	100
Tableau N°39 : Ratio de Taux de marge Nette (2014. 2015. 2016)	101

Liste des figures

Liste des figures

Figure N°01 : présentation de bilan financier après répartition de résultat	16
Figure N°02 : du bilan comptable au bilan financier	17
Figure N°03 : Schématisation du bilan financier en grandes masse	19
Figure N°04 : schématisation du contenu de l'annexe	26
Figure N°05 : La schématisation des différents fonds de roulement	34
Figure N°06 : Schématisation des différents équilibres financiers	39
Figure N°07 : Organigramme général du DISTRICT COMMERCIALISATION DE TIZI-OUZOU	66
Figure N°08 : Représentation graphique l'actif de bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)	69
Figure N°09 : Représentation graphique de passif de bilan comptable de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)	71
Figure N°10 : Représentation graphique de compte de résultat de district Com Tizi-Ouzou (2014, 2015, 2016)	73
Figure N°11 : Représentation graphique de bilan en grand masse 2014	78
Figure N°12 : Représentation graphique de bilan de grande masse 2015	79
Figure N°13 : Représentation graphique de bilan de grande masse 2016	80
Figure N°14 : Représentation graphique de fond de roulement (2014. 2014. 2016)	83
Figure N°15 : Représentation graphique de besoin de fond de roulement (2014. 2015. 2016)	85
Figure N°16 : Représentation graphique de la trésorerie nette (2014. 2015. 2016)	86
Figure N°17 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement (2014. 2015. 2016)	91
Figure N°18 : Représentation graphique de taux de croissance du CA (HT) (2014. 2015. 2016)	92
Figure N°19 : Représentation graphique de taux de marge commerciale (2014. 2015. 2016)	93
Figure N°20 : Représentation graphique de Taux de la valeur ajoutée (2014. 2015. 2016)	94
Figure N°21 : Représentation graphique de Taux d'intégration (2014. 2015. 2016)	95

Figure N°22 : Représentation graphique de Rentabilité économique (2014. 2015. 2016)	97
Figure N°23 : Représentation graphique de rentabilité financière (2014. 2015. 2016)	98
Figure N°24 : Représentation graphique d'Effet de levier (2014. 2015. 2016)	99
Figure N°25 : Représentation graphique de taux de marge brut (2014. 2015. 2016)	100
Figure N°26 : Représentation graphique de Taux de marge Nette (2014. 2015. 2016)	101

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale..... 01

Première partie : aspects théoriques sur l'analyse financière

Introduction de la Première partie 04

Chapitre I : présentation de l'analyse financière 05

Section 1 : introduction à l'analyse financière 05

1.1 Définition et importance de l'analyse financière 05

1.1.1 Définition de l'analyse financière 05

1.1.2 Importance de l'analyse financière..... 06

1.2 Méthodes et les différentes étapes d'analyse financière 06

1.2.1 Méthodes d'analyse financière..... 06

1.2.1.1 Analyse statique 06

1.2.1.2 L'analyse dynamique 07

1.2.2 Les différentes étapes de l'analyse financière..... 07

1.2.2.1 L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises » 07

1.2.2.2 L'examen des états financiers 07

1.2.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier 08

1.3 L'utilité de l'analyse financière..... 09

1.3.1 Pour le dirigeant 09

1.3.2 Pour l'actionnaire 09

1.3.3 Les cocontractants 09

1.3.4 Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de co-contractants)..... 09

1.3.5 Pour les salariés 10

Section 2 : les supports de base l'analyse financière..... 10

2.1 Bilan	10
2.1.1 Bilan comptable.....	10
2.1.1.1 Définition de bilan comptable	10
2.1.1.2 analyses de bilan.....	10
2.1.2. Du bilan comptable au bilan financiers	15
2.1.2.1 Les reclassements	15
2.1.2.2 Les retraitements	18
2.2 Le compte de résultat	20
2.2.1 Définition de compte de résultat	20
2.2.2 L'architecture du compte de résultat.....	20
2.2.2.1 Les opérations d'exploitation	20
2.2.2.2 Les opérations financières	22
2.2.2.3 les opérations exceptionnelles	23
2.2.2.4 Participation des salariés	24
2.2.2.5 Impôt sur les sociétés	24
2.3 Annexes et les autres documents.....	26
2.3.1 Annexes.....	26
2.3.1.1 Définition de l'annexe.....	26
2.3.1.2 Contenu de l'annexe.....	26
2.3.2 Les autres documents	27
2.3.2.1 Le tableau de financement.....	27
2.3.2.2 Le tableau des flux de trésorerie	28
Conclusion	31
Chapitre II : Les instruments d'analyse financière	31
Introduction	31
Section 1 : Analyse statique	31
1.1 Analyse des équilibres financiers	31
1.1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR)	31
1.1.1.1 Définition de (FR) en générale.....	32

1.1.1.2 Les différents types de fonds de roulement.....	32
1.1.1.3 Interprétation de FR	33
1.1.2 L'équilibre financier par le besoin en fonds de roulement (BFR)	34
1.1.2.1 Définition du BFR en général	34
1.1.2.2 Le mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)	35
1.1.2.3 Types de besoin en fonds de roulement	35
1.1.2.4 Interprétation de BFR.....	37
1.1.3 L'équilibre financier par la trésorerie nette (TN).....	37
1.1.3.1 Définition de la trésorerie nette	37
1.1.3.2 Mode de calcul de la trésorerie.....	38
1.1.3.3 Les situations de la trésorerie	38
1.2 Analyse par la méthode des ratios	40
1.2.1 Définition d'un ratio	40
1.2.2 L'intérêt de l'analyse par ratios.....	40
1.2.3 Les type des ratios et leurs calculs	40
1.2.3.1 Les ratios de structure financière	41
1.2.3.2 Ratios d'activité.....	43
1.2.3.3 Les ratios de rentabilité	44
Section 2 : l'analyse dynamique	45
2.1 Analyse de compte de résultat.....	45
2.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion	45
2.1.1.1 La définition (SIG)	45
2.1.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	46
2.1.1.3 La présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	49
2.1.2 La capacité d'autofinancement.....	50
2.1.2.1 Définition de la CAF	50
2.1.2.2 Le mode de calcul	50
2.1.2.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	52
2.1.3 L'autofinancement	53

2.1.3.1 Définition de l'autofinancement.....	53
2.1.3.2 Le mode de calcul de l'autofinancement.....	53
2.2 Etude de la rentabilité.....	53
2.2.1 Définition de La rentabilité	53
2.2.2 Les différents types de rentabilité	54
2.2.2.1 La rentabilité économique.....	54
2.2.2.2 La rentabilité financière.....	54
2.2.3 L'effet de levier financier : (le lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.).....	55
2.2.3.1 Le principe d'effet de levier	55
2.2.3.2 Effet de levier, mode de calcul.....	56
Conclusion	57
Conclusion de la Première partie.....	58

Deuxième partie : Aspects pratiques sur l'analyse financière

Introduction de la deuxième partie.....	59
Introduction	60
Chapitre 1 : Présentation de l'entreprise NAFTAL District commerciale de Tizi-Ouzou.....	60
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil de entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou	60
1.1 Présentation générale de l'entreprise NAFTAL.....	60
1.1.1 L'historique de NAFTAL.....	60
1.1.2 Mission et activité de NAFTAL.....	61
1.1.2.1 Missions principal de NAFTAL.....	61
1.1.2.2 Les activités de NAFTAL	61
1.1.3 Organisation de l'entreprise NAFTAL.....	62
1.2 Description de District Commercialisation de Tizi Ouzou	63
1.2.1 Présentation du district COM Tizi-Ouzou	63
1.2.2 L'organisation du district Commercialisation Tizi-Ouzou	63
1.2.3 Les différents départements de district commercial Tizi-Ouzou	64

1.2.4 Organigramme général du DISTRICT COMMERCIALISATION DE TIZI-OUZOU..	65
Section 2 : Présentation des documents comptables de l'entreprise NAFTAL Discret COM de Tizi-Ouzou	67
2.1 Présentation des Bilans comptable (2014, 2015, 2016)	67
2.2 Présentation de Compte de résultat (2014, 2015, 2016).....	72
Conclusion	74
Chapitre2 : Analyse financière de l'entreprise NAFTAL district Tizi-Ouzou	75
Introduction	75
Section 1 : Analyse de la situation financière de l'entreprise	75
1.1 Elaborations des bilans financiers des exercices 2014, 2015, 2016.....	75
1.1.1 L'actif.....	75
1.1.2 Le passif	76
1.2 Elaboration des bilans en grandes masses.....	76
1.2.1 Présentation des bilans en grande masse pour les années 2014, 2015, 2016	76
1.2.2 L'analyse des bilans	80
1.3 L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers.....	82
1.3.1 L'analyse par le fond de roulement.....	82
1.3.2 L'analyse par le Besoin de fond de roulement	84
1.3.3 L'analyse par La trésorerie nette	85
Section 2 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL.....	87
2.1 Analyse de l'activité de NAFTAL	87
2.1.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	87
2.1.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)	90
2.1.2.1 Première méthode : soustractive	90
2.1.2.2 Deuxième méthode : additive.....	91
2.1.3 Les ratios d'activités.....	92
2.1.3.1 Taux de croissance du CA (HT).....	92
2.1.3.2 Taux de marge commerciale	93
2.1.3.3 Taux de la valeur ajoutée	94
2.1.3.4 Taux d'intégration	95

2.2 Analyse de la rentabilité	96
2.2.1. Rentabilité économique.....	96
2.2.2 Rentabilité financière	97
2.2.3 Effet de levier	98
2.2.4 Autre ratios lies a la rentabilité	99
2.2.4.1 Taux de marge brut	100
2.2.4.2 Taux de marge Nette	101
Conclusion	102
Conclusion de la Deuxième partie.....	105
Conclusion générale	106
Bibliographie.....	108
Liste des tableaux	110
Liste des figures	112
Table des matières	114
Annexes	120
Annexe 1	120
Annexe 2	121
Annexe 3	122
Annexe 4	123
Annexe 5	124
Annexe 6	125

Annexes

Résumé :

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif, il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise NAFTAL district COM Tizi-Ouzou, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui nous permet de déduire que NAFTAL est en situation financière équilibrée. Donc en effet cette entreprise est en situation financière adéquate.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financiers, activité, rentabilité, solvabilité, autofinancement, NAFTAL District.

Summary:

The financial analysis of the company must be conducted through a static approach over the past year, and through a dynamic approach over several years, in order to assess its financial structure and the profitability of its investments.

The purpose of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and ability of the company to create value. To achieve this goal, it is imperative to analyze the existing activity for its optimization.

In this context, the practical study carried out within the company NAFTAL District COM Tizi-Ouzou, allowed us to assess, its financial situation from the analysis of its financial equilibrium, its activity and its profitability. . This allows us to deduce that NAFTAL is in a balanced financial situation. So indeed this company is in a good financial situation.

Key words: Financial analysis, financial balance, activity, profitability, solvency, self-financing, NAFTAL District.