

*Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou*  
**Faculté des sciences Economiques, Commerciales,  
Et des Sciences de Gestion**  
**Département des sciences financière et comptabilité**



*Mémoire de fin d'études*

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et  
Comptabilité.**

**Option : Finance d'entreprise**

**Thème**

**L'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise et sa capacité d'auto  
financement**

**Cas de la SAA de TIZI OUZOU**

**Réalisée par :**

Mlle. DJAOUDI Lynda

Mlle. BELHADJ Cerine

**Devant un jury composé de :**

Président : M.OUALEKEN Selim, professeur

Examineur : M. ABIDI Mohamed, MCB

Encadreur : M.ACHIR Mohamed, MCB

**Année universitaire 2021/2022**

## Remerciement

Dans le cadre de la validation de notre diplôme de master dans le domaine de la finance d'entreprise, nous avons effectué un stage professionnel au sein de la société d'assurance de TIZI OUZOU, qui porte sur l'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise et sa capacité d'autofinancement cas de la SAA, nous tenons en premier lieu à adresser nos sincères remerciements à l'ensemble du personnels de la SAA pour leurs disponibilités et de nous avoir accompagnés tout au long de notre formation ;

Mais aussi à monsieur ACHIR notre encadrant, d'avoir accepté de nous encadrer, son aide sans réserves et les conseils précieux qu'il nous a prodigué tout au long de ce travail.

Nos remerciements vont aux membres de jury qui ont accepté de lire et d'évaluer ce mémoire.

Enfin nos remerciements pour tous ceux qui ont contribué à la réalisation de ce travail.

Lynda et Cirine

## Dédicaces

Je dédie ce mémoire

Aux personnes devant lesquelles tous les mots de l'univers sont incapables d'exprimer mon amour et mon affection pour eux. A mes parents qui se sont sacrifiés pour faire de moi ce que je suis aujourd'hui

Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour que j'éprouve envers eux.

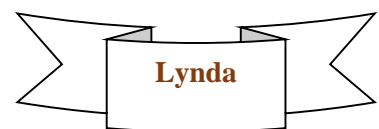
Puisse ce travail être la récompense de leurs soutiens moraux.

mais aussi à mes sœurs (kahina , lilia ) et mon frère ( koceila ) qui ont tout aussi été présent à mes côtés et on contribuer à mon apprentissage, à ma tente (djazia ) et ça fille (kahina ),Que Dieu les gardes et leurs accordes la santé .

En mémoire à ma tente (lila) qui nous a quittés bien trop tôt et qui ne sera pas présente en ce jour spécial,

A mes chers amis qui ont été toujours là pour moi (sonia, farou, jojo, moh, kika ,sirine, lidia , hayet )

Merci pour votre patience, conseils et surtout votre présence à tout moment.



## Dédicaces

*Je dédie ce mémoire :*

*A mes parents ; ma mère la source de ma force et réussite ; pour son inestimables confiance soutiens et sacrifices ; et toute les valeurs qu'elle a su m'inculquer, j'espère qu'un jour je pourrai lui rendre un peu de ce qu'elle a fait pour nous.*

*A mes 2 frères mes piliers FAYCAL et YANIS que j'aime énormément*

*A ma deuxième mère ZAHRA ma grand-mère que dieu lui prête longue vie, à mes tantes (Lamia ; naima , lynda et samira ) et mes oncles*

*tous mes cousins et cousines ( wisseem ; Amelia ; Sara ; maya ; ines ; lena ; melissa ... )*

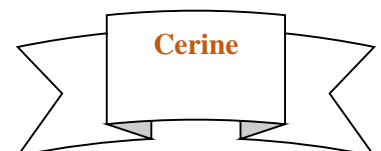
*A toute ma famille BELHADJ et particulièrement mon oncle qui ma aider dans mon stage pratique.*

*Je déduis aussi mon travail a tous mes amies ( aby, yassmine, lynda , kika , sonia , samy , mus ... ) ainsi que tous mes camarades, mes collègues de travail ( sisi et djou)*

*Je tiens à exprimer ma reconnaissance à ma copine et binôme LYNDA qui a longtemps patienter avec moi ; qui m'a soutenu durant la réalisation de ce mémoire ; d'avoir eu le courage d'achever ce travail malgré tout ce qu'on a enduré.*

*Que ce travail soit la récompense de toutes nos années d'études et d'efforts.*

*Je dédie ce travail, A Tous ceux qui ont participé à ma réussite.*



# Sommaire

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : généralités sur les concepts de base d'une entreprise.....</b>	<b>04</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>05</b>
<b>Section 01 : Définition et classification d'une entreprise.....</b>	<b>05</b>
<b>Section 02 : les objectifs généraux et rôles d'une entreprise.....</b>	<b>08</b>
<b>Section 03 : les finalités d'une entreprise .....</b>	<b>10</b>
<b>Section 04 : les cycles financiers.....</b>	<b>11</b>
<b>Section 05 : le financement d'une entreprise .....</b>	<b>13</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>18</b>
<b>Chapitre II : l'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise.....</b>	<b>19</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>20</b>
<b>Section 01 : les généralités sur l'analyse financière .....</b>	<b>21</b>
<b>Section 02 : les généralités sur la rentabilité.....</b>	<b>37</b>
<b>Section 03 : la CAF.....</b>	<b>52</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>55</b>
<b>Chapitre III: présentation de la SAA.....</b>	<b>56</b>
<b>Introduction .....</b>	<b>57</b>
<b>Section 01 : historique de la SAA .....</b>	<b>57</b>
<b>Section 02 : présentation de l'organisme d'accueil de la SAA.....</b>	<b>62</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>73</b>

<b>Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité financière de la SAA.....</b>	<b>74</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>75</b>
<b>Section 01 : présentation des bilans financiers 2016/2018.....</b>	<b>75</b>
<b>Section 02 : détermination de la CAF de la SAA.....</b>	<b>94</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>96</b>
<b>Conclusion général .....</b>	<b>97</b>

## Liste des figures

<b>Figure n°01</b> : présentation des finalités d'une entreprise .....	10
<b>Figure n°02</b> : présentation du bilan en grande masses .....	31
<b>Figure n°03</b> : les catégories de ratios de liquidités .....	43
<b>Figure N° 04</b> : Evolution et historique de la SAA.....	60
<b>Figure n°05</b> : présentation de l'organigramme la direction général.....	67
<b>Figure n°06</b> : présentation de l'organisation de la direction générale .....	72
<b>Figure n °07</b> : présentation graphique de l'actif des bilans de la période 2016/2018 en KDA .....	77
<b>Figure n °08</b> : présentation graphique du passif des bilans de la période 2016/2018 en KDA.....	80
<b>Figure n °09</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de la rentabilité des capitaux propres de la période 2016/2018 .....	81
<b>Figure n °10</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de la rentabilité économique de la période 2016/2018.....	84
<b>Figure n °11</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de rentabilité commercial de la période 2016/2018 en KDA.....	85
<b>Figure n°12</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de financement des immobilisations de la période 2016/2018 en KDA .....	86
<b>Figure n°13</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio d'endettement de la période 2016/2018 en KDA .....	87
<b>Figure n°14</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio d'autonomie financière de la période 2016/2018 en KDA.....	88
<b>Figure n°15</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de liquidité immédiate de la période 2016/2018 en KDA.....	89
<b>Figure n°16</b> : présentation graphique de l'évolution du ratio de liquidité général de la période 2016/2018 en KDA.....	90
<b>Figure n°17</b> : présentation graphique du (FR ,BFR,TN) durant la période 2016/2018 en KDA.....	93

## Liste des tableaux

<b>Tableau n°01</b> : présentation de l'actif et du passif du bilan comptable .....	23
<b>Tableau n°02</b> : présentation du compte résultat .....	25
<b>Tableau n° 03</b> : présentation des flux de trésorerie.....	29
<b>Tableau N°4</b> : Fiche signalétique de la SAA.....	63
<b>Tableau n°05</b> : calcul de l'actif des bilans financiers de la période 2016/2018 en KDA.....	75
<b>Tableau n°06</b> : calcul de l'actif du bilan en grande masse de la période 2016/2018 de la SAA en KDA.....	76
<b>Tableau n°07</b> : calcul du passif des bilans financiers de la SAA de la période 2016/2018 en KDA.....	78
<b>Tableau n°08</b> : calcul du passif bilan en grande masse de la période 2016/2018 de la SAA en KDA.....	79
<b>Tableau n°09</b> : calcul du solde intermédiaire de gestion en KDA.....	81
<b>Tableau n°10</b> : calcul du ratio de rentabilité financière des capitaux propres en KDA.....	82
<b>Tableau n°11</b> : calcul du ratio de rentabilité économique de la période 2016/2018 en KDA.....	83
<b>Tableau n°12</b> : calcul du ratio de rentabilité commercial de la période 2016/2018 en KDA.....	84
<b>Tableau n°13</b> : calcul du ratio de financement des immobilisations de la période 2016/2018 en KDA .....	86
<b>Tableau n°14</b> : calcul du ratio d'endettement de la période 2016/2018 en KDA.....	86
<b>Tableau n°15</b> : calcul du ratio d'autonomie financière de la période 2016/2018 en KDA...	87
<b>Tableau n°16</b> : calcul du ratio de liquidité immédiate de la période 2016/2018 en KDA...	88
<b>Tableau n°17</b> : calcul du ratio de liquidité général de la période 2016/2018 en KDA....	89
<b>Tableau n°18</b> : calcul du FR par le haut du bilan .....	91

<b>Tableau n°19</b> : calcul du FR par le bas du bilan .....	91
<b>Tableau n°20</b> : calcul du BFR par la première méthode .....	91
<b>Tableau n°21</b> : calcul du BFR par la deuxième méthode .....	92
<b>Tableau n°22</b> : calcul de la trésorerie nette de la période 2016/2018 en KDA.....	92
<b>Tableau n°23</b> : méthode additive de calcul de la CAF pour les année 2016/2018 en KDA ...	94
<b>Tableau n°24</b> : méthode soustractive de calcul de la capacité d'autofinancement pour la période 2016/2018 en KDA.....	95

## Liste des abréviations

**EBE** : excédent brut de l'exploitation

**RO** : résultat opérationnel

**RF** : résultat financier

**ROAI** : résultat ordinaire avant impôts

**TFT** : tableau des flux de trésorerie

**FR** : fond de roulement

**FRP** : fond de roulement propre

**FRE** : fond de roulement étranger

**BFR** : besoin en fond de roulement

**BFRE** : besoin d'exploitation

**FFRHE** : besoin hors exploitation

**TA** : trésorerie active

**TP** : trésorerie passive

**TI** : trésorerie immédiate

**TN** : trésorerie nette

**TT** : trésorerie total

**VRCT** : valeur réalisables à court terme

**DCT** : dettes à court terme

**DLMT** : dettes à long et moyens terme

**CP** : capitaux propre

**TA** : total actif

**TP** : total passif

**BF** : bilan financier

**AF** : analyse financière

**RF** : rentabilité financière

**AC** : Actif Circulant

**AI** : Actif Immobilisé

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CA** : Chiffre d'affaires

**RN** : Résultat Net

**R.A.F** : Ratio d'Autonomie Financière

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

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

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

**SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion

**SAA** : Société Algérienne d'Assurance

**TCR** : Tableau des Comptes de Résultat

**VD** : Valeur Disponible

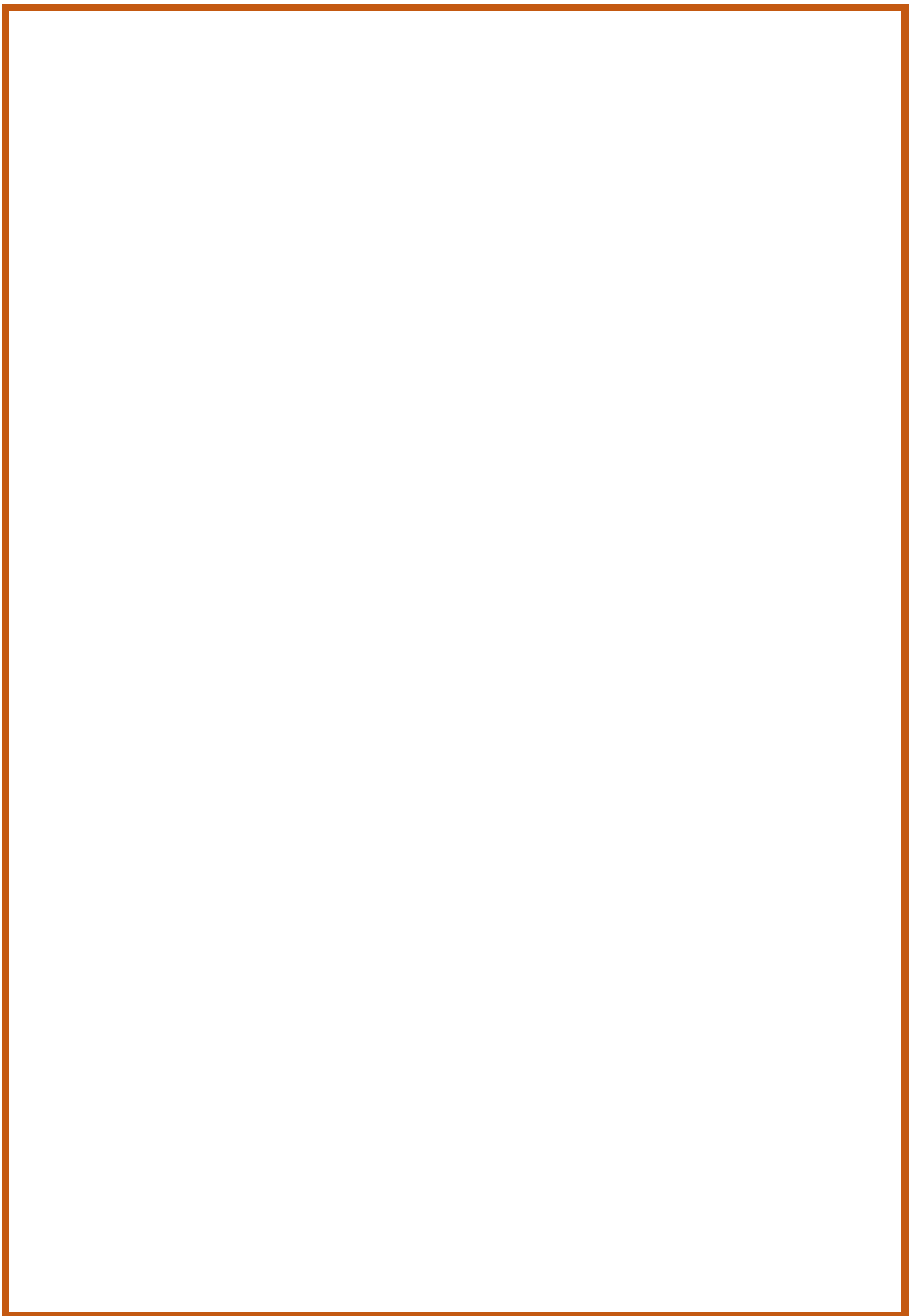
**VE** : Valeur d'Exploitation

**VI** : Valeur Immobilisée

**VR** : Valeur Réalisable

**VM** : valeur mobilière

**Va** : valeur ajoutée



## **Introduction générale**

L'environnement économique d'une nation doit son développement à l'évolution de ses petites et moyennes entreprises, elle est dans l'obligation de nourrir sa compétitivité par la promotion des entreprises du fait de la mondialisation et de la globalisation.

Et cela, en faisant face à un environnement instable, complexe et fortement concurrentiel, l'entreprise se voit alors confrontée aux problèmes de gestion, impactant négativement sur sa performance et sur le développement de la nation, Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance.

Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et veiller à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future.

Une compagnie d'assurance comme toutes les entreprises est une entité qui reste la plus exposée face aux risques, puisque son but même est de prendre en main les risques que peuvent avoir leurs clients.

Elle joue un rôle éminent dans la vie sociale et économique d'un pays, car elle fournit des services d'assurances qu'ils soient à des particuliers ou à des entreprises.

En cas de survenance d'un risque, l'assurance fournit une garantie contre l'imprévisibilité d'un événement, elle régule et sécurise les relations entre différents partenaires et est souvent même obligatoire dans certaines transactions commerciales, ce qui fait de L'assurance une entité indispensable.

L'assurance est également un secteur assez particulier du point de vue du mode de fonctionnement, cette dernière doit s'appuyer sur des dispositifs d'analyse c'est à dire des instruments de suivi tel que des outils qui exploitent des informations d'origine comptable ( le bilan , le compte résultat, tableau des flux de trésorerie ... ) , afin d'établir l'évaluation et le contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de s'organiser et de prendre des décisions à des moments opportuns, pour éviter une mauvaise décision de la gestion comptable et financière .

Pour éviter les problèmes de gestion impactant négativement la performance de l'entreprise, La gestion comptable et financière devient donc une des tâches fondamentales à laquelle doit s'atteler les dirigeants d'entreprise, car leur vocation première est d'assurer quotidiennement la pérennité de l'équilibre en maintenant un niveau de liquidité suffisant par l'amélioration constante de la rentabilité.

## **Problématique de recherche**

L'objectif de ce mémoire est de montrer l'importance de l'analyse financière et de la rentabilité d'une entreprise à travers les différents supports financiers, dans de le cas d'une compagnie d'assurance Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

Comment pouvons-nous analyser la structure financière de la compagnie d'assurance ?

Et comment peut-elle atteindre son équilibre financier et son auto financement ?

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- Quels sont les fondements théoriques et pratiques de l'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise ?
- Qu'est-ce que la capacité d'autofinancement ?
- Qu'est-ce qu'une compagnie d'assurance ?
- La structure financière de la compagnie d'assurance est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- Est-elle assez suffisante pour son auto financement ?

Dans ce présent travail, nous allons essayer de bien répondre aux questions précédentes à travers notre étude pratique que nous avons choisi d'effectuer au sein de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU.

### **Les hypothèses de recherche**

L'hypothèse générale de notre recherche est que la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU a atteint son équilibre financier grâce à une bonne évaluation de l'état financier de la société à l'aide de l'analyse et du contrôle de gestion. Cette hypothèse est subdivisée aussi :

- La compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- La rentabilité de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est suffisante pour assurer son autofinancement.
- Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est déterminant.

### **Objet du travail**

L'objet de notre travail est de faire une analyse de la situation financière de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU.

Dans ce présent travail, nous adopterons une démarche de recherche bibliographique à travers une lecture d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires, et à travers d'un stage pratique au sein de la compagnie d'assurance de Tizi-Ouzou.

## **Choix du thème**

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que la compagnie d'assurance est une entité qui reste la plus exposée face aux risques, puisque son but même est de prendre en main les risques que peuvent avoir leurs clients.

Ainsi, nous avons voulu vérifier si la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre ses objectifs. La seconde motivation a été celle de nous rassurer de la conformité de la théorie relative à la gestion financière apprise tout au long de notre étude sur le terrain. Ceci nous a permis de démontrer l'importance de l'analyse financière dans une entreprise.

## **Méthodologie du travail**

Afin de réaliser ce travail et pour permettre de répondre aux différentes questions posées, nous avons suivi une certaine méthodologie de recherche basée sur :

- Un travail de documentation approfondie sur de nombreuses recherches bibliographique, nous ayant permis de cerner et d'appréhender les différents aspects théoriques de notre étude ;
- Une recherche empirique liée à l'étude d'un cas pratique relative à la compagnie d'assurance de Tizi-Ouzou basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats.

## **Structuration du travail de recherche**

Pour pouvoir répondre à ces questions et pour mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en quatre chapitres.

Le premier chapitre comprend les généralités sur les concepts de base de l'entreprise, le second chapitre porte sur l'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise et enfin le troisième concerne la présentation de la SAA. Le dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique relative à l'analyse financière dans lequel nous allons montrer la place, le rôle de l'analyse financière dans la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU.

# Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

## Introduction

L'entreprise est un organisme vivant c'est-à-dire, elle naît, grandit et disparaît.

Certaines entreprises vivent plus longtemps que d'autres parce qu'elles savent s'adapter à l'environnement, le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire.

La finance est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières, Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière ; Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise elle a pour but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

## Section 01 : Définition et classification d'une entreprise

### 1) Définition

L'entreprise est un agent économique dotée de moyens humains, matériels et financiers qui a pour mission la production des biens et services destinés au marché afin d'atteindre deux finalités indispensables à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

Toutefois nous pouvons définir l'entreprise selon 03 approches :

- Nous avons l'approche économique qui la définit comme étant une entité de production telle expliquée ci-dessus.
- En second ; nous avons l'approche sociologique qui elle prime les trois acteurs principaux qui sont :

Les apporteurs de capitaux qui assurent les rentabilités de leurs placements ;

Les dirigeants qui assurent la maximisation des performances de l'entreprise ;

Et enfin, les salariés qui eux cherchent l'épanouissement et la sécurité de l'emploi.

- En troisième lieu ; nous retrouvons l'approche systémique qui définit l'entreprise comme étant un ensemble organisé composé de différentes fonctions, services,

## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

individus en permanente interaction ayant tous des objectifs pouvant être contradictoires.\*<sup>1</sup>

### 2) La classification des entreprises

◆ Une entreprise se définit par :

- Son nom qui est sa raison sociale.
- Son adresse qui est son siège social.

Mais plusieurs critères peuvent être retenus pour classer les entreprises\*<sup>2</sup> :

#### 2.1) Selon le secteur d'activité

La classification des entreprises, en fonction de leur secteur d'activité, dépend de la nature de l'activité, Une entreprise peut avoir des activités de natures différentes, tel que : l'élevage – banque – transport – commerce – pêche – mécanique (industrie et réparation) – textile – assurance – chimie – sylviculture (entretien des arbres) – métallurgie.

Secteur PRIMAIRE : il regroupe les entreprises de production de matière première (bois, pétrole, minerai, légumes, élevage ... etc.).

Secteur SECONDAIRE : il regroupe les entreprises de production Industrielle-transformation de matière première- (Automobile, Électroménager, Informatique,... etc.).

Secteur TERTIAIRE : il regroupe les entreprises de production de service (Assurance, Banque, Opérateur... etc.).

Secteur QUATERNAIRE : il regroupe les entreprises de production de haute technologie.

---

<sup>1</sup> Mémoireonline.com

<sup>2</sup> <http://compta-t.blogspot.com> , l'environnement : classification des entreprises

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

### **2.2) Selon la taille**

Les entreprises peuvent être également classées en fonction de leur effectif :

- Artisanale moins de 10 salariés ;
- Petite de 10 à 49 salariés ;
- Moyenne de 50 à 499 salariés ;
- Grande plus de 500 salariés ;

Les petites et moyennes entreprises sont regroupées sous le sigle PME OU PMI.

### **2-3) Selon la Composition du Capital**

« Les fonds à long terme investis dans l'entreprise par les dirigeants ou les actionnaires »

Capital Public : l'état possède tout ou au moins 50% du capital de l'entreprise.

Capital Privée : La majorité du capital de l'entreprise est détenu par des actionnaires privée (individu ou entreprise).

### **2- 4) Selon Le statut juridique**

On note cinq grandes formes juridiques :

- ✓ L'entreprise individuelle,
- ✓ L'entreprise individuelle à responsabilité limitée,
- ✓ L'entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée,
- ✓ La société de capitaux,
- ✓ La société en nom collectif.

## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

### Section 02 : Objectifs généraux et rôles d'une entreprise

#### 1) Objectifs généraux d'une entreprise

- Servir le marché en produisant et distribuant des biens et services correspondant à une demande solvable ; C'est sa seule justification économique aucune entreprise ne peut survivre sans en faire sa priorité à moins d'être protégée et en dehors du champ de la concurrence (ex. : cas de certains services publics), ce qui, d'un point de vue purement économique, peut la conduire à consommer plus de ressources qu'elle ne présente d'utilité.
- Gagner de l'argent, c'est-à-dire, extraire des bénéfices financiers en « récoltant plus d'argent que d'argent investi », notamment pour attirer les investisseurs institutionnels et les petits actionnaires.
- Produire un excédent de trésorerie, qui sera investi avec un plus grand profit dans le développement des activités ou une autre entreprise (dans le cadre d'un « groupe »).
- Maximiser, selon le statut, l'utilité sociale (améliorer la situation de la société) ou le profit (différence entre le prix de vente et le coût des ressources consommées).
- Atteindre un but technique : réalisation d'un ouvrage (tunnel, pont, route...), fabrication d'un produit manufacturé, la conception et réalisation d'un service donnant satisfaction à un client. Ce but technique peut lui-même être extrêmement varié ;

On citera notamment :

Les activités qui ne sont pas, pour l'entrepreneur l'enjeu principal mais un moyen au service d'une autre activité par exemple, la possession d'un groupe de presse, de production de ressources stratégiques ou d'entreprises vecteurs d'images (à l'exemple de la présence des cigarettiers dans l'industrie du prêt-à-porter) ;

Les coopératives agricoles qui sont des entreprises qui visent à dégager un bénéfice non pour elles-mêmes, mais pour les coopérateurs adhérents ;

Les « entreprises d'insertion » visent à rendre aptes leurs employés à occuper un travail « normal », sans chercher dans certains cas (atelier chantier d'insertion) à générer du bénéfice.

Certaines sociétés peuvent détourner les fonctions premières de l'entreprise, notamment pour :

## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

- Camoufler des activités légales ou illégales (ex. : certaines activités comme le jeu, le change, le lavage de voitures, l'immobilier.. sont connues pour permettre le « Recyclage » ou le « blanchiment » de l'argent issu d'activités illégales).<sup>\*3</sup>

### 2) Rôles d'une entreprise

L'entreprise joue un rôle primordial dans le développement économique d'un pays ;  
comme :

- Répondre à la demande des consommateurs ;
- Créer de nouveaux produits ou services ;
- Aider à maintenir ou à diminuer par la compétition, les coûts et les prix à leur plus bas niveau ;
- Procurer de l'emploi ;
- Contribuer à la croissance économique ;
- Encourager à la production pour que le pays soit présent sur les marchés étrangers.

4

---

<sup>3</sup> Memoireonline.com

<sup>4</sup> <https://www.economie.gouv.fr>



## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

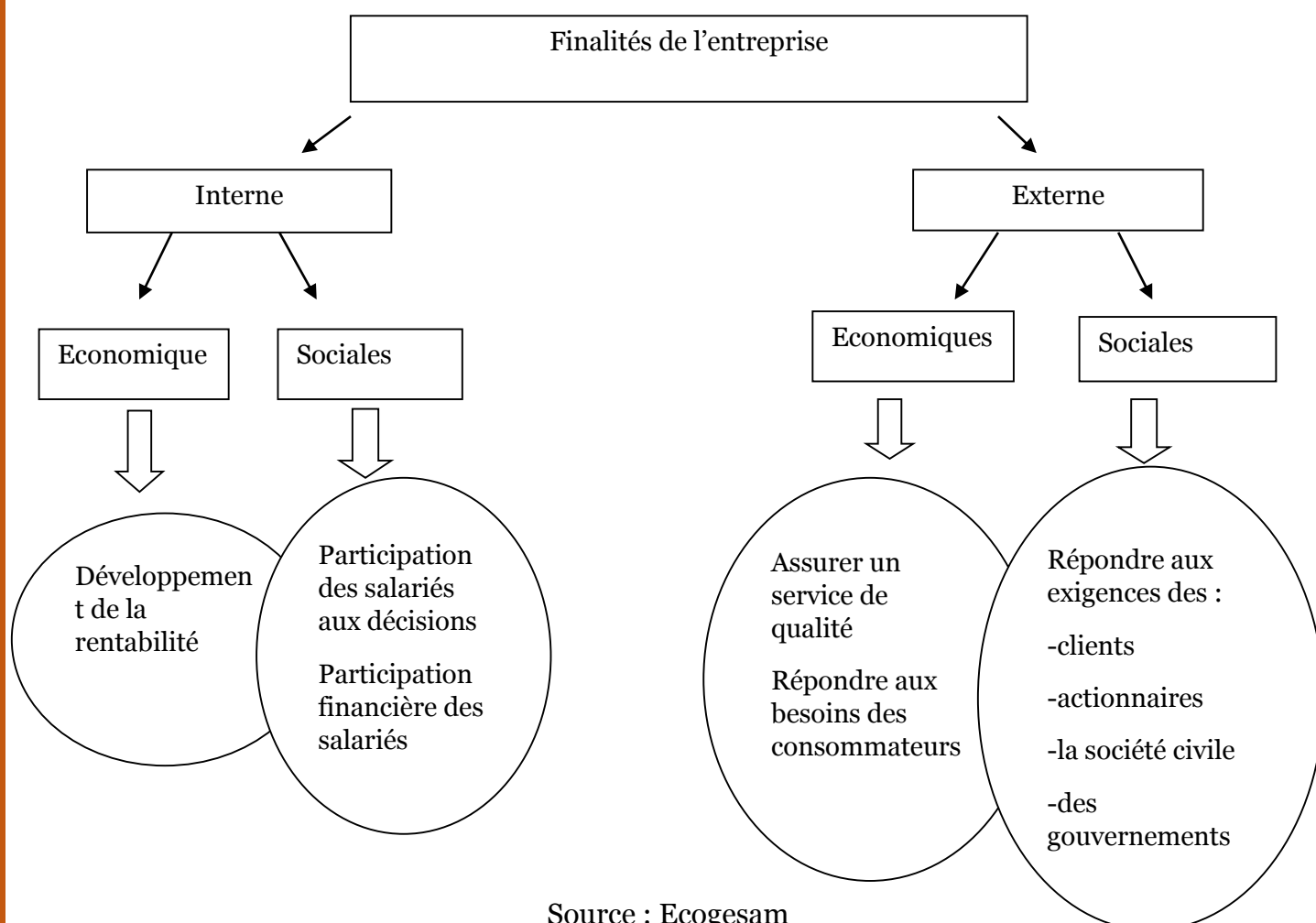
### Section 03 : les Finalités d'une entreprise

La finalité d'une entreprise c'est sa raison d'être, sa vocation. C'est donc son but ultime, son idéal.

Les finalités sont toujours d'ordres généraux et non quantifiables, une entreprise peut avoir plusieurs finalités mais une seul prédomine comme assurer sa pérennité, satisfaire les actionnaires, assurer la croissance de l'entreprise ; \*5

Le schéma ci-dessous nous résume l'ensemble des finalités d'une entreprise :

Figure n°01 : présentation des finalités d'une entreprise



Source : Ecogesam

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

### **Section 04 : les cycles financiers**

#### **1) Le cycle d'exploitation**

Le cycle d'exploitation regroupe les opérations liées aux activités courantes, donc récurrentes, de l'entreprise : approvisionnement, production, vente.

L'entreprise a de la monnaie qu'elle échange contre des matières premières, ensuite elle transforme ces matières en produits finis qu'elle commercialise sur le marché afin de retrouver de la monnaie.

La durée du cycle d'exploitation correspond au temps qui s'écoule entre l'approvisionnement et le règlement des clients. Cette durée peut être plus ou moins longue en fonction de l'activité de l'entreprise (quelques jours à quelques mois).

#### **2) Le cycle d'investissement**

L'investissement permet d'obtenir des encaissements dans le futur ou de baisser les coûts pour chaque investissement, une succession d'opérations se produit alors dans un ordre déterminé. C'est pour cela que l'expression cycle d'investissement est utilisée.

Généralement, ces opérations se déroulent sur plusieurs années, le cycle d'investissement est donc un cycle long. Ce cycle désigne toutes les opérations relatives à la création ou à l'acquisition des moyens de production incorporels, corporels ou financiers.

On peut le présenter comme suit : monnaie \_ investissement \_ cash-flow \_ monnaie

Les opérations du cycle d'investissement sont :

- L'acquisition de l'immobilisation auprès d'un fournisseur.
- Les flux économiques générés par l'investissement.

## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

### 3) Le cycle de financement

Le cycle de financement est un processus regroupant l'ensemble des opérations financières relatives à l'activité de l'entreprise. Le cycle de financement est la contrepartie des cycles d'exploitation et d'investissement puisqu'il consiste à trouver des capitaux permettant à la fois de financer le court terme (cycle d'exploitation) et le long terme (cycle d'investissement). Ce financement peut être interne ou externe.

#### 3.1) Le financement interne

L'activité de l'entreprise permet, chaque année, de dégager un bénéfice. Une partie de ce bénéfice est distribué aux propriétaires de l'entreprise sous la forme de dividendes.

La partie non distribuée peut servir à financer les investissements. Ce financement interne s'appelle également autofinancement.<sup>6</sup>

#### 3.2) Le financement externe :

- L'augmentation du capital : le capital d'une entreprise correspond à l'ensemble des apports des propriétaires de l'entreprise. Augmenter le capital revient à:

- soit à demander de nouveaux apports aux actuels associés,
- soit faire entrer dans le capital de nouveaux associés.

Ainsi l'entreprise peut bénéficier de nouvelles ressources pour financer ses investissements.

- L'emprunt bancaire : dans ce cas, l'entreprise emprunte auprès d'une banque et s'engage à rembourser le montant emprunté et à payer le service rendu. Ce service est rémunéré par le paiement d'intérêts.

---

<sup>6</sup> <https://etudiants-avenir.blogspot.com>  
LES CYCLES FINANCIERS [economie.gouv.fr](http://economie.gouv.fr)

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

### **Section 05 : Financement d'une entreprise ; définition objectifs et sources**

Le financement est une opération qui peut prendre différentes formes comme le crédit, les aides publiques ou les fonds propres.

#### **1) Définition du financement**

Le financement est l'action par laquelle un organisme ou une personne privée alloue des fonds à un tiers dans l'objectif de soutenir un projet. Il peut s'agir d'autofinancement dans le cadre d'épargne ou de produits bancaires destinés à assurer un capital. On peut parler de financement pour un projet d'achat de bien immobilier, pour une création d'entreprise, mais aussi pour tout projet associatif ou culturel nécessitant une levée de fonds. Des financements peuvent être accordés par des particuliers, comme dans le cas de fonds de pension privés ou de mécénat, mais aussi les entreprises et organismes spécialisés. Pour soutenir un projet, on peut se tourner vers une banque, une société de courtage ou de crédits ou un fonds public. L'Etat comme les banques ou les fonds publics internationaux sont susceptibles de financer des projets spécifiques à leur domaine de compétences.

#### **2) Les objectifs du financement :**

- **Trouver du financement**

Le démarrage d'une entreprise exige souvent que les propriétaires d'entreprise obtiennent un financement, ce dernier permet au propriétaire d'estimer ses dépenses de démarrage et les premiers mois de ses dépenses d'entreprise. De nombreux propriétaires utilisent un plan d'entreprise pour décrire ces dépenses. Le financement des entreprises fournit des outils et des calculs pour déterminer la meilleure approche du financement de démarrage. Le propriétaire peut apporter ces informations à sa banque locale et demander un prêt pour démarrer son entreprise. Au lieu de cela, le propriétaire peut trouver un investisseur en capital de risque pour obtenir un financement par actions.

- **Budgétisation**

Les budgets sont des outils financiers courant dans les entreprises. Les propriétaires d'entreprise utilisent des budgets pour créer des feuilles de route pour les dépenses futures de leur entreprise.

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

Les entreprises de fabrication et de production utilisent des budgets pour suivre les écarts par rapport à leurs processus de production. Les écarts peuvent indiquer que les entreprises dépensent plus ou moins d'argent pour la production. Le financement des entreprises permet aux propriétaires et aux gestionnaires d'évaluer les écarts et de déterminer s'ils sont favorables ou défavorables.

- **La structure du capital**

Les entreprises établies utilisent le financement des entreprises pour créer une structure de capital. La structure du capital est le montant de financement par emprunt et par actions d'une entreprise. Les propriétaires d'entreprise utilisent généralement des fonds pour financer des opérations en expansion ou pour rechercher de nouvelles opportunités. Plutôt que de dépenser un précieux fonds de roulement pour ces articles, les propriétaires obtiendront un financement externe. Ils préfèrent généralement limiter le montant de la dette dans leurs entreprises. Des niveaux d'endettement élevés augmentent les sorties de trésorerie et peuvent nécessiter des garanties.

Ainsi, de nombreuses entreprises utilisent des outils financiers permettant aux propriétaires et aux gestionnaires d'accéder à des techniques de gestion éprouvées pour améliorer les opérations de leurs entreprises.

### **3) Les sources de financement**

#### **3-1) L'autofinancement**

L'autofinancement constitue une des principales sources de financement d'une société, c'est le maintien au sein d'une entreprise des résultats positifs dégagés par son activité, Il y a donc autofinancement si l'activité est rentable et si la décision est prise de ne pas distribuer le résultat dégagé.

Comptablement parlant, l'autofinancement correspond au résultat net après impôts, non distribué, que l'on retrouve au passif du bilan au niveau des réserves et/ou des résultats reportés.

## Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise

L'autofinancement est une source de financement particulièrement stratégique pour une entreprise, car il lui permet :<sup>7</sup>

- d'augmenter ses fonds propres et donc sa valeur.
- d'éventuellement procéder à une augmentation de capital par intégration des montants accumulés.
- d'améliorer la plupart de ses ratios financiers.
- de disposer de moyens qu'elle pourra librement allouer.
- de financer sa croissance, ses investissements ou de rembourser des dettes, sans avoir recours à des fonds extérieurs.
- de diminuer sa dépendance vis-à-vis de ses bailleurs de fonds.
- de fournir une source d'apport propre nécessaire à l'obtention de crédit.
- de prouver la rentabilité du business model.
- d'améliorer sa crédibilité vis-à-vis de partenaires et de tiers.

La notion d'autofinancement se conçoit parfois aussi dans un sens plus large, à savoir la capacité d'une entreprise à se financer par le biais de ses capitaux propres et de sa rentabilité. Cette interprétation inclut alors tout ou partie du financement par capital.

### 3.2) Les fonds propres et les quasi-fonds propres

Ce sont des sources de financement qui regroupent les apports en capital et en comptes courants faits par les associés créateurs, mais aussi les subventions d'investissement. Ces capitaux sont présentés, au niveau du bilan de l'entreprise au passif

#### 3.2.1) Le capital social

Le capital social n'existe que dans les sociétés. Il correspond à la somme que les associés ont décidé de consacrer de façon définitive à la constitution de leur société. Il s'agit donc de fonds qui sont destinés à rester de manière durable dans l'entreprise, et non à être remboursés à ceux qui les ont apportés. Ceux-ci ne pourront récupérer leur mise initiale qu'au jour de la liquidation de la société, si un boni peut être dégagé, ou par le biais d'une vente des titres, parts sociales ou actions, qu'ils ont reçus en échange de leurs apports, voire plus exceptionnellement par le biais

---

<sup>7</sup> <https://Guichet.public.lu>  
<https://lafinancepourtous.com>

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

d'une réduction de capital.

Dans une entreprise individuelle, il n'y a pas de capital social mais un compte de l'exploitant : les apports de fonds et, par la suite, les retraits faits par l'exploitant apparaissent dans ce compte qui peut, à la différence du capital social, fluctuer dans les deux sens. L'exploitant n'est en effet pas contraint, sur un plan strictement juridique, de laisser ses apports dans son entreprise.

### **3.2.2) Les comptes courants d'associés :**

Les comptes courants d'associés correspondent à des avances de fonds, couramment appelées apports en compte courant, réalisées par les associés d'une société. Ces apports peuvent avoir plusieurs finalités : Etre une composante de la politique de financement de la création ou du développement d'une activité, une aide temporaire pour palier une insuffisance de trésorerie...etc.

L'utilisation des comptes courants d'associé dans les sociétés est strictement réglementée, notamment en fonction de la capacité de la personne titulaire du compte courant (personne physique ou personne morale).

En contrepartie, les sommes laissées ainsi à disposition peuvent donner lieu au versement d'intérêts aux associés.

Les comptes courants d'associés sont destinés à recevoir les sommes mises à la disposition de la société par ses associés de façon temporaire. Ils sont donc destinés à être retirés à plus ou moins long terme.

### **3.2.3) Les apports de sociétés de capital-risque**

Il s'agit d'apports au capital social, et non en compte courant, faits par des sociétés dans le but de revendre à plus ou moins long terme leur participation.

Les sociétés de capital-risque ont donc pour objectif de réaliser des profits grâce à la valeur prise par l'entreprise au cours de son développement Enfin, certaines sociétés de capital-risque sont créées par des chefs d'entreprise qui regroupent des fonds pour investir dans de nouvelles structures et les aider à se développer : on parle de business angels. Ceux-ci sont plus animés par une volonté d'aider de jeunes entreprises à démarrer que de réaliser une plus-value sur les

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

titres souscrits.

### **3.2.4) Les subventions d'investissement**

Ce sont des fonds qui sont versés à titre définitif, généralement par des collectivités territoriales, sans obligation de remboursement ; ils aident au financement d'investissements, contrairement aux subventions de fonctionnement qui servent, elles, à financer des charges d'exploitation telles que les aides à l'embauche.

Les subventions sont inscrites en capitaux propres au passif du bilan, elles ne sont pas destinées à être remboursées, mais sont définitivement acquises à l'entreprise, sauf si celle-ci ne satisfait pas à toutes les conditions qui sont stipulées pour leur octroi.

Sur le plan comptable et fiscal, ces subventions font l'objet d'une intégration au résultat au même rythme que l'amortissement du bien dont elles financent l'acquisition. Ainsi, lorsqu'elles financent l'achat d'un bien amorti sur une durée de cinq ans, chaque année, l'entreprise intégrera en produit 20 % de la subvention reçue dans son compte de résultat.

### **3.3) Capitaux d'emprunt**

Les capitaux propres peuvent s'avérer insuffisant pour assurer le financement des investissements de ce fait l'entreprise peut être amené à recourir à des capitaux externes. Le recours à l'emprunt s'effectue auprès d'un établissement financier avec lequel l'entreprise négocie les conditions de l'opération. Contrairement au capital social les capitaux empruntés font l'objet d'un remboursement. En outre, le prêteur percevra le paiement d'un intérêt

Les capitaux d'emprunt sont des capitaux n'appartenant pas à une entreprise, mais qui viennent renforcer ses fonds propres. Ce sont les capitaux empruntés auprès de banques, d'institutions financières, parfois même de villes ou de communes (si l'intérêt général le justifie). Ces capitaux sont un crédit, et, comme les crédits aux particuliers, ils produisent des intérêts au bénéfice de l'organisme prêteur, indépendamment de la santé financière de l'entreprise.

### **3.4) Le leasing**

Le leasing est une forme de contrat de location à durée déterminée qui, à son terme, peut comporter une option d'achat, une reconduction du contrat ou la restitution du matériel.

Ce mode de financement permet aux entreprises de faire l'acquisition de biens (mobiliers,

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

immobiliers, véhicules, équipements...) plus ou moins onéreux dans le cadre de leur activité. Le leasing permet ainsi aux sociétés de préserver leur <https://www.sage.com/fr-fr/tresorerie/logiciels/> trésorerie et de gérer au plus juste leur budget mensuel. C'est également un financement avantageux sur le plan fiscal. Il permet en effet de préserver ses capacités d'investissement et d'endettement puisque le leasing ne figure pas sur le bilan comptable. De plus, les loyers du leasing étant comptabilisés comme des charges dans le compte de résultat, cela permet à la société de diminuer le montant de l'impôt à verser.

### **Conclusion**

Ce chapitre nous a permis de définir et de comprendre l'entreprise sous tous ces aspects. L'entreprise est considérée comme étant le moteur de l'évolution de l'économie d'un pays elle se doit tout de même d'être prudente en vue d'un environnement très instable et d'une concurrence très rude et se doit de fixer rationnellement sa mission, ses objectifs et buts, ses politiques, ses stratégies et tactiques afin de réaliser une bonne performance et donc une bonne rentabilité ce qui lui permet d'assurer sa pérennité au sein du marché, dans le cas contraire cette dernière sera vouée à la disparition et cela impactera de façon négative l'économie de la nation.

## **Introduction**

La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, Elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière, Celle-ci, porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles représentent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel des notions de base sur l'analyse financière et les documents utilisés dans l'établissement de l'analyse financière au sein des entreprises.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation des informations comptables ou d'autres informations de gestion cette discipline participe à des démarches de diagnostic , de contrôle et d'évaluation qui concernent d'abord les entreprises privées à caractère capitaliste.

Mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus, elles concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toutes formes, des associations, des coopératives, des mutuelles ou des établissements publics.

Aussi l'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables à même d'assurer le développement de l'entreprise.

## Section 01 : généralités sur l'analyse financière (AF)

### 1) Définition de l'analyse financière

Selon Elie COHEN, 1997, l'analyse financière constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »

Cette discipline consiste à tirer des renseignements sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, à partir des documents comptables. Cette analyse s'appuie sur les documents issus de la comptabilité, notamment la liasse fiscale qui comprend, pour chaque exercice comptable, le compte de résultat, le bilan ainsi que l'ensemble des annexes obligatoires (détail des amortissements, des provisions, composition du capital social...) mais aussi les différents tableaux (tableau des soldes intermédiaires de gestion, bilan fonctionnel), ainsi que la lecture de ratios ; Il s'agit en quelque sorte de « faire parler les chiffres ». L'analyse financière est utilisée dans les projets de rachat d'une entreprise ou au moment d'ouvrir son capital social à de nouveaux investisseurs.<sup>1</sup>

Elle permet d'étudier le secteur économique de la société. On s'attache alors à son positionnement sur le marché face à la concurrence, ses points forts et ses faiblesses, mais aussi à sa stratégie pour évoluer sur son secteur.

Ainsi vient après l'analyse des chiffres qui permet d'étudier :

- Le secteur, les risques encourus et la stratégie de la société
- La capacité à générer des bénéfices
- Les perspectives de croissance

Elle a trois objectifs clairs :

- Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer la solvabilité en étudiant la formation du résultat : analyse de la marge, création et évolution du chiffre d'affaires, calcul du seuil de rentabilité...

---

<sup>1</sup> Elie COHEN, 1997

- Analyser la structure financière et les actifs : détail des immobilisations, BFR, méthodes de financement utilisées, capacité d'autofinancement afin d'Éliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise et Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité.

## 2) Importance et étapes de l'analyse financière

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des directeurs financiers tel que la décision d'investir, La décision de financer l'entreprise ; ou encore La décision de distribuer les dividendes.

Ces décisions sont basées sur les plans suivants :

- La planification et la prévision financière ;
- L'analyse des états financiers ;
- Le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources.

Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks) ;

- Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan ;
- Utiliser les ratios
- Élaborer le tableau emplois-ressources ;
- Analyser le compte de résultat et calculer les « soldes intermédiaires de gestion » Pour expliquer la formation du résultat ;
- Calculer les différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements (CAF)
- en fin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

### 3) Les supports de l'analyse financière

Souvent, le seul matériau disponible sera constitué du support qu'utilise l'entreprise pour faire ses déclarations fiscales, se présentant sous la forme d'une liasse de documents modèle CERFA appelée d'ailleurs « liasse fiscale » comprenant :

Deux pages (nos 2 050 et 2 051) réservées au bilan.

Deux pages suivantes (nos 2 052 et 2 053) réservées au compte de résultat.

Onze pages (nos 2 054 à 2 059-D) réservées à des informations complémentaires.

#### 3-1) Le bilan

##### 3-1-1) Définition

Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique.

##### 3-1-2) La structure du bilan

**Tableau n°01 : présentation de l'actif et du passif du bilan comptable<sup>2</sup>**

---

<sup>2</sup> CONGO.P, « Gestion financière de l'entreprise », édition Dounod, Paris 2000 page 52  
RIGAUD cité par VERHULST A., « dans les notes de cours de l'organisation de l'entreprise », CRP Kinshasa 1982 P7

## Chapitre II : L'Analyse financière de la rentabilité d'une entreprise

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<p><b>Actif non courant</b></p> <p>Écart d'acquisition (ou Good Will)</p> <p><b>Immobilisations incorporelles</b></p> <p><b>Immobilisations corporelles</b></p> <p>Terrains</p> <p>Bâtiments</p> <p>Autres immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations en concession</p> <p><b>Immobilisations en cours</b></p> <p><b>Immobilisations financières</b></p> <p>Titres mis en équivalence</p> <p>Autres participations et créances Rattachées</p> <p>Autres titres immobilisés</p> <p>Prêts et autres actifs financières non courants</p> <p>Impôts différés actif.</p> <p><b>TOTAL ACTIF COURANT</b></p> <p><b>ACTIF COURANT</b></p> <p><b>Stocks et encours</b></p> <p><b>Créances et emplois assimilés</b></p> <p>Clients autres débiteur</p> <p>Impôts assimilés</p> <p>Autre créances et emploi assimilés</p> <p><b>Disponibilités et assimilé</b></p> <p>Placements et autres actifs financiers Courants</p> <p>Trésorerie</p> <p><b>TOTAL ACTIF COURANT</b></p>	<p><b>CAPITAUX PROPRES</b></p> <p>Capital émis</p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes et réserves / (Réserve consolidées (1))</p> <p>Écarts de réévaluation</p> <p>Écart d'équivalence (01)</p> <p>Résultat net / (Résultat net part du groupe (01))</p> <p>Autres capitaux propres-report à nouveau</p> <p><b>Part de la société consolidant (01)</b></p> <p><b>Part des minoritaires (1)</b></p> <p><b>TOTAL I</b></p> <p><b>PASSIFS NON COURANTS</b></p> <p>Emprunts et dettes financières</p> <p>Impôts (différés et provisionnés)</p> <p>Autres dettes non courantes</p> <p>Provisions et produit constatés d'avance</p> <p><b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b></p> <p><b>PASSIFS COURANTS</b></p> <p>Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Impôts</p> <p>autres dettes</p> <p>Trésorerie passif</p> <p><b>TOTAL PASSIF COURANT III</b></p>
<b>Total général actif (TA)</b>	<b>Total général passif (TP)</b>

**Source : [compta-facile.com](http://compta-facile.com)**

### 3-2) Le compte résultat

#### 3-2-1) Définition

C'est un état récapitulatif des charges et produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte d'encaissement ou du décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice qui est le bénéfice/ profit ou perte.

#### 3-2-2) présentation du tableau compte résultat

Tableau n°02 : présentation du compte résultat

Par nature	Par fonction
Ventes et produits annexes	Chiffres d'affaires
Variation stocks produits fins et en cours.	Coût des ventes
Production immobilisée	<b>MARGE BRUTE</b>
Subventions d'exploitation	Autres produits opérationnels
Transfert de marchandise	Coûts commerciaux
Cessions fournies de marchandise	Charges administratives
Cessions matières et fournitures	Autres charges opérationnelles
Cessions fournies de services	<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>
Cessions fournies de charges d'exploitation	Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements).
Production reçus	Produits financiers
Cessions produits	Charges financières
<b>I Production de l'exercice</b>	<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>
Achats consommés	Impôt exigibles sur le résultat ordinaire
Services extérieur et autre consommations	Impôt différés sur résultats ordinaires (variations).
Marchandise stockée s/cessions	<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>
Cessions reçues de marchandise reçues	Charges extraordinaires
Matières et fournitures reçues	Produits extraordinaires
Cessions reçues de charges d'exploitations	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>
Production cèdes	
Cessions charges	
<b>II- Consommation de l'exercice</b>	
<b>III-Valeur ajoutée (I-II)</b>	

Charges de personnel	
Impôts, taxes et versements assimilés	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	
Autres produits opérationnels	
Autres charges opérationnelles	
Dotations aux amortissements et aux provisions	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
<b>V-Résultat opérationnel</b>	
Produit financiers	
Charges financières	
<b>VI-résultat financier</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)</b>	
Impôt exigibles sur résultats ordinaires	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires.	
<b>Total des produits des activités ordinaires.</b>	
<b>Total des charges des activités ordinaires.</b>	
<b>VIII-Résultat net des activités ordinaires.</b>	
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser) Éléments extraordinaires (charges) (préciser).	
<b>IX-Résultat extraordinaire</b>	
<b>X-Résultat net de l'exercice.</b>	

Source : [compta-facile.com](http://compta-facile.com)

Les différents calculs du compte résultat ce font comme suit :

### **La VA**

C'est le solde majeur du compte du résultat, il exprime la valeur créée par l'entreprise au cours de l'exercice. Elle se mesure comme suite<sup>3</sup>

**Valeur ajoutée = Production de l'exercice - consommation de l'exercice**

Sachant que :

**Production de l'exercice** = vente et produit annexes + variation des stocks de produits fini et en cours + production immobilisée + subventions d'exploitation + Transfert de m/ses + cessions fournies de m/ses + cessions matières et fournitures + cession fournies de services + cessions fournies de charges d'exploitation + production reçue + cessions produits.

**Consommation de l'exercice** = achats consommés + services extérieures et autre consommations + m/ses stockées service cessions + cession reçues m/ses reçues + matières et fournitures reçue + cessions reçue de service + cessions reçues de charges d'exploitation + production cèdes + cessions charges.

### **Excédent brut de l'exploitation (EBE)**

Ils reprisent la sur valeur apportée par le capitale économique de l'entité. Il est calculé par la différence entre la VA et les charges personnels, impôts taxes et versements assimilés.

**EBE = V A - (charges de personnel + impôts, taxes versement assimilés)**

### **Résultat opérationnel (RO)**

Il représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise. Il fait ressortir le résultat réalisé par l'activité courante, sans inclure les modes de financement.

**RO = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur perte des valeurs et provisions - dotations aux amortissements et aux provisions - autres charges opérationnel**

---

<sup>3</sup>compta-facile.com

BEATRICE et TRANES G.G , » les outils du diagnostic financier « 6<sup>ème</sup> édition Gualino , Paris 2002 ,page 65.

### **Résultat financier (RF)**

Ce résultat de l'activité financière de l'entité fait ressortir tous les produits et charges financière du cycle d'exploitation.

**RF= Produits financiers- charges financières**

### **Résultat ordinaire avant impôt (ROAI)**

Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du coût de financement externe.

**Résultat ordinaire avant impôts= résultat opérationnel (RO) +Résultat financier (R F).**

### **Résultat net des activités ordinaires**

Les produits et charges résultant de l'activité ordinaire qui sont d'une taille, d'une nature ou d'une incidence telles qu'ils nécessitent d'être mis en évidence pour expliquer les performances de l'entité pour la période sont présentés sous des rubriques spécifiques du compte de résultat (exemple : coût de restriction, dépréciation exceptionnelle des stocks. Coûts résultant d'un abandon partiel d'activité...).

### **Résultat extraordinaire**

Le résultat extraordinaire résulte de produits et de charges correspondants à des événements ou à des transactions clairement distinctes de l'activité ordinaire de l'entité et présentant un caractère exceptionnel (telles qu'expropriations, catastrophes naturelles et imprévisibles)

### **Résultat net de l'exercice**

Il est égal à la différence entre le total des produits et le total des charges de cet exercice. Il correspond à un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et à une perte dans le cas contraire.

Il faut remarquer que la structure du compte de résultat dans le système comptable financier est très voisine de celle du solde intermédiaire de gestion dans le plan comptable national. On note également que le compte de résultat présenté en nature, il existe un autre compte de résultat en fonction qui apparaît dans l'annexe.

## **3-3) Tableau des flux de trésorerie (TFT)**

### 3-3-1) Définition

C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie

### 3-3-2) Présentation du tableau des flux de trésorerie

**Tableau n°03 : présentation des flux de trésorerie**

Opérations	N	N+1	N+2
Exploitation Excédent brut d'exploitation + autre produits encaissable (sauf produits des cessions) -autre charges décaissables +capacité d'autofinancement (CAF)–Δ BFR			
A= trésorerie due à l'exploitation			
Investissement -acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles +cession d'Immobilisations corporelles et incorporelles +subvention d'immobilisation financière -acquisition d'immobilisation financière +cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			
Financement +augmentation du capital +augmentation des dettes financière -remboursement des dettes financière -dividendes			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C) - Trésorerie à l'ouverture - Trésorerie à clôture			

**Source : le blog des fonctions financières**

<sup>4</sup> BARREAU .J, DELLAHAYE Jacqueline : « Gestion financière « .4<sup>ème</sup> édition . Ed DUANOD, Paris,1995.P74

BARREAU .J, DELLAHAYE Jacqueline : « Gestion financière « .4<sup>ème</sup> édition . Ed DUANOD, Paris,2201.P11

### **3-4) Le bilan financier (BF)**

#### **3-4-1) définition**

Le bilan financier est le bilan comptable retraité suite à des informations qui proviennent soit de l'intérieur soit de l'extérieur de l'entreprise.

Il est élaboré après le 31-12-N, il permet d'analyser la solvabilité de l'entreprise.

Dans le bilan financier, les emplois et les ressources sont évalués à leurs valeurs réelles et selon le degré de liquidité et d'exigibilité.

Le bilan financier est dressé à partir du bilan comptable qui après retraitement représente deux rubriques :

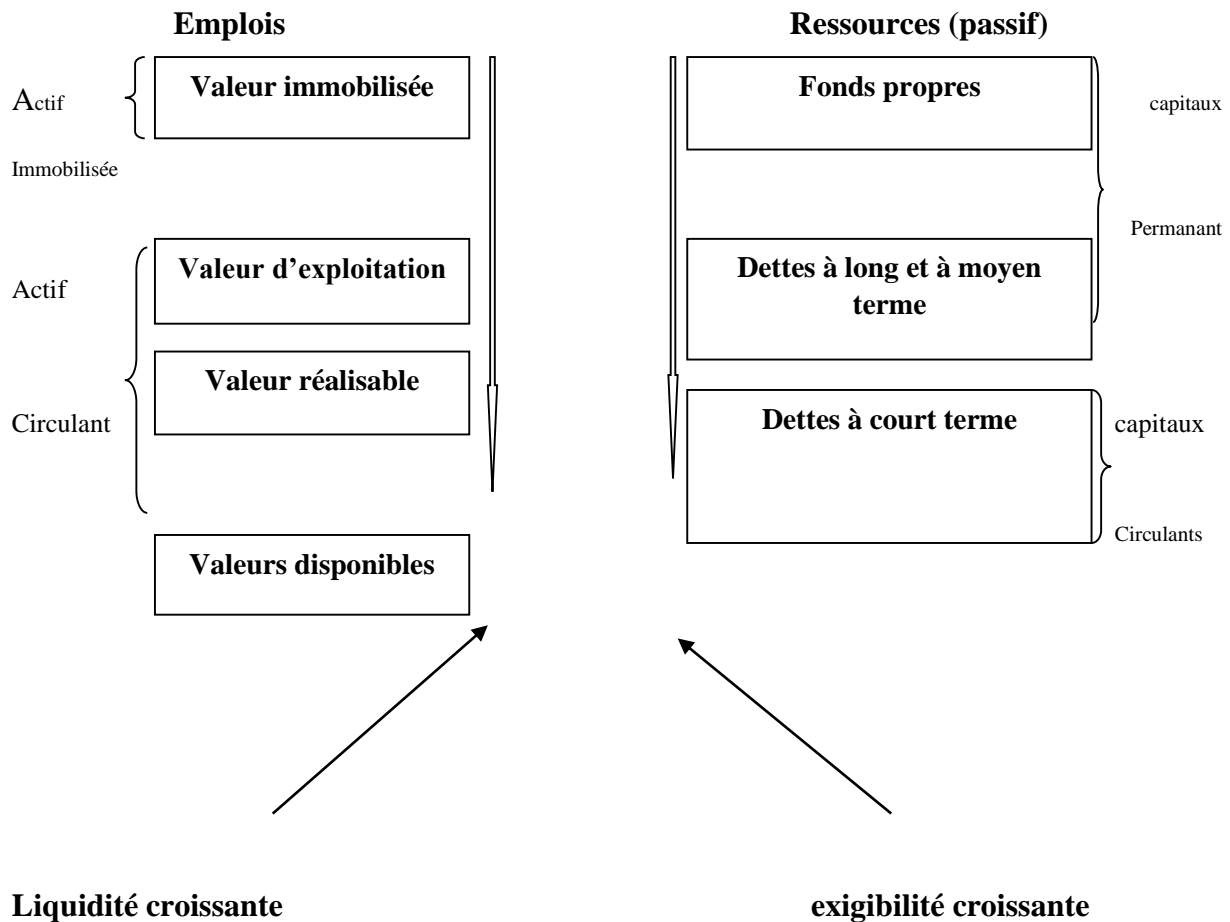
- Rubrique regroupant les postes dont l'échéance est à plus d'un an : emplois à plus d'un an (actifs immobilisés) et capitaux permanents (fonds propres et dettes à long et moyen terme).
- Rubrique regroupant les postes dans l'échéance est à moins d'un an : emplois à moins d'un an (actif circulant) et ressources à moins d'un an (dettes à court terme).

Les opérations de passage d'une situation comptable à une situation financière sont nécessaires dans le diagnostic financier car elles constituent une étape transitoire entre les documents comptables qui sont dans un état brut et les documents financiers exploitables.

#### **3-4-2) Schématisation du bilan financier en grandes masses**

Le bilan obtenu après le reclassement des postes de l'actif et du passif, selon leur degré réel de liquidité et d'exigibilité, est représentée comme suit :

**Figure n°02 : présentation du bilan en grande masse**



Source : mémoireonline.com

### 3-4-3) les indicateurs d'équilibres financiers :

Le bilan financier comprend l'analyse des indicateurs d'équilibres financiers tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative.

Les indicateurs d'équilibres financiers sont les suivants :

- **Le fond de roulement (FR) :**

Le fonds de roulement est une ressource durable que les actionnaires mettent à disposition de l'entreprise à long terme ou bien que l'entreprise dégage elle-même via l'argent venu de l'exploitation.

Calcul du fond de roulement par haut du bilan :

**FR= capitaux permanents – les immobilisations nettes**

Calcul du fond de roulement par bas du bilan :<sup>5</sup>

**FR= actifs circulant – dettes à court terme**

Calcul du fond de roulement propre (FRP) :

**FRP = Capitaux propre (CP) – Actifs immobilisés nets (Actif permanent)**

**FRP = Capitaux permanents – Dettes à long terme – actifs permanents**

**FRP = Fonds de roulement net – Dettes à long terme**

Calcul du fond de roulement étranger :

**Fonds de roulement étranger (FRE) = Total du passif – Capitaux propres**

**Fonds de roulement étranger (FRE) = Fonds de roulement net – Fonds de roulement propre + Dettes à court terme**

Interprétation économique du fond de roulement :

**FR positif :**

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise

---

<sup>5</sup> RAMAGE , P , « Analyse et diagnostic financier », édition D'organisation Paris , 2001 P71

**FR négatif :**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisés constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

**FR nul :**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dépose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

- **Le besoin en fond de roulement (BFR) :**

Il représente la différence entre le besoin né à la suite de l'exploitation et les ressources générées par ce cycle. Ce sont des besoins d'exploitations qui n'ont pas tournés un financement à court terme et qui restent à la charge de l'entreprise.

**Types de BFR :**

- **Le BFR d'exploitation (BFRE)**

Le BFRE représente la composante la plus importante de BFR supposé directement lier au chiffre d'affaires. Le BFRE est une variable de gestion primordiale, il est parfois appelé « besoin de financement du cycle d'exploitation » il est la différence entre l'actif circulant d'exploitation et dettes d'exploitation.

<b>Formule :</b>	<b><math>BFRE = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation}</math></b>
	<b><math>BFRE = \text{Besoin d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}</math></b>

- **Le BRF hors - exploitation(BFRHE)**

Celui-ci est une composante généralement mineure du BFR, il est très variable d'un exercice à l'autre.

<b>Formule :</b>	<b>BFRHE=Actif circ. Hors exploitation-Dettes hors exploitation</b>
	<b>BFRHE= besoin hors exploitation-ressources hors exploitation</b>

#### **Formule du BFR :**

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

#### **Appréciation du BFR :**

1. Le BFR est positif lorsque le BFR supérieur à 0 ; c.à.d. que les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques. D'où l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (concours bancaire).<sup>6</sup>
2. Le BFR est nul si est seulement si le BFR=0. Dans ce cas, les emplois cycliques sont égaux aux ressources cycliques. Ceci est un cas exceptionnel ou les besoins d'exploitation sont couverts sans reliquats.
3. Le BFR est négatif si est seulement si le BFR inférieur à 0 ; Dans ce cas, le cycle d'exploitation a été intégralement couvert par les ressources correspondantes et le surplus va servir de sorte à pallier à l'insuffisance de fonds de roulement en vue de maintenir la solvabilité

- **La trésorerie :**

Elle regroupe le total des sommes disponibles dans une organisation. Elle permet de gérer les liquidités et de s'assurer d'avoir toujours suffisamment d'argent disponible.

---

<sup>5</sup> RAMAGE.P,Op-Cit P73

<sup>6</sup> RAMAGE.P,OpCit P73

BEATRICE et FRANÇAIS G.G , » l'analyse financière « 6<sup>ème</sup> édition Gualino , Paris 2002 ,page 105

**Types de trésorerie :**

▪ **Trésorerie active (T.A = Trésorerie positive)**

Il s'agit des disponibilités courantes dégagées par le fonctionnement de l'entreprise aux quelles on ajoute les valeurs mobilières c.-à-d. les dons et autres placement remboursables à tout moment.

<b>Formule :</b>	<b><math>TA = \text{valeur disponible} + \text{valeur mobilière}(VM)</math></b>
------------------	---

▪ **Trésorerie passive (TP=Trésorerie négative)**

Il s'agit des concours bancaires courants qui sont des facilités de caisse à court terme que la banque octroie à l'entreprise qui le est son client.

**Formule :**

**$TP = \text{concours bancaires courants} + \text{solde créditeur des banques} + \text{les effets escomptés}$**

▪ **Trésorerie immédiate(TI)**

Elle ne fait appel qu'aux valeurs disponibles uniquement ; c'est-à-dire, l'ensemble des espèces ou avoirs disponibles en caisse diminuées des dettes à court terme.

<b>Formule :</b>	<b><math>TI = \text{valeurs disponibles} - (DCT - AAC)</math></b>
------------------	---

▪ **Trésorerie nette (solde net de trésorerie)**

C'est la différence entre la trésorerie active et passive ou encore l'écart entre le fonds de roulement et les besoins en fonds de roulements.

<b>Formule :</b>	<b><math>TN = TA - TP</math></b>	<b>u</b>	<b><math>TN = FRN - BFR</math></b>
------------------	----------------------------------	----------	------------------------------------

▪ **Trésorerie totale**

Elle est représentée par les valeurs réalisables à court terme et disponibles déduites des fausses créances.

<b>Formule :</b>	
	$TT = (VRCT+VD\text{-fausses dettes}) - (DCT\text{-fausses dettes})$

**R= VRCT+VD-- fausse dettes**

**DCT--fausse créances**

**Appréciation de la trésorerie :**

**La trésorerie nette de l'entreprise est positive**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit  $FR > BFR$ ), ce qui signifie que la situation de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

**La trésorerie nette de l'entreprise est nulle**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins ( $FR=BFR$ ). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ça soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

**La trésorerie nette de l'entreprise est négative**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas suffisamment des ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières longues terme ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

### 3-5) Les annexes

L'annexe des états financiers comporte des informations sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers.

## Section 02 : Généralités sur la rentabilité

### 1) Définition

- Selon Armand Dayan : « Généralement la notion de la rentabilité est liée à celle de profit. Elle représente l'aptitude d'une entreprise de dégager un résultat compte tenu d'un investissement ».

- Selon Gérard Melyon : « La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi ».

- La rentabilité est le rapport entre les résultats dégagés et les investissements mis en œuvre pour les obtenir. Une entreprise performante doit être efficace et efficiente. L'efficacité est la capacité, pour une entreprise, d'atteindre les objectifs fixés. L'efficience est l'optimisation des ressources consacrées à l'atteinte des objectifs.

#### a) Efficacité :

L'efficacité est la capacité, pour une entreprise, d'atteindre les objectifs fixés. Être efficace, c'est produire les résultats escomptés et réaliser les objectifs fixés dans les domaines de la qualité, de la rapidité et des coûts.

#### b) L'efficience :

L'efficience est un terme important dans une entreprise, c'est en général ce qui lui permet de dégager de la rentabilité en assurant une bonne, voire une très bonne qualité de service. C'est tout simplement l'optimisation des ressources utilisées dans la production d'un résultat. Cela se traduit par la mise en place d'un processus utilisant de manière optimale les ressources de l'entreprise, l'efficience est l'optimisation des ressources consacrées à l'atteinte des objectifs.

## **2) La rentabilité déterminante de la performance**

La performance est un concept de référence dans les approches théoriques et dans la pratique économique, intègre des notions diverses dont la plus importante est : la rentabilité. Pour Albert Corhay : « Le diagnostic financier porté sur les comptes de gestion consiste principalement à apprécier la rentabilité, fondement de la création de valeur d'une firme dans la vision néo-classique de la théorie économique. Ce concept de rentabilité comporte de multiples facettes dont chacune est relative à un objectif bien précis dans la contribution de la valeur créée. L'analyste financier mènera son diagnostic à l'aune de ces objectifs. C'est pourquoi, mesurer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance par rapport à un objectif bien précis et aux moyens mis en œuvre. Il peut s'agir de la performance commerciale, sociale, économique, financière...etc. ».

En ce qui précède, nous pouvons conclure que la rentabilité est une notion multidimensionnelle, c'est-à-dire il y a autant des types des rentabilités (sociale, commerciale, économique,...etc.) où chacune poursuit un objectif spécifique. L'analyse financière porte donc un avis et juge la qualité d'atteinte de ces objectifs, et cela en utilisant les différents outils de mesure. En ce sens, on parle aussi de l'estimation de la performance de l'entreprise, puisque qui dit objectif dit aussi performance.

Rentabilité économique et rentabilité financière sont deux indicateurs qui envisagent la performance de l'entreprise sous deux aspects différents et complémentaires :

## **3) Les catégories de la rentabilité**

### **3.1) La rentabilité économique**

La rentabilité économique mesure la rentabilité d'exploitation (activité) de l'entreprise indépendamment de son mode de financement. , sans distinction de l'origine des montants investis (fonds propres ou endettement), Elle se mesure en rapportant l'excédent brut d'exploitation à la somme des immobilisations brutes corporelles et incorporelles et du besoin de fonds de roulement.

La somme au dénominateur est appelée « actif économique » ou « capital économique » : elle représente en effet les moyens engagés par l'entreprise dans les cycles d'exploitation et d'investissement, autrement dit ce dont l'entreprise a besoin pour tourner.

Ce taux n'est pas affecté par la structure financière de l'entreprise.

### **3.2) la rentabilité financière**

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés en s'intéressant uniquement au rendement des fonds propre à dégager un certain niveau de profit.

La rentabilité financière nette est égale à la capacité d'autofinancement nette. La capacité d'autofinancement nette est la capacité d'autofinancement diminuée des charges de maintien du potentiel de production destinées au renouvellement de l'outil productif et à la couverture des risques d'exploitation rapportée aux capitaux propres

La rentabilité financière est un ratio destiné aux seuls actionnaires, alors que la rentabilité économique s'intéresse aux performances de l'entreprise.

Lorsque l'entreprise n'est pas endettée, les deux montants sont identiques mais dans le cas contraire ils peuvent être très différents. Le recours à l'endettement est d'ailleurs un moyen risqué mais efficace d'obtenir une rentabilité financière élevée à partir d'une rentabilité économique médiocre<sup>7</sup>

### **3.3) la rentabilité commerciale**

La rentabilité commerciale est un ratio financier permettant de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires. En d'autres termes, combien gagne une entreprise sur la vente de ses produits/services.

## **4) Le diagnostic de la rentabilité économique et financière**

### **4.1) Le diagnostic de la rentabilité économique**

#### **4.1.1) Le calcul de la rentabilité économique**

---

<sup>7</sup> COHEN.E , » gestion financière et développement financier « édition Edicef , 1991, ,page 142  
MELYON.G » gestion financière « édition Bréal , 1991, ,page 142

La rentabilité économique est un ratio. Elle est obtenue en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation après impôt) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique) :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation après impôt} / \text{actif économique}$$

L'impôt à déduire est celui calculé sur le résultat d'exploitation ;

L'actif économique ; est égal à la somme de l'actif immobilisé et du besoin en fonds de roulement d'exploitation (cf. chapitre suivant).

De même que pour les SIG, l'utilité de ces calculs est avant tout comparative : un taux de rentabilité de 7% n'a de signification que comparé à la rentabilité moyenne du secteur d'activité ou étudié dans son évolution sur plusieurs années.

#### **4.1.2) Profitabilité et rentabilité économique**

On peut décomposer la formule de calcul de la rentabilité économique en y intégrant le chiffre d'affaires (noté CA) :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{résultat économique} / \text{CA} * \text{CA} / \text{capitaux engagés.}$$

Le premier ratio (résultat économique / CA) mesure la profitabilité de l'entreprise

Le second (CA / capitaux engagés) le taux de rotation de l'actif économique. On s'aperçoit ainsi que deux entreprises peuvent atteindre le même taux de rentabilité économique de deux façons totalement différentes :

- soit en réalisant un faible taux de marge mais en ayant besoin de peu de capitaux pour réaliser leur chiffre d'affaires (hypermarchés),
- soit en réalisant un taux de marge plus élevé mais nécessitant un investissement plus important pour réaliser le même chiffre d'affaires (industrie).

Cette analyse donne également deux solutions possibles à une entreprise souhaitant améliorer sa rentabilité économique :

- soit augmenter son taux de marge,
- soit accélérer la rotation de son actif économique.

Profitabilité Rotation de l'actif économique

## 4.2) Le diagnostic de la rentabilité financière

### 4.2.1) Le calcul de la rentabilité financière

La rentabilité financière est un ratio. Elle est obtenue en divisant le résultat net par le montant des capitaux propres :

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

$$\text{Capitaux propres} = \text{capital social} + \text{réserves} + \text{report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués)} + \text{résultat de l'exercice}$$

On peut également les calculer par :

$$\text{Capitaux propres} = \text{total de l'actif} - \text{les dettes}$$

### 4.2.2) L'effet de levier

L'effet de levier explique le passage de la rentabilité économique à la rentabilité financière, en fonction du taux d'endettement et du coût de la dette.

En effet, le passage d'une notion à l'autre se fait de la façon suivante :

$$\text{actif économique} = \text{fonds propres} + \text{dettes financières}$$

$$\text{résultat d'exploitation après impôt} = \text{résultat net} - \text{résultat financier}$$

Le résultat financier reflète le coût des dettes financières, on en déduit que :

- Si le coût de la dette est inférieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique,

- Inversement, si le coût de la dette est supérieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera inférieure à la rentabilité économique. L'impact de cet écart sera d'autant plus important que le taux d'endettement soit élevé, c'est pourquoi on parle d'effet de levier.

### 4.3) Le diagnostic de la rentabilité commerciale

#### 4.3.1) Calcul de la rentabilité commerciale <sup>8</sup>

La formule de calcul de la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'affaires.}$$

Le résultat net c'est le bénéfice ou à la perte de l'entreprise durant l'exercice.

Il est calculé comme suit :

$$\text{Résultat net} = \text{l'ensemble des charges (courantes+ financières + exceptionnels)} \text{ à la totalité des produits réalisés.}$$

Le chiffre d'affaires lui correspond au produit généré par la vente des produits/services de l'entreprise sans tenir compte des charges.

Les ratios financiers :

Les ratios financiers sont des indicateurs, coefficients calculés en rapportant deux informations issues des états financiers d'une entreprise (compte de résultat, bilan) pour évaluer sa santé financière à un moment donné.

Les ratios financiers donnent des indications sur la santé financière d'une entreprise, plus précisément sur sa rentabilité, sa structure des coûts, sa productivité, sa solvabilité, sa liquidité et son équilibre financier.

### 5) Le rôle des ratios financiers

Les ratios financiers sont d'une grande utilité, tant pour les dirigeants que pour les lecteurs de comptes. Ils sont généralement regroupés en deux grandes catégories :

Les ratios permettant d'analyser l'équilibre financier de l'entreprise, On retrouve ici les ratios financiers permettant d'analyser la solvabilité de l'entreprise, son autonomie financière, son fonds de roulement, son besoin en fonds de roulement (BFR), sa trésorerie nette, le délai moyen de règlement des créances clients ou des dettes fournisseurs, la rotation des stocks... Il s'agit

<sup>8</sup> COHEN.E , » l'analyse financière « 5<sup>ème</sup> édition Economica , paris 2004 ,page 304

donc d'analyses portant majoritairement sur des éléments qui se rattachent au bilan comptable. Et les ratios servant à analyser sa rentabilité.

Les ratios financiers servant à analyser la rentabilité sont plutôt calculés grâce à des éléments figurant dans le compte de résultat. On y retrouve notamment : le taux de marge commerciale, de valeur ajoutée, d'EBE (Excédent Brut d'Exploitation), de résultat net, etc.

## 6) Calcul des ratios financiers

Les modalités de calcul et d'interprétation des principaux ratios financiers.

Présentation de différents types des ratios

Il est utile de déterminer un ensemble des ratios Pour analyser la performance de l'entreprise à partir des états financiers, ils sont classés en quatre groupes :

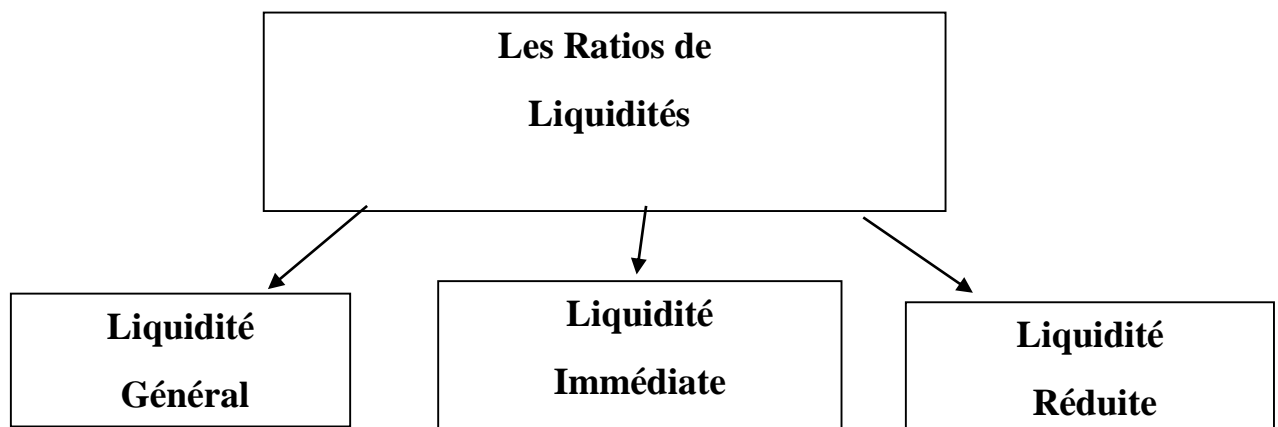
- Les ratios de liquidité
- Les ratios de structure
- Les ratios de rotation

### 6.1) Les ratios de liquidités

Les ratios de liquidité sont la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme dans le cadre d'une analyse liquidité – exigibilité.

#### 6.1.1) Les types de ratio de liquidité

Figure n°03 : les catégories des ratios de liquidités



Source: MELYON General, Gestion financière 4eme edition BREAL 2007, p.162.

### 6.1.1.1) Ratio de liquidité réduite

Ce ratio fluctue en fonction du montant des crédits accordés aux clients et des crédits obtenus des fournisseurs. Toute augmentation de ce ratio dans le temps laisse présager une amélioration de la situation. Toute diminution indique une détérioration.

Nous considérons que les stocks peuvent se révéler insuffisamment liquides en cas de besoin urgent de réalisation. Il mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme en éliminant les stocks et les frais payés d'avance comme éléments les moins liquides de l'actif à court terme.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Liquidité réduite} = \frac{\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur disponible}}{\text{Dettes à court terme}} \quad \text{LR} = \frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$$

### 6.1.1.2) Ratio de liquidité générale

Ce ratio représente la différence entre l'actif à court terme et le passif à court terme. Il indique la capacité de l'entreprise à respecter ses obligations à court terme. La liquidité représente les fonds qui permettent de mener les activités à court terme. Il correspond au ratio du fonds de roulement liquidité par le bas du bilan. Il mesure le degré de couverture du passif à court terme par les actifs à court terme, ce ratio permet de voir l'entreprise étudiée est-elle à même de faire face à ses obligations à court terme à l'aide des actifs circulants. Il doit être supérieur à 1.

Ce ratio se calcule par la formule suivante :

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}} \quad \text{LG} = \frac{\text{AC}}{\text{DCT}}$$

### 6.1.1.3) Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio indique la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements à court terme sans recourir à ses actifs à court terme non liquides, notamment les stocks.

Donc la couverture des dettes à court terme par les disponibilités, il apprécie la solvabilité de l'entreprise en tenant compte de ce qui se trouve en banque et en caisse.

Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{Valeur disponible} / \text{Dettes à court terme} \quad \text{LI} = \text{VD} / \text{DCT}$$

## 6.2) Les ratios de rotation ou de gestion

Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice. Un délai d'écoulement est la durée, ou la fraction d'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler. L'un est donc tout simplement l'inverse de l'autre. Un ratio de rotation est le rapport d'un flux mesuré pendant une période sur un encours de stock. Un ratio de délai d'écoulement est donc un encours de stock divisé par un flux multiplié par un facteur de proportionnalité pour exprimer ce ratio, non pas en fraction de période, mais en jours ou en mois. Il est d'usage, parce qu'il exprime le délai d'écoulement en jours sur la base d'une année financière de 360 jours.

On y trouve trois ratios liés au cycle d'exploitation :

- L'écoulement des créances clients ;
- Le délai moyen des dettes fournisseurs ;
- Le délai d'écoulement des stocks.

### 6.2.1) Délai d'écoulement des créances clients

Cet indicateur exprime le nombre de jours qui sépare la livraison d'un bien, ou l'exécution d'un service, de l'encaissement de la créance correspondante. La valeur du ratio permet de retrouver la politique de crédit de l'entreprise. Cependant si les délais de paiements sont différents selon les types de clientèle, le ratio calculé globalement ne permet pas de suivre l'évolution de la politique de crédit, et donc la qualité de la gestion de l'entreprise par type de clientèle.

Il se calcule comme suit :

$$(\text{Clients} - \text{Avances clients} / \text{Ventes (TTC)}) \times 360 = \text{Délai en jours}$$

### 6.2.2) Le Délai fournisseur

Le délai fournisseurs correspond au délai moyen de règlement aux fournisseurs, en tenant compte des délais qu'ils vous accordent.

Plus ce délai est court, plus la trésorerie souffre du manque de fonds dû à un règlement rapide, il faut être amené à solliciter des délais de paiement allongés, de façon à régler le fournisseur, dans l'idéal, une fois la vente client encaissée ou du moins rapprochée au plus près de ce délai. Toutefois, la loi impose entre professionnels un délai maximum de règlement des fournisseurs de 30 jours suivant la date de réception des marchandises ou d'exécution de la prestation. En cas d'accord entre les parties, ce délai peut être plus long avec un maximum de 45 jours fin de mois ou 60 jours à compter de la date d'émission de la facture.

Les fournisseurs accordent des délais de règlement à l'entreprise ; ceux-ci sont mesurables en estimant leur durée moyenne à l'aide d'un ratio fondé sur le montant de ces dettes au passif. Il faut tenir compte des avances consenties par l'entreprise à ses fournisseurs qui constituent pour elle des créances. Pour être homogène avec les encours de dettes envers les fournisseurs d'exploitation, le dénominateur est constitué par le total des achats et approvisionnements exprimés toutes taxes comprises.

Il se calcul par la forme suivante :

$$(\text{Clients} - \text{Avances clients} / \text{Ventes (TTC)}) \times 360 = \text{Délai en jours}$$

$$\text{Délai} = (\text{Encours de stock} / \text{Flux pendant l'exercice}) \times 360$$

### 6.2.3) Délais d'écoulement des stocks

Il n'existe pas un délai moyen d'écoulement des stocks mais plutôt une articulation de plusieurs délais imbriqués dans l'entreprise. C'est la raison pour laquelle il est plus pertinent de calculer les différents délais correspondant à la nature différente des éléments stockés.

Le temps d'écoulement des stocks est une variable assez proche du ratio de rotation des stocks. Il consiste à calculer combien de temps, en moyenne, un produit restera en stock avant d'être écoulé. Dans tous les cas, cette variable doit être réduite au maximum pour parvenir à une gestion des stocks optimale. Mais cette variable est également à surveiller de très près dans le cas de produits périssables

Le délai d'écoulement des stocks de matières premières ou de produits semi-ouvrés traduit aussi un comportement en matière de stockage. Dans certains cas, par exemple en anticipation d'une hausse des cours des matières premières et approvisionnements, l'entreprise procédera à un surstockage de précaution ou de spéculation. Les délais d'écoulement des stocks sont donc la résultante à la fois de décisions de gestion de production et de choix de politique d'approvisionnement de l'entreprise.

Le temps d'écoulement des stocks est une variable proche du ratio de rotation des stocks. Il consiste à calculer combien de temps, en moyenne, un produit restera en stock avant d'être écoulé. Dans tous les cas, cette variable doit être réduite au maximum pour parvenir à une gestion des stocks optimale. Mais cette variable est également à surveiller de très près dans le cas de produits périssables

Il se calcul par la formule suivante :

$$\frac{(\text{Fournisseurs d'exploitation} - \text{Avances} / \text{Achats en (TTC)}) \times 360}{\text{Stock moyen}} = \text{Délai en jours.}$$

### 6.3) Les ratios de marge

#### 6.3.1) Les ratios de marges

Rapporter un indicateur de résultat à un indicateur global du compte de résultat, le plus souvent les ventes. Il faudra veiller à ne pas confondre les notions de marge et de rentabilité : une marge exprime un résultat par rapport aux ventes, alors qu'une rentabilité compare un résultat par rapport à l'investissement engagé.

$$\text{Stock moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

$$\frac{(\text{Stock de marchandises} / \text{Coût d'achat des marchandises vendues (CAMV)}) \times 360}{\text{Stock moyen}} = \text{Délai en jours}$$

$$360 = \text{Délai en jours}$$

$$\text{CAMV} = \text{Achats des marchandises} + (\text{Stock initial} - \text{Stock final})$$

$$\frac{(\text{Stock de produits finis} / \text{Prix de revient des produits vendus (PRPV)}) \times 360}{\text{Stock moyen}} = \text{Délai en jours}$$

$$= \text{Délai en jours}$$

$$\text{PRPV} = \text{Ventes (HT)} - \text{Résultat d'exploitation}$$

### 6.3.2) Le taux de marge commerciale

C'est la différence entre les ventes (HT) et les achats(HT), ces derniers étant corrigés de la variation des stocks entre début et la fin de l'exercice.

Ce taux de marge constitue un premier niveau explicatif de la rentabilité qui ne tient compte,

En charge, que des seuls achats de matières et de marchandises consommés durant l'exercice.

Toutefois, l'interprétation de ce ratio doit être dans la mesure où l'entreprise recourt de façon plus ou moins importante à la sous-traitance et/ou réalise une activité secondaire industrielle non négligeable.

Ce ratio Correspond au taux de marge pratiqué dans le négoce n'est calculé que pour les entreprises classées dans un secteur commercial

Il se calcule par la forme suivante :

$$(\text{Marge sur prix d'achat des marchandises vendues} / \text{Prix d'achat des marchandises vendues}) \%$$

### 6.3.3) Le taux de marge brut d'exploitation

Est calculé quelle que soit la nature de l'activité principale de l'entreprise. Il est intéressant car le résultat économique brut engendré par les seules opérations cycliques d'exploitation est un résultat indépendant des décisions de l'entreprise en matière de financement, d'amortissement, de provisions et de distribution. Il exprime la performance de l'entreprise aux seuls plans industriels et commercial et sa capacité à engendrer régulièrement des ressources de trésorerie.

Les ratios de marge d'autofinancement, entraine une progression du taux d'endettement et une dégradation de l'équilibre financier.

$$(\text{Résultat économique brut} / \text{chiffre d'affaires HT}) \%$$

## 6.4) Les ratios de structure

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Les ratios retenus peuvent être appliqué soit dans une analyse liquidité, soit dans une analyse fonctionnelle.

### 6.4.1) Les principaux ratios de structure dans l'analyse de liquidité

Les ratios de structures qui peuvent être appliqué dans l'analyse de liquidité sont les suivants :

#### 6.4.1.1) Le ratio de financement des immobilisations

Le ratio de financement des immobilisations vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Généralement il est Supérieur à 1, il indique que les ressources à plus d'un an couvrent les emplois à plus d'un an. Le fonds de roulement liquidité (FRL) est positif. Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

$$\text{Capitaux permanents} / \text{Actif à plus d'un corrigé}$$

#### 6.4.1.2) Le ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise en raison de son mode de calcul, il est obligatoirement inférieur à 1.

Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

$$(\text{Capitaux propre} / \text{Capitaux permanents}) < 1$$

Lorsque ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise a la possibilité de s'endetter à long et moyen terme.

#### 6.4.1.3) Stabilité de financement

Le ratio de stabilité de financement indique la part des capitaux permanents dans le

Financement total de l'entreprise. Ainsi sa formule est la suivante :

$$\text{Capitaux permanent} / \text{Total de l'actif}$$

#### **6.4.1.4) Le ratio d'indépendance financière**

Ce ratio mesure l'indépendance absolue de l'entreprise, suivant l'importance des capitaux propres dans l'ensemble des dettes financières de l'entreprise. Sa valeur est normalement inférieure à 1. Plus le rapport est proche de 0, plus la sécurité de l'entreprise se trouve compromise. Donc si l'entreprise dégage un ratio d'indépendance financière inférieur à 1, l'entreprise soit dans une zone favorable. Parce que n'étant pas très endettée, elle a confiance à la part de ses fournisseurs et ceux-ci peuvent facilement lui accorder des crédits.

Si l'entreprise dégage un ratio inférieur à 0.33, dans ce cas l'entreprise soit dans la zone dangereuse et elle risque de perdre son indépendance financière.

. Donc ce ratio est calculé comme suit :

$$\text{(Capitaux propres / Total des dettes)} < 1$$

#### **6.4.2) Les principaux ratios de structure dans l'analyse fonctionnelle**

Les ratios de structures qui peuvent être appliqué dans l'analyse fonctionnelle sont les

Suivants :

##### **6.4.2.1) Le ratio de couverture des emplois stables par les ressources stables**

Il sert à couvrir les besoins de financement durables (actifs immobilisés et fraction permanente des besoins en fonds de roulement) par des ressources également stables (ressources propres + compte d'associés + capitaux empruntés à terme).

$$\text{(Ressources stables / Valeurs immobilisées brutes) \%}$$

-De l'ensemble des capitaux investis (valeurs immobilisées + besoins ou – ressources en fonds de roulement d'exploitation) :

$$\text{(Ressources stables / Capitaux investis) \%}$$

### 6.4.2.2) Importance de ratio d'endettement

L'importance des capitaux empruntés de toutes nature (compte d'associés, capitaux empruntés à terme et concours bancaires de trésorerie) par rapport taux d'endettement :

(Capitaux empruntés / ressources propres) %

Ce ratio, exprime le degré de dépendance de l'entreprise vis-à-vis des tiers, degré dont l'appréciation doit cependant être atténuée en fonction de la présence d'emprunts de longue durée (obligations) ou de fonds laissés durablement en compte par les associés et des possibilités de remboursement de l'entreprise, exprimées par le ratio de capacité de remboursement :

(Ressources stables / Capitaux investis) %

Qui mesure, en nombre d'années, le délai théorique minimum nécessaire pour rembourser complètement les capitaux empruntés à terme en supposant que soit utilisée à cette fin la capacité d'autofinancement de l'entreprise. Mais elle doit également permettre de procéder à des amortissements suffisants, de constituer les provisions nécessaires, de rémunérer les capitaux propres

(Ressources stables / Valeurs immobilisées brutes) %

9

## **Section 03 : La capacité d'auto financement**

### **1) Définition de la CAF**

Capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement est un indicateur qui s'intéresse à l'activité de l'entreprise : il compare les produits encaissés par rapport aux charges générées.

Son objectif est de déterminer si l'entreprise a réussi à générer plus d'argent qu'elle n'en a dépensé via son activité, et donc de savoir si son modèle économique est rentable.

Elle désigne donc l'ensemble des ressources brutes qui lui restent à la fin d'un exercice, et qu'elle pourra utiliser.

La capacité d'autofinancement d'une entreprise constitue un indicateur qui compare les revenus et dépenses de trésorerie. Cet indicateur sert donc plusieurs objectifs :

- Évaluer la santé financière de l'entreprise grâce à sa Capacité d'Autofinancement
- Lorsqu'une entreprise présente une CAF positive, cela signifie qu'elle parvient à gagner plus d'argent qu'elle n'en dépense, et donc qu'elle génère un excédent de trésorerie, qui pourra être réutilisé par la suite. En d'autres termes, la CAF permet de savoir concrètement si l'activité de l'entreprise lui permet de gagner l'argent, et donc si son modèle économique est sain.
- Plus une entreprise est rentable, plus sa CAF sera élevée.

### **2) Calcul de la CAF**

Pour schématiser, la formule de calcul de la CAF est la suivante :

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

Il existe deux façons essentielles de calculer la capacité d'autofinancement d'une entreprise pour arriver au même résultat.

## 2.1) Calculer la capacité d'autofinancement (CAF) à partir du résultat net

Capacité d'autofinancement (CAF) = Résultat net - produits calculés et produits de cessions + charges calculées et valeurs comptables d'éléments actifs cédés

Cette formule, dite additive, est la plus rapide et la plus utilisée. Elle part du résultat net comptable.

Capacité d'autofinancement (CAF) = Résultat net

Les autres produits non encaissables (reprises d'exploitation, reprises financières et exceptionnelles)

-les produits de cession d'éléments d'actif<sup>10</sup>

-la quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

Les autres charges non décaissables (dotations d'exploitation, dotations financières et exceptionnelles)

La valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés

## 2.2) Calculer la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE

Capacité d'autofinancement (CAF) =

EBE - autres charges (correspondant à des décaissements à l'exception des charges calculées (dotations) et des valeurs comptables des immobilisations cédées + autres produits (correspondant à des encaissements à l'exception des produits calculés et des produits de cession d'immobilisations)

<sup>10</sup> <https://www.l-expert-comptable.com>  
<https://www.journaldunet.fr>

Cette formule, dite soustractive, part de l'EBE. L'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) montre la ressource d'exploitation de la société sur une période donnée, après le paiement des charges de personnel et avant les dotations aux amortissements.

Capacité d'autofinancement (CAF) = EBE - autres charges d'exploitation (hors dotations) - charges financières - charges exceptionnelles (hors dotations et coûts des immobilisations cédées) - participation des salariés - impôts sur les bénéfices (IS) + autres produits d'exploitation (hors reprises) + produits financiers (hors reprises) + produits exceptionnels (hors reprises et cessions d'immobilisation) + transferts de charges +/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun

### 2.3) Calculer la capacité d'autofinancement nette de l'entreprise

En l'état, le calcul de la CAF n'intègre pas l'éventuel remboursement de capital d'un emprunt pour la période donnée. Il peut donc être judicieux de calculer la "CAF nette", qui correspond à la CAF une fois payé le montant du capital de l'emprunt.

La formule du CAF net est donc :

Capacité d'autofinancement nette = CAF - remboursement du capital de l'emprunt sur la période concernée

## Conclusion

On conclut alors que l'analyse financière est un outil pertinent et indispensable dans la gestion de l'entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier, la sauvegarde de la rentabilité et la solvabilité reste des objectifs primordiaux pour toute entreprise.

L'analyse financière apporte une vision économique de la valeur et du résultat d'une entreprise classique comme d'une société d'assurance. Dans le contexte d'économie de marché, toute société d'assurance comme toute entreprise doit se protéger contre les risques (insolvabilité) afin d'améliorer ou de sauvegarder la position sur le marché des assurances.

L'analyse financière s'appuie sur les documents comptables (compte de résultat et bilan, flux de trésoreries) et les différents indicateurs financiers (FR, BFR, TN) pour fournir une information pertinente aux investisseurs, principalement les investisseurs financiers. Elle permet à ces derniers d'allouer plus efficacement leur portefeuille

Mais aussi sur les ratios qui sont des outils de gestion (sous forme de coefficients ou de pourcentages). Ils font le rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraites des documents comptables. En comptabilité, les ratios permettent de se faire une idée globale de la santé financière de l'entreprise ou de la comparer à des entreprises du même secteur. Ils sont des outils d'analyse financière indispensables à tout dirigeant pour assurer le bon pilotage de sa société. Ils se basent sur des données existantes (passées ou de préférence présentes) et fournissent diverses indications : la rentabilité d'une entreprise, la structure de ses coûts, sa productivité, sa solvabilité, ses liquidités, son équilibre financier, 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, la rentabilité, l'indépendance financière... etc.

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, l'analyste financier établira à la clôture de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents.

Pour conclure, nous pouvons affirmer que les ratios constituent un outil permettant de trier et de sélectionner les informations en mettant en évidence les points clés de l'entreprise. Les ratios financiers servent simplement à mettre en évidence les résultats des décisions financières qui ont été prises ou qui le seront.

## Introduction

Au cours de ce chapitre nous allons prendre connaissance de la société nationale d'assurance et cela travers son historique et la présentation de son fonctionnement et sa structure organisationnelle.

La SAA est une entreprise à caractère commercial qui pratique toutes les opérations d'assurance sous la surveillance et le contrôle du ministre des finances.

La SAA est une société ou appelée aussi compagnie qui reçoit une clientèle très diverse, allant de collectivités locales aux particuliers en passant par des entreprises publiques ou privées.

La promulgation de la loi 95-07 a poussé la SAA à consolider des avantages en matière de réseau de distribution, de formation des ressources humaines et de réorganisation de ses activités dans le but d'attendre des degrés de compétitivité pour assurer sa pérennité dans un cadre concurrentiel

## Section 01 : historique de la société nationale de la SAA

La société nationale d'Assurance voit le jour en tant que compagnie d'assurance généraliste sous la marque SAA le 12 décembre 1963, à l'origine cette entreprise était une société mixte Algéro-égyptienne, depuis sa création il y a plus de cinquante-huit ans, la SAA a traversée différentes phases de restructurations du marchés algériens qui sont les suivantes ; <sup>1</sup>

**Décembre 1963** : Le premier point de vente ouvre ses portes à Alger-Centre, sous l'enseigne SAA Assurance

**Mai 1966** : Institution du monopole de l'Etat sur les opérations d'assurance par Ordonnance

N°66.127, ayant conduit à la nationalisation de la SAA par ordonnance n°66.129.

---

<sup>1</sup> [www.saa.com](http://www.saa.com)

**Janvier 1976** : la SAA se spécialise dans la branche des risques simples. Développe des offres adaptées aux particuliers, aux professionnels, aux collectivités locales et institutions relevant du secteur de la santé.

**Février 1989** : Dans le cadre de l'autonomie des entreprises, la SAA transforme son mode de gouvernance et devient une EPE au capital de 80 000 000 DA

**1990** : La SAA élargit son champ d'activités aux risques industriels, de l'engineering, de transport, risques agricoles et assurances de personnes.

**1995** : Ouverture du marché aux investisseurs nationaux et étrangers ; Réintroduction des intermédiaires privés (agents généraux, courtiers et bancassurance), mise en place des outils de contrôle du marché et création de la commission de supervision des assurances.

**1997** : Refonte de l'organisation du réseau ; une organisation tournée vers la performance. Rémunération des agences directes sur la base de leurs performances opérationnelles.

**2003** : Nouveau découpage régional ; Introduction de l'ERP **ORASS** et développement d'un système d'information adapté aux besoins de la SAA.

**2004** : Réorganisation structurelle ; Création de division par segment de marché afin de booster la productivité. Fin du mandat de la SAA en tant que gestionnaire du FSI et création du Fond de Garantie automobile

**2010** : Séparation des assurances de personnes de celle relative aux dommages.

**2011** : Le capital social de la SAA est porté à 20 Milliards DA

**2015** : Lancement du programme de Relooking du Réseau ; La SAA se lance pleinement dans la diversification de son portefeuille par le développement des branches hors automobile.

**2016** : Changement de siège social, une tour intelligente qui renforce la compagnie dans sa dynamique commerciale

**2017** : La SAA fait passer son Capital social à 30 Milliards de DA soit 275 Millions de Dollars. La SAA présente les indicateurs les plus élevés du marché.

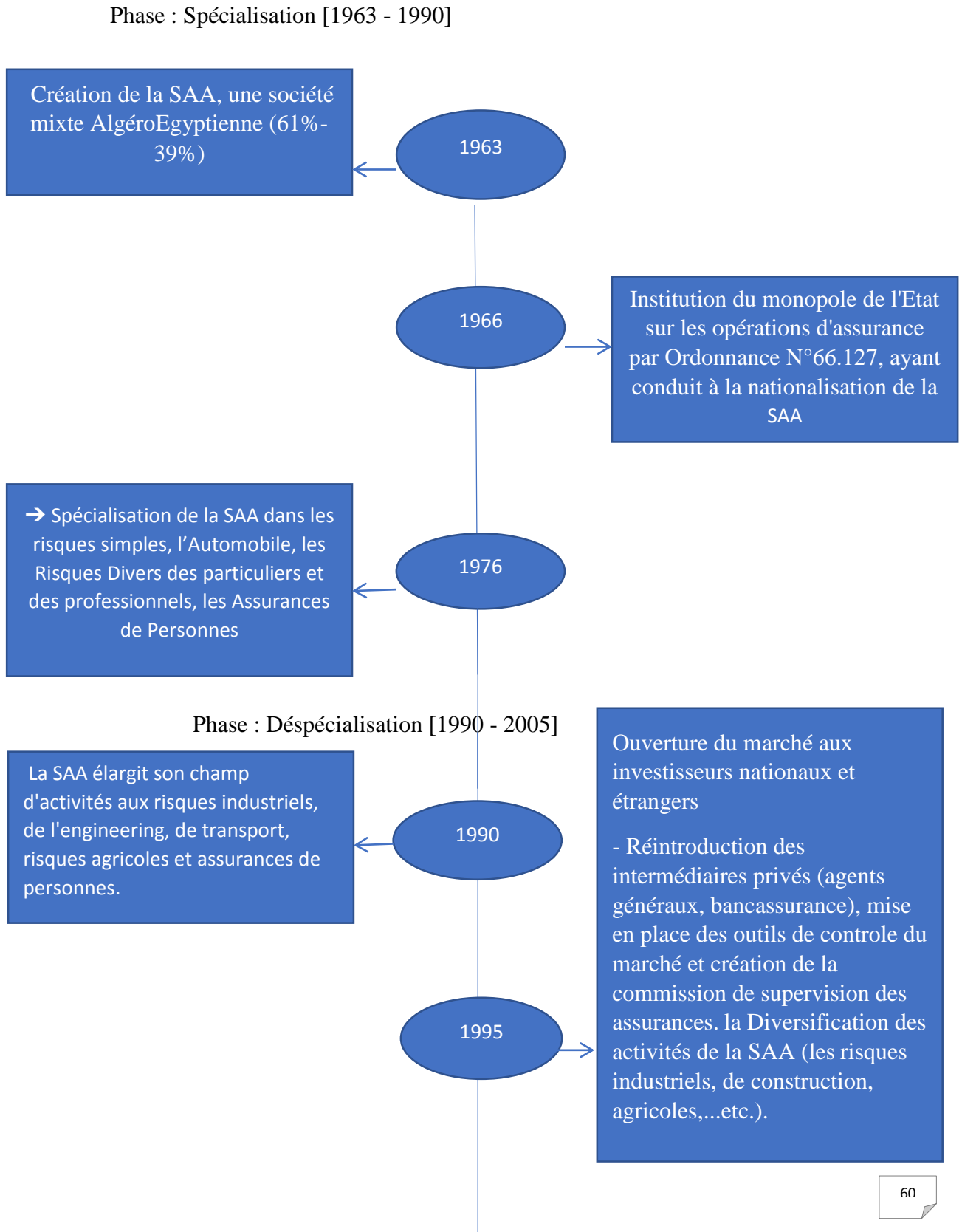
**2018** : Signature de la convention Cadre de partenariat et lancement des bureaux de souscription au niveau des showrooms Renault

- Signature de la convention avec MERILCO (base de données de lutte contre la fraude pour la branche automobile).
- Mise en place d'un site pilote pour une plateforme de gestion des sinistres automobile.
- Relookage de 68 agences & aménagement de 17 agences.

**2019** : la SAA réalise un chiffre d'affaire conséquent avoisinant les 30 milliards de dinars.

**2020** : la SAA a noué un partenariat avec l'incubateur de startups algériennes (incube) dont l'objectif est de moderniser la gestion d'un portefeuille comportant deux millions de clients, et elle bénéficiera ainsi de solutions technologiques.

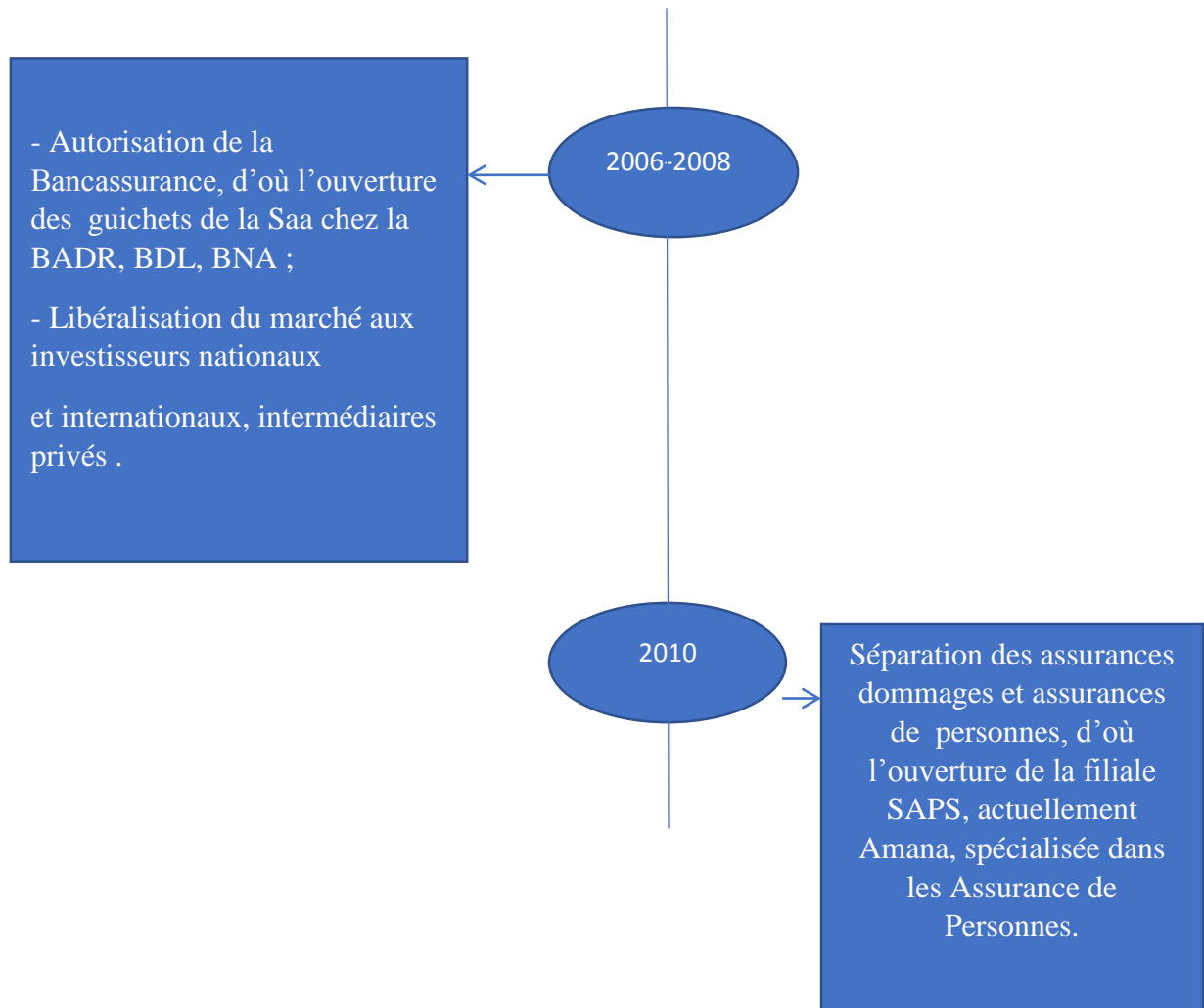
Figure N° 04 : Evolution et historique de la SAA



### Chapitre III : présentation de la SAA

#### Phase : Séparation des Assurances personnes & Assurances relatives aux dommages

[2006 - à nos jours]



**Source : Elaboré par nous-même en se basant sur le site de la SAA.**

## **Section 02 : Présentation de l'organisme d'accueil de la SAA**

Il sera difficile de bien cerner la rentabilité et les préalables de son calcul si le secteur auquel ils vont s'appliquer, à savoir la Société Algérienne D'assurance, n'est pas d'abord présenté. De cet effet, cette section est réservée à la présentation de la SAA, elle nous permet de découvrir les différents changements qu'a subis cette société, ainsi que son importance sur le marché des assurances Algérien.

### **1- La structure de la SAA**

#### **1-1- Présentation de la SAA :**


La Société Nationale Algérienne d'Assurance SAA est une Entreprise Publique Économique créée en 1963 est l'une des premières sociétés d'assurances algériennes considérée comme une entreprise publique économique sous forme de Société Par Actions avec un capital social de 30 milliards de DA avec un chiffre d'affaires de 23 milliards de DA au titre de l'exercice 2017, la SAA détient 23 % de parts du marché. La SAA demeure ainsi leader du marché national des assurances. , c'est l'une des premières sociétés d'assurances instituées en Algérie au lendemain de l'indépendance du pays.

Il est réparti à travers toutes les régions du pays. Il est composé de 460 agences soutenues par 14 directions régionales tournées essentiellement vers le marché dans l'optique d'une démarche de proximité vis-à-vis des clients. Le nombre total de l'effectif composant la société est de 3652.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> A partir des documents internes de la saa.

**Tableau N° 4 : Fiche signalétique de la SAA**

Fiche signalétique	
Dénomination sociale :	Société Nationale des Assurances (Saa)
Forme juridique :	Société par actions
Capital social :	30 Milliards DA
Année :	1963
Siège social :	Centre des Affaires, Bab Ezzouar, Alger
PDG :	N. SAIS
Site Web :	<a href="http://www.saa.dz">www.saa.dz</a>
Contact Tel :	021 43 97 60 / 62 Fax : 021 43 92 16
Activité :	Compagnie d'assurance –Dommages
Effectif :	4 584 employés au 31/12/2017
Chiffre d'affaires :	23 Milliards DA au 31/12/2017
Logiciel :	Orass

Source : Elaboré par nous-mêmes en se collectant des documents

## **1-2 Les Missions de la SAA :**

En plus de ses missions traditionnelles d'assurance, la SAA joue un rôle de premier plan dans les institutions formant l'architecture du secteur des assurances national. Ainsi, la SAA est membre de l'Union algérienne des sociétés d'assurances et de réassurances (UAR) et du Conseil national des assurances (CNA). Comme elle est membre de l'Union nationale des entrepreneurs publics (UNEP).

Dans le cadre du développement de la formule d'indemnisation dite « tiers payant », la SAA a conclu des partenariats avec les constructeurs automobiles Peugeot-Algérie et Renault-Algérie. Ce partenariat consiste pour la SAA à prendre en charge la réparation des véhicules assurés auprès d'elle, dans les ateliers des constructeurs concernés, moyennant prise en charge des frais de réparation au lieu et place des propriétaires assurés. Cette formule est en cours d'élargissement pour inclure, à terme, l'ensemble des constructeurs activant en Algérie. Le même partenariat consiste pour les constructeurs automobiles d'orienter vers les agences de la SAA les acquéreurs de véhicules pour être assurés sous la formule « tous risques top réparateur».

Aussi, la SAA, acteur engagé dans la sécurité routière, à travers des campagnes de sensibilisation mises en œuvre en partenariat avec d'autres intervenants notamment la Gendarmerie nationale et la Protection civile. L'objectif étant de contribuer à la prévention routière et à la baisse de la fréquence des accidents de circulation à travers le territoire national.

Dans le cadre de sa stratégie de gestion d'actifs, la SAA investit dans des participations, hors métier d'assurance, afin de s'assurer des revenus supplémentaires et d'améliorer ses résultats financiers et sa rentabilité. Ces participations sont prises dans des domaines divers et variés notamment : l'immobilier, l'hôtellerie, l'impression, la formation, le refinancement hypothécaire et leasing, le crédit immobilier et à l'exportation, la réassurance.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Revue sur la société d'assurance.

### **1-3 Les activités et objectifs de la SAA :**

#### **1-3-1 Les activités de la SAA :**

Conformément à l'arrêté du 29 Mai 2005 modifiant l'arrêté du 6 Avril 1998 portant agrément de la Société Nationale d'Assurance, les produits commercialisés par la SAA sont : Assurance incendie et risques annexes ; Assurance pertes d'exploitation après incendie et bris de machines ; Assurances des risques de la construction (RC Décennale, RC construction, Tous Risques Chantier et Montage) ; Assurance engineering (Bris de machines, Engins de Chantier, Tous Risques Matériel Informatique et Electronique, Pertes de produits en frigo...) ; Assurance transport (Aérien, Maritime, Terrestre–faculté et corps) ; Assurance des Risques Agricoles (Toutes spéculations, Multirisques Avicole, Bétail, Grêle, Incendie, Plasticulture, matériel Agricole, Multirisques Exploitants...) ; Assurances des risques des particuliers (Professions libérales, collectivités, Vol, Bris de Glaces, Dégâts des eaux...) ; Assurances des responsabilités (Responsabilité Civile Chef d'entreprise, Produits livrés, Professionnelle...) ; Assurance-crédit, Caution ; Assurance de personnes (individuelle, collective, assistance, retraite...) ; Assurance automobile. La banque assurance.<sup>4</sup>

#### **1-3-2 Les objectifs de la SAA :**

La société algérienne d'assurance a été créée pour les buts suivants :

- Amélioration constante de la qualité du service au profit de la clientèle par l'accélération de rythme des indemnisations et la qualité de l'accueil dans ses agences ;
- Modernisation du système de gestion et d'information ;
- Extension des canaux de distribution ;
- Consolidation de son premier rang du marché national.

---

<sup>4</sup> <https://www.saa.dz>  
<https://www.Cna.dz>

## **2- Organisation de la Société Nationale d'Assurance (S.A.A) :**

L'organisation hiérarchique de la SAA est subdivisée comme suit :

- La direction générale ;
- Les directions régionales ;
- Le réseau de distribution

### **2-1 Réseau de distribution :**

La Société Nationale d'Assurance emploie plus de 4457 personnes. Ces employés sont répartis sur le réseau de la S.A.A qui s'étend à travers tout le territoire Algérien : Le réseau de distribution est constitué de 15 Directions Régionales et de 293 agences directes et 210 agences agréées ainsi que 28 Courtiers.

La « SAA » Dispose de plus 450 points de vente, de plus de 150 agents généraux et travaille avec trois banques partenaires qui sont la BADR, la BDL et la BNA.

Comme elle dispose également d'une filiale à 100% d'expertise, d'une filiale d'assurance de personnes en partenariat avec la MACIF, la BADR et la BDL

## 2-2 la Direction Générale :<sup>5</sup>

Figure n°05 : ORGANIGRAMME DE LA DIRECTION GENERALE



Le Siège est situé au boulevard « Ché Guevara », il compte aussi une annexe située à « Garidi 1, kouba ». Il constitue la cellule centrale ayant pour but la synthèse des objectifs attendus au cours de l'exercice par l'ensemble des Directions Régionales, que ce soit en production ou en sinistre.

En plus de l'exploitation de ces résultats, le siège effectue des contrôles, s'occupe de la production, dirige et conseille les agences par le biais des Directions Régionales.

L'administration de la société est assurée par le conseil d'administration composé de 12 élus nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires. Le tiers de ces élus est renouvelable tous les trois ans.

Le conseil d'administration est présidé par le Président Directeur Général assisté par un Directeur général adjoint (Technique et Administratif) desquels dépendent les chefs de divisions et les directeurs centraux. Ce conseil a pour principale fonction l'établissement du plan et le développement des orientations de la société.

### **2-2-1 La Direction Générale Technique :**

Elle est chargée de la conception et du développement de la stratégie globale de l'entreprise, elle est composée des structures suivantes :

- **Division Automobile :**

Elle a pour rôle la couverture des risques liés à la conduite des véhicules à moteur de toutes tailles, elle est donc chargée d'assister techniquement le réseau ainsi que le développement du chiffre d'affaires lié au risques automobiles dans les segments des marchés d'entreprises, des particuliers, des collectivités et des professionnels.

Elle se compose de deux directions :

La Direction de Production et Surveillance du Portefeuille

La Direction des Indemnisations.

- **Division Risques des Particuliers et des Professionnels :**

Elle a pour rôle la couverture des risques des professionnels et des particuliers, ainsi elle est chargée de mettre en exécution la stratégie de l'entreprise dans la branche des Risques des

Particuliers, des Professionnels, des Collectivités et des Associations, en augmentant la part des risques divers dans la structure du portefeuille de l'entreprise.

- **Division des Risques d'Entreprise :**

La Division des Risques d'Entreprise a pour rôle l'assurance du patrimoine économique et commerciale des assurés, ainsi elle est chargée de soutenir l'ensemble du réseau à travers les différentes tâches et missions qui lui sont dévolues

- **Division Vie :**

La Division Vie a pour rôle la couverture des risques atteignant l'intégrité physique de l'assuré, elle est chargée d'assister le réseau et de l'orienter dans la branche des assurances de personnes. Sur le plan organisationnel.

- **Division Marketing :**

La Division Marketing est chargée de la mise en œuvre de la politique commerciale définie par l'entreprise. A cet effet, elle participe à l'élaboration de cette politique et à sa conduite au sein du réseau de distribution au moyen de plans de gestion prévisionnelle et de tableaux de bord périodiques soutenus par une stratégie marketing et de communication appropriée.

Sur le plan organisationnel, elle est composée de trois directions :

La Direction des Etudes et de la Planification

La Direction du Réseau

La Direction de la Communication.

- **Direction de la Réassurance :**

La Direction de la Réassurance est une direction rattachée directement au Directeur Général Adjoint Technique (D.G.A.T.), elle est chargée de :

- Permettre à la société d'augmenter son plein de souscription.
- Protéger le portefeuille des affaires nécessitant placement auprès de réassureurs étrangers.
- Permettre à la S.A.A de faire face aux sinistres afin de lui éviter un éventuel découvert.

### **2-2-2 Direction Générale Administrative :**

Son rôle est de soutenir et de contrôler le réseau commercial de la compagnie ; Cette direction est chargée :

- D'assurer l'organisation, la coordination et le suivi des activités comptables des différentes structures de l'entreprise.
- De centraliser et d'exploiter les opérations comptables et financières de l'entreprise.
- D'établir les balances comptables mensuelles, les rapports trimestriels sur les recouvrements, le compte rendu et le bilan annuel de l'entreprise.
- Des relations avec le commissaire au compte..

❖ **Direction des Ressources humaines :** Elle est chargée d'étudier, d'organiser, d'orienter, de coordonner et de superviser l'ensemble des activités liées à la gestion du personnel, elle gère aussi la relation entre la société et ses employés. Elle est également chargée de la gestion de l'unité-siège.

Elle comprend deux sous Directions : La Sous-Direction du Personnel et la Sous-Direction de la Formation.

#### ❖ **Direction du Patrimoine**

Cette Direction est chargée :

De mettre en œuvre les conditions nécessaires à la préservation et à la protection du patrimoine de l'entreprise.

De coordonner et de contrôler la gestion des moyens matériels de l'entreprise, d'en assurer l'inventaire conformément à la réglementation en vigueur et dans le respect des règles établies.

Elle comprend les deux Sous-Direction suivantes : La Sous-Direction des moyens généraux et La Sous-Direction des investissements.

#### ❖ **Direction du Contentieux et de la Réglementation :**

Elle a pour rôle l'assistance et le contrôle des Directions Régionales et des Agences dans certaines situations de règlements des sinistres et affaires de litige.

Elle s'occupe également des affaires juridiques ainsi que de la réglementation.

### ❖ **Division de l'Audit, Contrôle et Système d'Information :**

Elle vérifie le respect de la mise en application de la réglementation au niveau des Agences, la tenue des registres, le mode de paiement etc.

Elle est structurée en trois directions à savoir :

La direction de l'audit

La direction de contrôle général

La direction système d'information

### **2-3 Les Directions Régionales :**

Elles sont réparties sur tout le territoire national, Constituant les organes décentralisés d'animation, de contrôle, de coordination, de gestion administrative et d'appui pour l'ensemble des agences.<sup>6</sup>

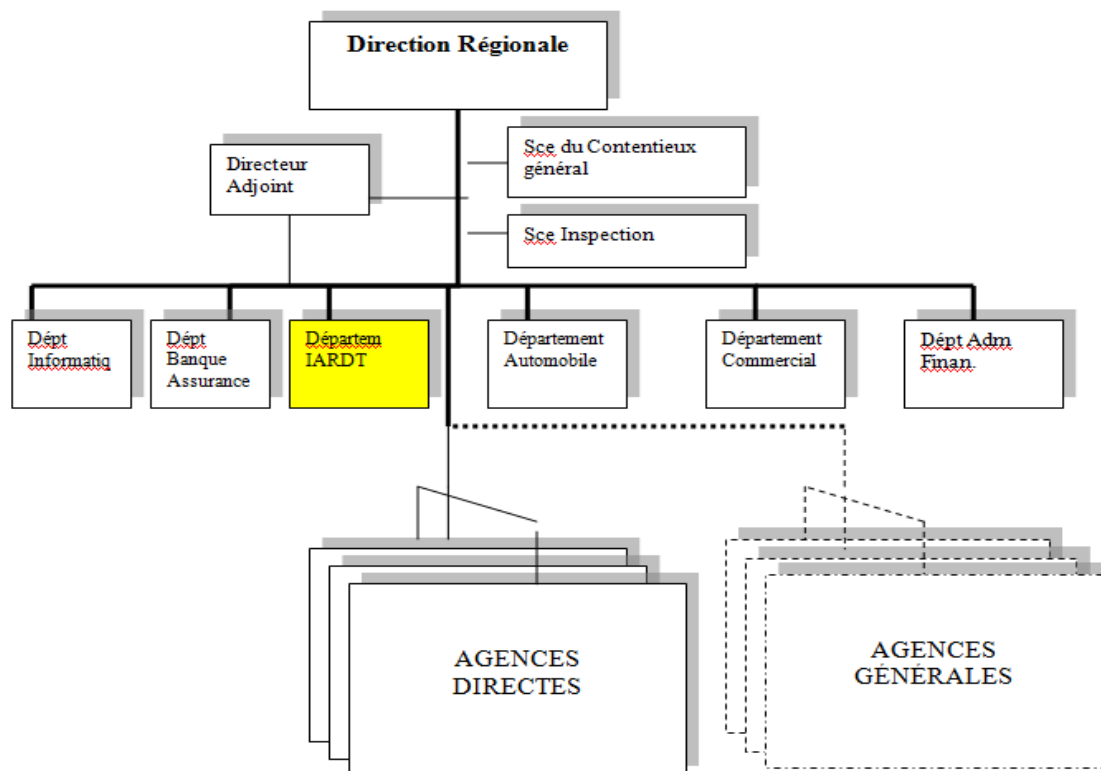
Pour cela, ces Directions Régionales traduisent objectivement les faits et avec le maximum d'efficacité, la politique définie par le siège, donnant impulsions et directives nécessaires à ses agences. Les Directions Régionales constituent donc l'intermédiaire obligatoire entre le siège et leurs agences. La Direction Régionale assume deux fonctions, l'une administrative et l'autre technique.

- La fonction administrative : consiste à la mise en œuvre du partage territorial de chaque agence et de mettre à leur disposition tout le matériel et le mobilier nécessaire à leur bon fonctionnement
- La fonction technique : consiste à prêter assistance aux agences pour les affaires dépassant leur pouvoir de gestion et le contrôle strict de la tarification et des règlements en matière de sinistres. Ces directions sont recensées par lieu d'implantation dans le tableau suivant :  
Leur organigramme se présente comme suit :

---

<sup>6</sup> [www.saa.com](http://www.saa.com)

Figure n°06 : organisation de la direction générale



Source : [www.saa.com](http://www.saa.com)

### **Conclusion**

L'assurance est un système qui permet de prémunir un individu, une association ou une entreprise contre les conséquences financières et économiques liées à la survenance d'un risque.

Le moyen mis en œuvre par les organismes d'assurance pour les prémunir contre ce risque est de les associer à une communauté, qui cotise pour être en mesure d'indemniser ceux parmi ses membres qui subiraient des dommages matériels, corporels ou des pertes financières en cas de réalisation du risque. Ainsi, dans la mesure où c'est l'ensemble de la communauté des assurés qui prend matériellement en charge les dommages subis par ses membres frappés par la réalisation du risque, l'assurance est un système de gestion des risques basé sur la notion de solidarité.

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### Introduction

Après avoir présenté l'organisme d'accueil la SAA, nous allons présenter les bilans Financiers et les bilans en grandes masses de la SAA dans un premier temps, puis nous allons dans un second temps procéder l'analyse de la situation financière de l'entreprise et calculer sa capacité d'auto financement et voir si elle est en mesure de s'autofinancer.

### Section 01 : Présentation des bilans financiers (2016-2018)

#### 1) Calcul de l'actif des bilans financiers de la période 2016/2018 :

Les bilans financiers sont présentés à partir des bilans comptables .Le tableau suivant présente l'actif des bilans de la SAA durant les trois derniers exercices (2016-2018)

**Tableau N°05: calcul de l'actif des bilans financiers de la période 2016-2018 en KDA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
Actif non courant :			
-Ecart d'acquisition – goodwill positif ou négatif	-	-	-
-Immobilisations incorporelles	169.925	129.856	101.390
-Immobilisations corporelles	23.572.613	23.782.277	24.036.099
-Immobilisations financières	49.894.505	42.276.898	42.753.119
-Impôts différés actifs	592.104	743.137	968.132
-Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	6.9001	6.609	9.309
<b>Total actif non courant</b>	<b>74 254 049</b>	<b>66 938 778</b>	<b>67 868 049</b>
Actif courant :			
-Provisions techniques d'assurance	1.792.389	1.701.181	2.105.589
-Créances et emplois assimilés	10.829.535	8.918.293	7.674.305
-Disponibilités et assimilés	3.580.475	7.759.743	4.984.193
<b>Total Actif courant</b>	<b>16.202.399</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>90.456.448</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.632.135</b>
--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

### 1-1) Analyse de l'actif du bilan en grande masse :

Le bilan en grande masse se présente comme suit :

**Tableau N°06 calcul du l'actif de bilan en grand masse de la SAA de la période 2016/2018 en KDA.**

ACTIF	ANNEE			EVOLUTION EN %	
	2016	2017	2018	17/16	18/17
• Actif immobilisé :					
	<b>74 254 049</b>	<b>66 938 778</b>	<b>67 868 050</b>	<b>-9,85%</b>	<b>1,39%</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>169 925</b>	<b>129 856</b>	<b>101 390</b>	<b>-23,58%</b>	<b>- 21,92%</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>23 590 614</b>	<b>23 782 278</b>	<b>24 036 099</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,64%</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>50 493 510</b>	<b>43 026 644</b>	<b>43 730</b> <b>561</b>	<b>-14,79%</b>	<b>-1,64%</b>
• Actifs circulant :	<b>16 202 399</b>	<b>18379 221</b>	<b>14 764 087</b>	<b>13,44%</b>	<b>-19,67%</b>
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>1 792 389</b>	<b>1 701 181</b>	<b>2 105 589</b>	<b>-5,09%</b>	<b>23,77 %</b>
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>10 829 535</b>	<b>8 918 297</b>	<b>7 674 305</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-13,95%</b>
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>3 580 475</b>	<b>7 759 743</b>	<b>4 984 193</b>	<b>116,72%</b>	<b>-35,77%</b>
• <b>TOTAL ACTIF :</b>	<b>90 456 448</b>	<b>85 317 999</b>	<b>82 632 137</b>	<b>-5,68%</b>	<b>-3,15%</b>

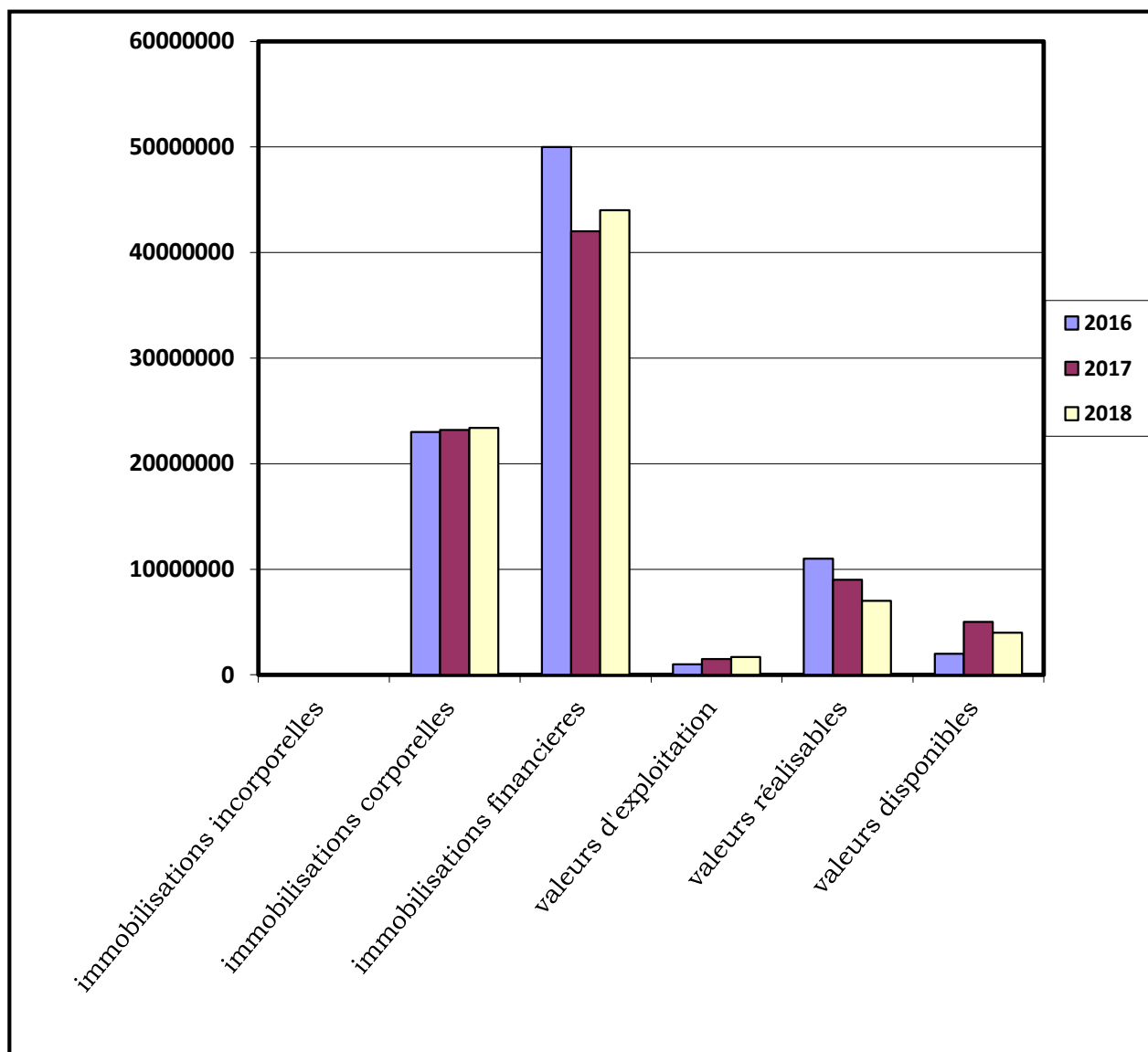
Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

- **Présentation graphique de l'actif du bilan pour la période (2016-2018) :**

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Cette représentation statistique met en évidence l'évolution de l'actif du bilan de la compagnie sur les trois années d'étude.

Figure N°07 : Présentation graphique de l'actif du bilan pour la période 2016/2018 en KDA.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

### 2) Calcul du passif du bilan financier de la période 2016/2018 de la SAA en KDA :

Le passif du bilan financier se présente comme suit :

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Tableau n°7 : calcul du passif du bilan de la période 2016/2018 en KDA.

PASSIF	2016	2017	2018
<b>Capitaux propres :</b>			
-Capital émis	20.000.000	30.000.000	30.000.000
-Primes et réserves	10.900.079	2.522.072	4.272.957
-Ecart d'évaluation	173.109	173.109	173.109
-Ecart d'équivalence	-	-	-
Résultat net	3.121.993	3.250.885	2.900.94
Autres capitaux propres	-	-	-
-report à nouveau	-	-	-
-Comptes intermédiaires	-	-	-
<b>Total Capitaux propres (1)</b>	<b>34.195.181</b>	<b>35.949.066</b>	<b>37.347.014</b>
<b>Passif non courant :</b>			
-Emprunts et dettes financières	4.727.344	3.783.244	2.865.614
-Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
-Autres dettes non courantes	1.627.445	581.690	176.442
-provisions réglementées	2.125.438	2.289.014	2.542.376
-provisions et produits comptabilisés d'avance	1.516.897	1.710.056	1.854.067
Fonds ou valeurs reçus aux réassureurs	1.406.044	1.326.417	1.644.216
<b>Total Passif non courant (2)</b>	<b>11.403.169</b>	<b>9.690.420</b>	<b>9.082.716</b>
<b>-Passif courant</b>			
-opérations directes	26.737.213	26.806.584	26.430.223
-Acceptations	409.469	227.225	266.897
-Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	2.314.632	2.920.922	3.190.486
-Assurés et intermédiaires d'assurance	479.683	472.849	602.424
-impôts	1.726.566	1.366.885	2.104.545
-Autres dettes	13.127.570	7.878.912	3.525.759
-Trésorerie passif	62.964	7.535	82.071
<b>Total Passif Courant (3)</b>	<b>44.858.098</b>	<b>39.681.512</b>	<b>36.202.405</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>90.456.448</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.636.135</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### 2-1) Présentation du passif du bilan en grande masse de la période (2016-2018) :

Le passif de bilan en grande masse se présente comme suit :

**Tableau N°08: calcul du passif de bilan en grande masse de la SAA En KDA de la période 2016/2018.**

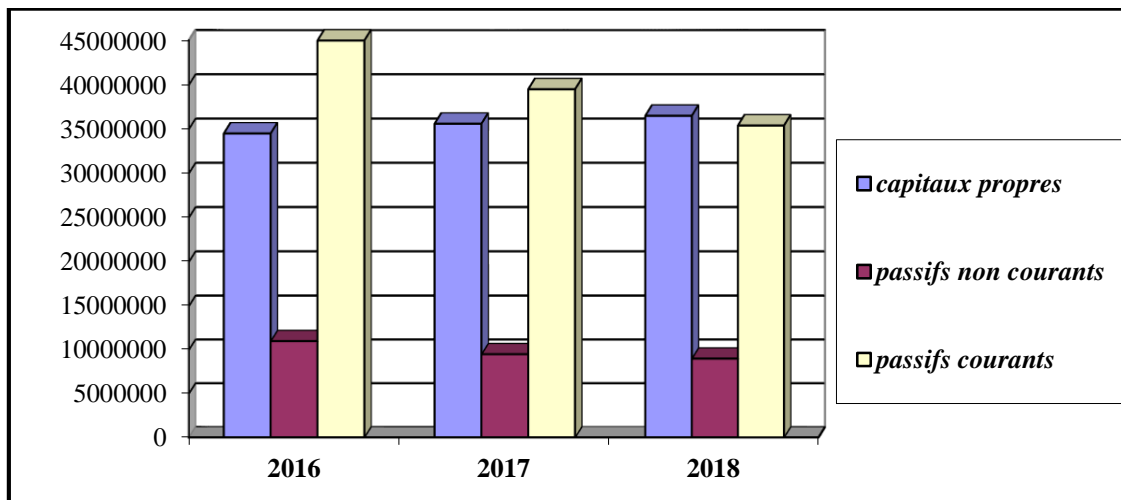
DESIGNATION	ANNEE			EVOLUTION	
	2016	2017	2018	16/17	17/18
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	34 195 181	35 946 066	37 347 014	5,12%
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	11 403 169	9 690 420	9 082 716	-15,02%	-6,27%
<b>PASSIFS COURANTS</b>	44 858 096	39 681 512	36 202 405	-11,54%	-8,77%
<b>PASSIF TOTAL</b>	<b>90 456 448</b>	<b>85 317 998</b>	<b>82 632 135</b>	<b>-5,68%</b>	<b>-3,15%</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

**Figure N°08 : Présentation graphique du passif du bilan pour la période (2016-2018) en KDA :**

Cette représentation statistique met en évidence l'évolution du passif du bilan de la compagnie sur les trois années d'étude :



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

### 3) L'analyse de la rentabilité de la SAA par la méthode des ratios

L'analyse des états financiers par la méthode des ratios représente une technique efficace pour mesurer la rentabilité. Cette section présente les ratios les plus primordiaux dans les compagnies d'assurances, dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée avec un comparatif durant les trois années 2015, 2016 et 2017

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Tableau N°09 : calcul du solde e intermédiaire de gestion de la période 2016/2018 en KDA

Désignation	2016	2017	2018
Prime acquise de l'exercice	23 860 031	23 881 646	23 858 709
- Prestations de l'exercice	12 730 712	13 164 512	12 383 613
+ Commissions de réassurance	520 192	587 504	774 874
<b>Marge d'assurance nette</b>	<b>11 649 511</b>	<b>11 304 637</b>	<b>12 249 970</b>
<b>- Coûts :</b>			
Service extérieur et autres consommations	2 648 452	2 573 813	2 911 355
Charges de personnel	4 763 608	4 711 090	4 799 411
Impôts, taxes et versements assimilés	535 887	537 091	563 220
autres charges opérationnelles	143 708	147 543	149 104
Dotations aux amortissements, provisions et perte de valeur	1 636 986	2 234 608	2 883 111
Reprises sur perte de valeur et provisions	-163 814	- 483 900	-917 187
+autres produits opérationnels	-338 144	-393 431	-382 044
<b>Résultat technique opérationnel</b>	<b>2 422 825</b>	<b>1 977 822</b>	<b>2 242 999</b>
Produits financiers	1 683 975	2 186 253	1 639 210
- Charges financières	104 498	265 768	220 010
<b>Résultat financier</b>	<b>1 579 477</b>	<b>1 920 484</b>	<b>1 419 200</b>
<b>Résultat ordinaire avant impôt (2+3)</b>	<b>4.002.302</b>	<b>3.898.307</b>	<b>3 662 199</b>
<b>- impôts</b>	<b>880.309</b>	<b>647.422</b>	<b>761.252</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3.121.993</b>	<b>3.250.884</b>	<b>2.900.947</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### 3-1) Les Ratios de rentabilité :

Les ratios de rentabilité mesurent le potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise

#### 3-1-1) Ratio de rentabilité financière (des capitaux propres) (RRFCP)

Il se calcule comme suit :

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

**Tableau N°10 : calcul du ratio de rentabilité financière des capitaux propres de la période 2016/2018 En KDA**

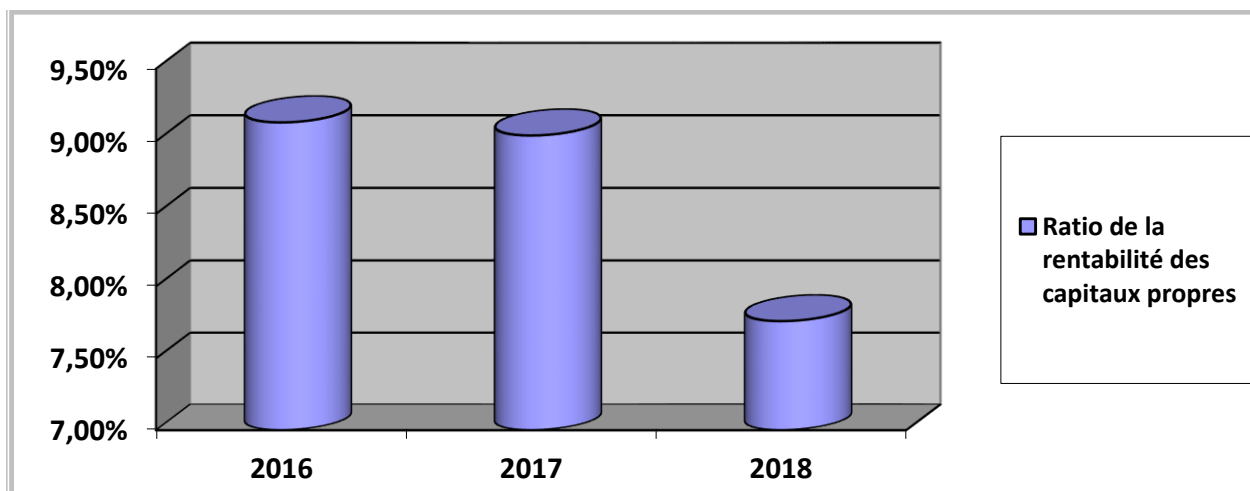
DESIGNATION	Années			EVOLUTION	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Résultat Net (1)</b>	<b>3 121 993</b>	<b>3 250 885</b>	<b>2 900 948</b>	<b>+4,13%</b>	<b>-10,76%</b>
<b>Capitaux Propres (2)</b>	<b>34 195 181</b>	<b>35 948 066</b>	<b>37 347 014</b>	<b>+5.13%</b>	<b>+3,89%</b>
<b>Ratio (1/2)</b>	<b>+9.13%</b>	<b>+9,04%</b>	<b>7,76%</b>	<b>- 0.09%</b>	<b>- 1,28 %</b>

**Source : établie par nous-mêmes à partir des données la Saa**

Le ratio de rentabilité financière permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les capitaux apportés par les actionnaires. Nous avons remarqué que le ratio de rentabilité financière inférieur à 15% durant les trois exercices, Ce ratio a connu une légère baisse successive en 2016 et 2017, à savoir respectivement de 1,24% et 0,09%, suite à l'augmentation des capitaux successivement de 4,70% et de 5,12%. Le rendement des capitaux propres de la SAA varie entre 7% et 9% durant les trois dernières années, les deux premières années est stable à 9%, ce qui s'explique un résultat net stable, et durant l'année 2018 il baisse à 8% ce qui s'explique un résultat net en diminution, cela signifie que l'entreprise n'est pas assez rentable A travers notre étude et on analysant les statistiques, nous avons constaté que la SAA est peu rentable cet handicap est du aux nombre d'effectif important de la SAA ;ce qui augmente les charges du personnel et cela influe négativement sur le résultat de sa rentabilité .

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

**Figure N°09 : présentation de l'évolution de ratio de la rentabilité des capitaux propres de la période 2016/2018.**



Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA

### 3-1-2) Ratio de rentabilité économique (RRE)

Il se calcule comme suit

$$\text{Ratio de Rentabilité économique} = \text{Résultat Net} / \text{Total actif}$$

**Tableau N°11 : Calcul du ratio de Rentabilité économique (2016-2018) en K DA**

DESIGNATION	ANNEES			EVOLUTION	
	2016	2017	2018	%	%
Résultat Net	3 121 993	3 250 885	2 900 948	+4,13%	-10,76%
Total actif	90 456 448	85 317 998	82 632 135	-5,68%	-3,15%
ratio de Rentabilité économique en %	3%	4%	4%	1%	0%

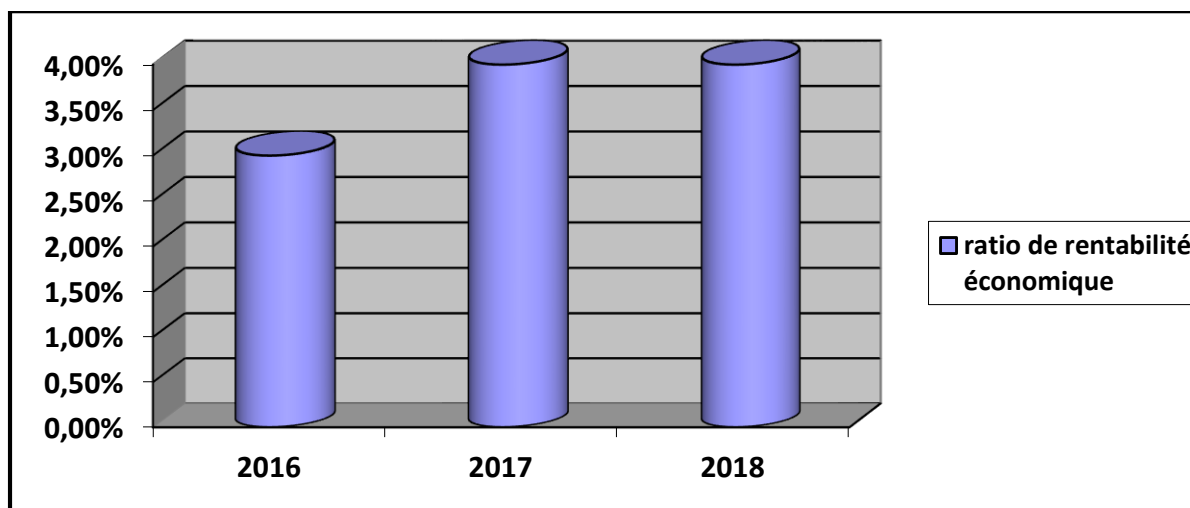
Source : élaborée par nous-mêmes a partir des données de la SAA.

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Ce ratio de rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à dégager un résultat en utilisant l'ensemble des moyens de l'entreprise, Nous avons constaté que durant les trois exercices d'étude, le ratio de rentabilité économique de la SAA est inférieur à 15%, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante.

Ce qui est illustré dans la figure suivante :

**Figure N°10 : présentation de L'évolution de ratio de la rentabilité économique de la période 2016/2018 en KDA**



Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

### 3-1-3) Ratio de la rentabilité commerciale :

La formule de calcul de la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'affaires.}$$

**Tableau N° 12 : calcul du ratio de rentabilité commerciale de la période 2016/2018 en KDA**

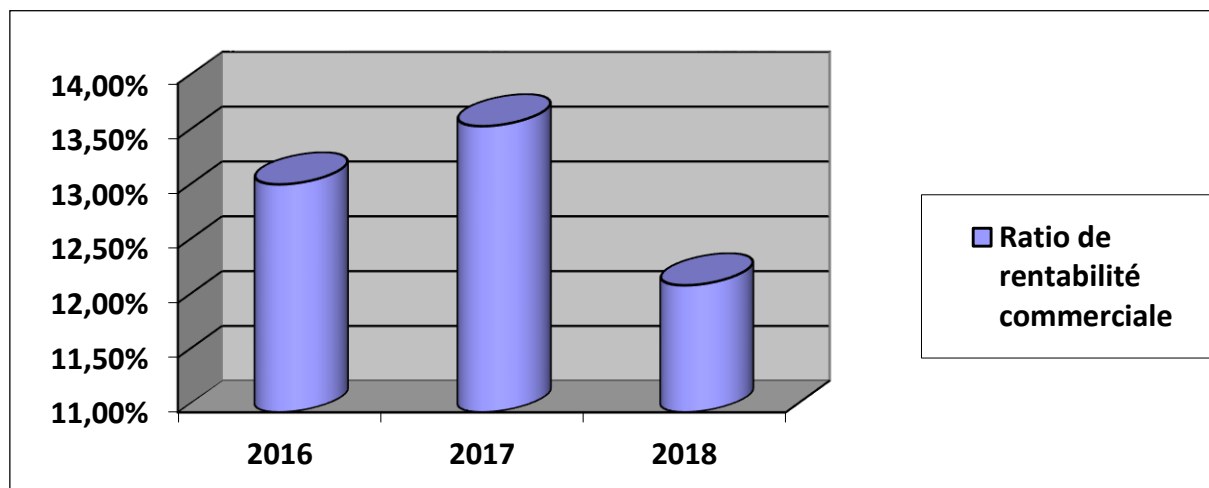
DESIGNATION	ANNEES			EVOLUTION	
	2016	2017	2018	%	%
Résultat Net (1)	3 121 993	3 250 884	2 900 948	+4,13%	-10,76%
CA (2)	23 860 031	23 881 646	23 858 709	+5,12%	-0,10 %
Ratio de rentabilité commerciale en % (1)/(2)	+13,08%	+13,61%	12,16%	+0,53%	-1,01%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

- On constate que la SAA a travers son activité commerciale elle génère une rentabilité assez stable de près de 13% durant les trois dernières années.
- En 2017, la rentabilité a connu une légère hausse de 0,5% pour atteindre le taux de 13,6%, et, suite à la hausse enregistrée dans le chiffre d'affaires de 5,12% et du résultat net de 4,13%. Par la suite Cette rentabilité a baissé de près de 1% en 2018 par rapport à l'exercice 2017, passant de 13.61% à 12.16%, ce qui est dû à la baisse du chiffre d'affaires de 0.1% ainsi que du résultat net de 10,76%. Nous illustrons cette interprétation à travers la figure suivant

**Figure N°11 : Présentation graphique de L'évolution de rentabilité commerciale de la période 2016/2018 En KDA.**



Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

### 3-2) Les ratios de structure financière :

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise

#### 3-2-1) Le ratio de financement des immobilisations :

Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

Capitaux permanents / Actif à plus d'un corrigé

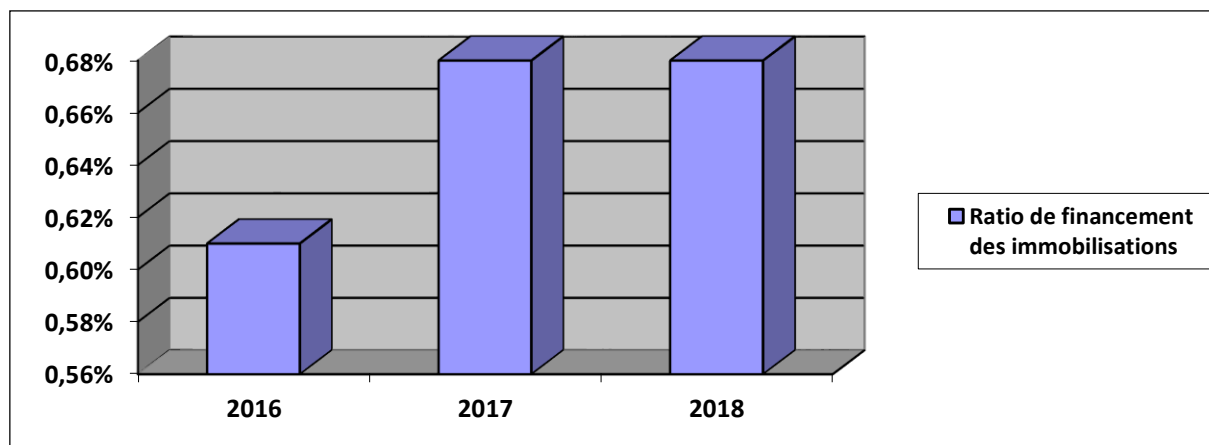
## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

**Tableau N°13 : calcul du ratio de financement des immobilisations de la période 2016/2018 en KDA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
Capitaux permanents	45 598 350	45 636 487	46 429 730
Actifs plus d'un an corrigé	74 254 049	66 938 778	67 868 049
<b>Ratio de financement des immobilisations</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,68%</b>

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

**Figure N°12: Présentation graphique de L'évolution du ratio de financement des immobilisations de la période 2016/2018 en KDA.**



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la saa

### 3-2-2) Ratio d'endettement :

Il se calcule comme suit :  $\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total actif}}$

**Tableau N°14 : calcul du Ratio d'endettement de la période 2016/2108 en KDA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
Total des dettes	56 198 302	49 308 968	45 203 050
Total actif	90 456 448	85 317 998	82 632 135
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,55%</b>

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

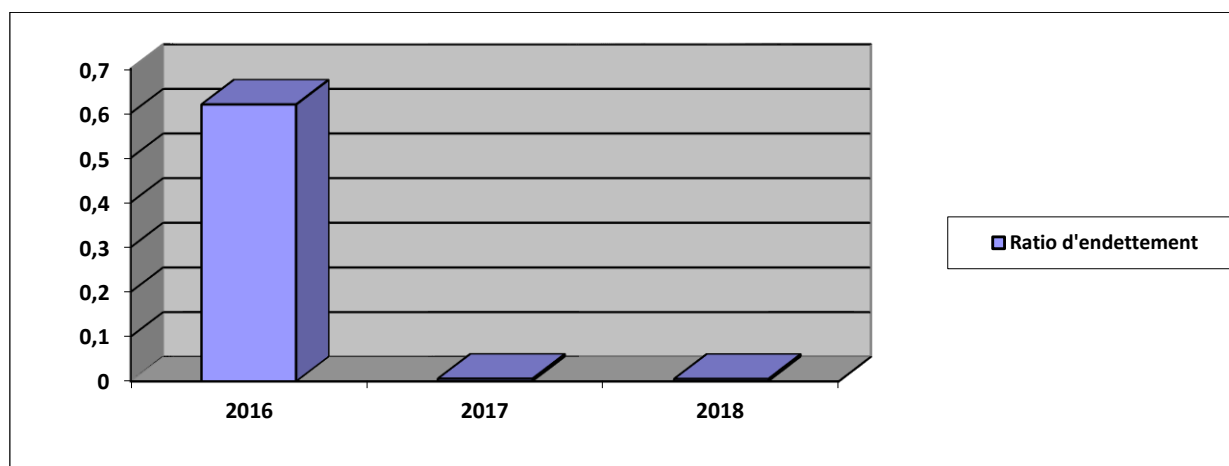
## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Au cours des trois dernières nous avons constaté années une faible dépendance de l'entreprise à l'égard de ses dettes. Car le ratio d'endettement est supérieur à la moitié 50%

En effet nous constatons que les dettes représentent 55% d'actifs.

S'il y'a deux fois plus d'actifs que de dettes. Donc, la SAA est indépendante financièrement. Ce que nous pouvons le déduire à travers la figure suivante qui traduit la dégradation de l'indépendance financière durant les trois années d'études.

**Figure N°13 : Présentation graphique de L'évolution du ratio d'endettement de la période 2016/2018 en KDM.**



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la saa

### 3-2-3) Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio est utilisé pour exprimer le degré d'indépendance financière de l'entreprise

Il se calcule comme suit :  $(\text{Capitaux propre} / \text{Capitaux permanents}) < 1$

**Tableau N°15 : calcul du Ratio d'autonomie financière de la période 2016/2018 en KDA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
Capitaux propres	34 195 181	35 946 066	37 347 014
Ensembles des dettes(DLMT)	11 403 169	9 690 420	9 082 716
Ratio d'autonomie financière :	3%	3,71%	4,11%

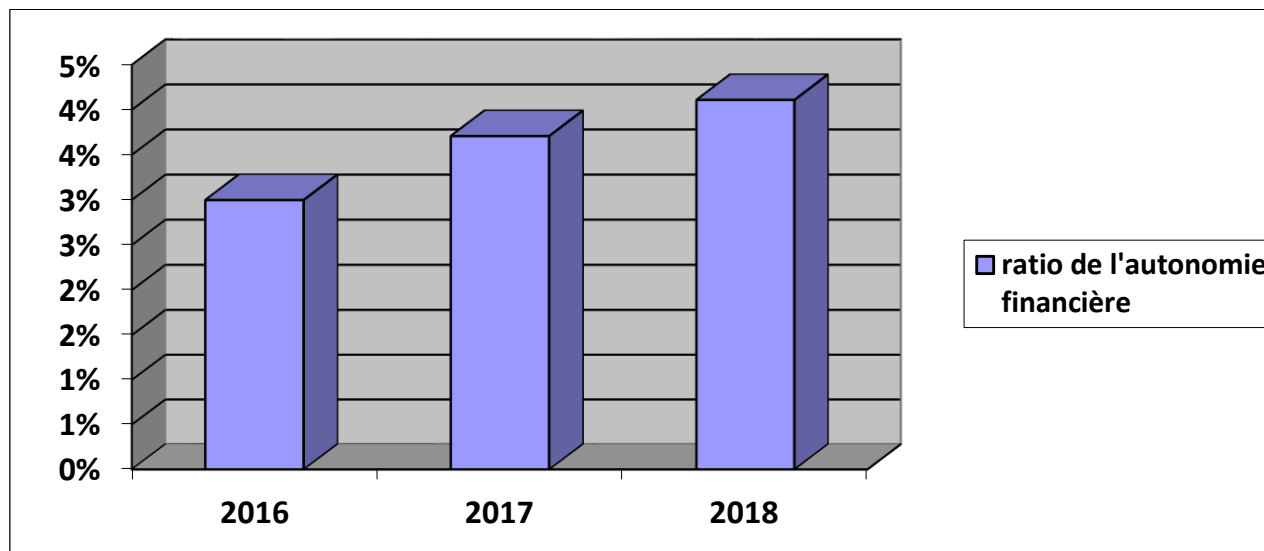
Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Ce ratio indique l'indépendance de la SAA vis-à-vis ses créanciers, et il doit être supérieur à 1. Nous constatons que durant les trois années il est supérieur à 1, et que les capitaux propres de la société sont plus importants que les dettes financières. Ce ratio augmente chaque année

La société peut donc couvrir ses emprunts avec ses capitaux propres.

**Figure N°14 : Présentation graphique de L'évolution du ratio d'autonomie financière de la période 2016/2018 en KDM.**



Source : élaborer par nous-mêmes a partir des données de la saa

### 3-3) ratio de liquidité :

La liquidité mesure la capacité d'une entreprise à régler ses dettes à court terme arrivées à échéance.

#### 3-3-1) Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

Liquidité immédiate = Valeur disponible / Dettes à court terme

LI = VD / DCT

**Tableau N°16 : calcul du Ratio de liquidité immédiate de la période 2016/2018 en KDA**

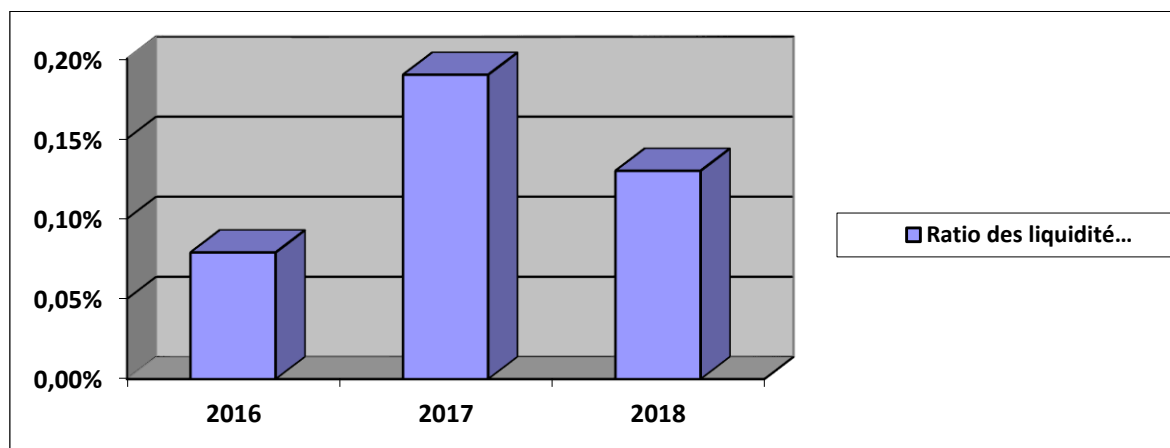
DESIGNATION	2016	2017	2018
Valeurs disponibles	3 580 475	7 759 743	4 984 193
Dettes à court terme	44 858 096	39 681 512	36 202 405
Ratio de liquidité immédiate	0,079%	0,19%	0,13%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Ce ratio indique la capacité de la SAA à faire face à ses engagements à court terme ; le pourcentage est très bas nous constatons qu'il y a une insuffisance de couverture des dettes par les disponibilités.

**Figure N°15: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité immédiate de la période 2016/2018 en KDA.**



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la saa

### 3-3-2) Ratio de liquidité générale :

Ce ratio représente la différence entre l'actif à court terme et le passif à court terme,

Il se calcule comme suit :

Liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme

LG = AC / DCT

**Tableau N°17 : calcul du Ratio de Liquidité Générale de la période 2016/2018 en KDA**

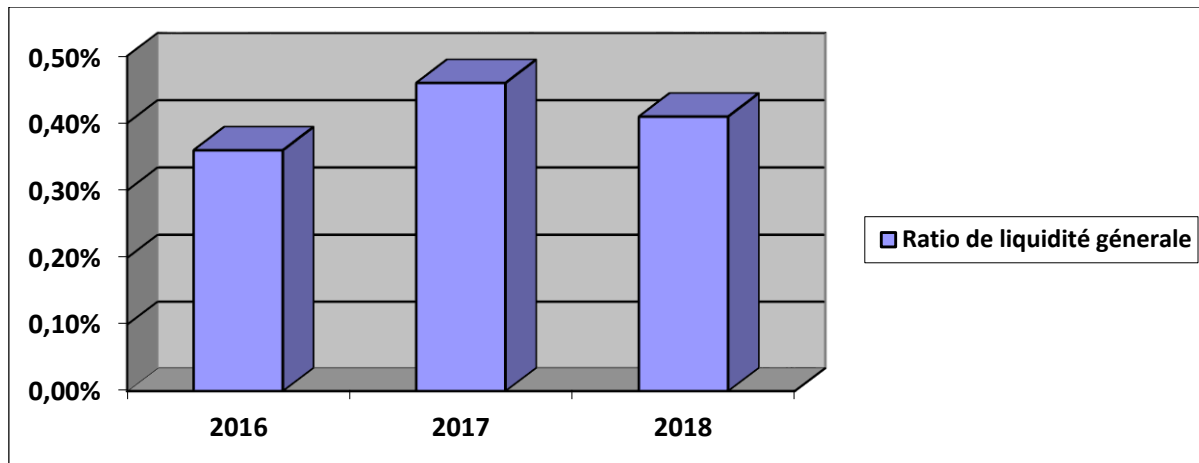
Désignation	2016	2017	2018
Actif Circulant	16 202 399	18 379 221	14 764 087
Dettes à Court Terme	44 795 134	39 673 977	36 120 333
Ratio de Liquidité Générale	0,36%	0,46%	0,41%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

Durant les trois années d'étude nous constatons que le ratio de liquidité générale est inférieur à 1, ce qui signifie que la SAA ne peut pas couvrir ses dettes par le biais de son actif circulant dans ce cas l'entreprise doit procéder à céder un de ses actifs car elle ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants.

**Figure N°16: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité générale de la période 2016/2018 en KDA.**



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la saa

### 4) L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

L'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les ressources et emplois. Toute entreprise est tenue de régler ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à l'échéance. Il est donc important de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer sa solvabilité, l'analyse de la structure financière se fait à partir des instruments de l'équilibre financiers suivants FR, BFR, TR.

#### 4-1) calcul du Fond de Roulement :

- Le calcule par le haut du bilan :

$$FR = \text{Capitaux Permanents (CPe)} - \text{Valeurs immobilisées (VI)}$$

$$CPe = CP + DLMT$$

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

**Tableau N°18 : Calcul du FR par le Haut du bilan.** (Unité :da)

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>CPe (1)</b>	45 598 350	45 636 686	46 429 730
<b>AI (2)</b>	74 254 049	66 938 778	67 868 050
<b>FR (1-2)</b>	<b>- 28 655 699</b>	<b>- 21 302 092</b>	<b>- 21 438 320</b>

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

- **Le calcul par le bas du bilan :**

$FR = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$ $\text{Actif circulant} = \text{Valeurs d' Exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$
---

**Tableau N°19: Calcul du FR par le bas du bilan.** (Unité da)

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>AC</b>	16 202 399	18 379 220	14 764 086
<b>DCT</b>	44 858 097	39 681 511	36 202 404
<b>FR (1-2)</b>	<b>- 28 655 698</b>	<b>-21 302 291</b>	<b>-21 438 318</b>

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

### 4-2) Calcul du Besoin de fond de Roulement :

Il se calcul à partir de deux méthodes différentes :

#### 1 ère Méthode :

$BFR = (\text{Actifs circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court terme} - \text{Dettes financières})$
--

**Tableau N°20 : Calcul du BFR par La première méthode** (unité da)

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>AC- VD (1)</b>	12 621 924	10 619 478	9 779 893
<b>DCT – DF (2)</b>	44 858 097	39 681 511	36 202 404
<b>(1-2)</b>	<b>- 32 236 173</b>	<b>- 29 062 033</b>	<b>- 26 422 511</b>

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### 2ème Méthode :

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

**Tableau N°21 : Calcul du BFR par la deuxième méthode (unité da)**

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>VE + VR (1)</b>	12 621 924	10 619 478	9 779 893
<b>DCT – DF (2)</b>	44 858 097	39 681 511	36 202 404
<b>BFR (1-2)</b>	<b>- 32 236 173</b>	<b>- 29 062 033</b>	<b>- 26 422 511</b>

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

### 4-3) La trésorerie nette (TN)

Elle se calcule de la manière suivante

$TR = Trésorerie\ d'actif - Trésorerie\ du\ Passif$

**Tableau N°22 : Calcul de La Trésorerie nette de la période 2016/2018 (unité da)**

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>FR (1)</b>	<b>- 28 655 698</b>	<b>-21 302 291</b>	<b>-21 438 318</b>
<b>BFR (2)</b>	<b>- 32 236 173</b>	<b>- 29 062 033</b>	<b>- 26 422 511</b>
<b>TN (1-2)</b>	<b>3 580 475</b>	<b>7 759 743</b>	<b>4 984 193</b>

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

### 4-4) L'interprétation de FR, BFR, TN :

- **Interprétation du FR :**

On constate que la SAA affiche sur les trois années un fonds de roulement négatif, ce qui signifie que les emplois stables ne sont pas entièrement financés par les ressources stables, d'après les résultats obtenus elle rencontre le problème d'incapacité des capitaux permanents à financer son actif immobilisé.

C'est-à-dire l'entreprise a utilisé une partie de ses dettes à court terme pour financer le long terme (actif non courant). Cette situation est défavorable, néanmoins la spécificité du secteur des assurances. Pour faire face aux engagements, elle doit inscrire l'équivalent de ces derniers en contrepartie dans des actifs admis en représentation (placement) qui représentent 80 % des emplois stables.

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

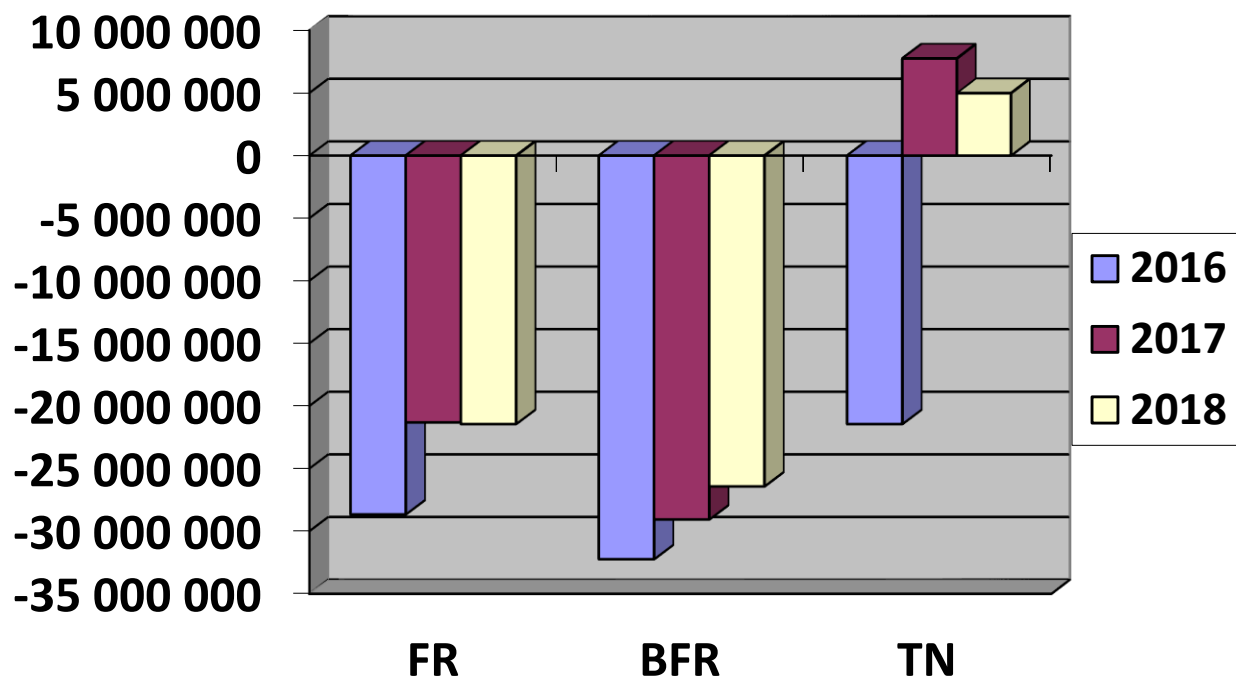
- **Interprétation du BFR :** A travers les résultats obtenus dans le tableau nous remarquons La SAA a enregistré un B.F.R négatif sur les trois dernières années de - 32 236 173 en 2016 à - 29 062 033 en 2017 et à - 26 422 511 en 2018.

Cette situation s'avère favorable, celle-ci dégage suffisamment de ressources qui couvrent largement ses emplois, mais vu le cycle inverse de l'activité d'assurance, la SAA n'a pas de cycle d'exploitation à financer l'inexistence de stock fait qu'il n'y a pas de BFR à exprimer

- **Interprétation de la TN :**

Suivant les résultats obtenus les trois dernières années on a enregistré une trésorerie nette supérieure à 0 ( $TN > 0$ ) ce qui indique que l'entreprise est suffisamment liquide et arrive à couvrir l'ensemble de ses emplois, et elle reflète l'excédent du FR à travers le BFR ce qui signifie que l'entreprise assure un équilibre financier immédiat, c'est-à-dire qu'elle dispose des ressources pour financer son cycle d'exploitation (donc elle a suffisamment de liquidité).

**Figure N°17 : Présentation graphique de (FRN, BFR, TR) durant la période (2016-2018)**  
EN K DA



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la saa

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### Section 2 : Détermination de la Capacité d'autofinancement de la SAA

La capacité d'autofinancement est calculée selon les deux méthodes suivantes :

#### 1) La méthode additive :

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions).

Le calcul de la CAF à partir du résultat net se fait comme suit :

$$\begin{aligned} \text{Capacité d'autofinancement} &= \text{résultat de l'exercice} \\ &+ \text{Dotation aux amortissements et provisions} \\ &- \text{Reprise sur amortissements et provisions} \\ &+ \text{Valeur comptable des éléments d'actif cédés} \\ &- \text{produits des cessions des éléments d'actif} \\ &- \text{Reprise de subventions d'investissement} \end{aligned}$$

$$\text{CAF} = \text{résultat net} + \text{DAP} + \text{valeur comptable des éléments d'actif cédé} - \text{reprises} - \text{produit de cession} - \text{Quota part des subventions versées au résultat}$$

**Tableau N°23 : méthode additive de calcul de la CAF pour les années (2016-2018) EN KDA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	<b>3 121 993</b>	<b>3 250 884</b>	<b>2900 947</b>
<b>+Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur</b>	<b>1 636 986</b>	<b>2.234.608</b>	<b>2 883 111</b>
<b>-Reprises sur perte de valeur et provisions</b>	<b>163 814</b>	<b>483.900</b>	<b>917 187</b>
<b>CAF</b>	<b>4.595.165</b>	<b>5.001.593</b>	<b>4.866.871</b>

Source : Réalisé par nous même à partir des données de la SAA

#### 2) La méthode soustractive :

Elle se calcule comme suit :

$$\begin{aligned} \text{Capacité d'autofinancement} &= \text{Excédent brut d'exploitation} \\ &+ \text{Transfert de charges} \\ &+/- \text{Autres produits et autres charges} \end{aligned}$$

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

+Produit financier (sauf reprises)  
-Charges financières (sauf dotations)  
+Produit exceptionnel (sauf reprises)  
-Charges exceptionnelles (sauf dotations)  
-Participation des salariés  
-Impôt sur le bénéficiaire

**Tableau N°24 : méthode soustractive de calcul de la Capacité d'autofinancement pour la période (2016- 2018) EN K DA**

DESIGNATION	2016	2017	2018
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>3 701 562</b>	<b>3 482 642</b>	<b>3 975 983</b>
<b>+Autres produits d'exploitation</b>	<b>338 144</b>	<b>393 431</b>	<b>382 044</b>
<b>-Autres charges d'exploitation</b>	<b>143 708</b>	<b>147 543</b>	<b>149 104</b>
<b>+Produits financiers</b>	<b>1 683 975</b>	<b>2 186 253</b>	<b>1 639 210</b>
<b>-Charges financières</b>	<b>104 498</b>	<b>265 768</b>	<b>220 010</b>
<b>- Impôts</b>	<b>880 309</b>	<b>647 422</b>	<b>761 252</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>4.595.165</b>	<b>5.001.593</b>	<b>4.866.871</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

**EBE = Marge d'assurance nette – services extérieurs – charges du personnel – impôts taxes et versements assimilés**

### 3) L'interprétation :

Pendant les trois exercices 2016, 2017 et 2018, l'entreprise a réalisé une CAF positive qui est de 4.595.165 en 2016 puis elle a connu une augmentation de 406.428 en 2017 qui est due à une hausse des charges non décaissables.

La société nationale d'assurance SAA a réalisé un résultat net positif durant les trois années (2016, 2017 et 2018) mais nous avons remarqué une variation à la baisse du résultat en 2018 par rapport à l'année 2017 et cela est dû à la baisse des produits financiers malgré une évolution de la marge d'assurance nette, qui a entraîné une baisse de la CAF de 134 722 en 2018.

La CAF dégagée durant ces trois exercices ne suffit pas pour couvrir l'intégralité des engagements de la SAA

## Chapitre 4: l'analyse de la rentabilité financière de la SAA

### Conclusion :

Au terme de ce chapitre qui traite sur l'analyse des comptes d'exploitation de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU au cours de la période 2016/2018, nous avons constaté que cette entreprise présente une rentabilité économique, financière et commerciale pas satisfaisante.

Avec ces rentabilités et le calcul de la CAF, l'analyse nous a montré que la SAA durant toute la période, a été malheureusement dans l'incapacité de s'autofinancer ; la CAF a été très insuffisante pour couvrir l'intégralité des engagements de la compagnie d'assurance, comme les ratios calculés à ce sujet les prouvent.

Les ratios ont témoigné que les activités de la compagnie d'assurance sont en mauvais termes. Les disponibilités n'ont pas été en mesure de couvrir les dettes, cette dernière pourrait minimisée les délais de ses créanciers par apport a celui de ses dettes afin d'être en mesure de les couvrir.

En considérant tous ces éléments ci- hauts, nous ne confirmons pas notre deuxième hypothèse selon laquelle la compagnie d'assurance est saine et que ca rentabilité est suffisante et permet à celle-ci d'atteindre son autofinancement.

# Conclusion générale

## Conclusion générale

Au bout de notre travail de recherche, il importe de faire la revue des grandes lignes qui le composent et de présenter brièvement les résultats, auquel il a abouti.

Le choix de ce sujet a été motivé par le fait que la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU contribue beaucoup dans l'économie du pays, et reste une société très exposé au risque puisque son but premier et de prendre en charge les risques encourus par ca clientèle.

La seconde motivation a été celle de confronter la théorie relative à la gestion financière, apprise tout au long de notre formation académique, à la pratique sur terrain. Il a été également pour nous une occasion de rechercher les conditions de l'équilibre financier de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU et de mesurer le niveau de ca rentabilité afin d'établir un diagnostic sur sa situation pour servir de support à un pronostic.

Pour arriver à cette fin cette question a été posée dans notre problématique :

Comment pouvons-nous analyser la structure financière de la compagnie d'assurance et est-elle saine pour atteindre son équilibre financier et assez suffisante pour son auto financement ?

- Pour appréhender notre étude et répondre effectivement à nos questions de recherche, nous avons formulé une hypothèse générale ayant trois volets. L'hypothèse générale de notre recherche est que la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa rentabilité et son autofinancement. Cette hypothèse est subdivisée en trois :

- Hypothèse 1 : La compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- Hypothèse 02 : La rentabilité de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est suffisante pour assurer son autofinancement.

## Conclusion générale

- Hypothèse 03 : Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est déterminant.

La vérification de ces hypothèses a nécessité l'utilisation des techniques et des méthodes. Ainsi, nous avons utilisé la technique documentaire et la technique d'interview.

Quant aux méthodes, il a été employé la méthode historique, la méthode analytique, la méthode comparative, la méthode synthétique et la méthode statistique.

Nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace. Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière, plus spécifiquement l'analyse de la structure financière, l'étude de la rentabilité et de l'autofinancement. Dans le temps, notre recherche s'étale sur une période de trois ans allant de 2016 à 2018. Dans l'espace, notre étude s'est focalisée sur la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU.

En vue d'arriver à vérifier nos hypothèses, nous avons subdivisé notre travail en quatre chapitres outre l'introduction générale et la conclusion générale.

- Le premier chapitre porte sur le cadre théorique qui comprend les généralités sur les concepts de base de l'entreprise.

- Le deuxième chapitre porte sur le cadre théorique sur le concept de l'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise. Il débute par la présentation de l'analyse financière et ses bilans financiers et par l'analyse de son équilibre financier, en second lieu il porte sur la présentation du concept rentabilité la de l'étude des ratios de rentabilité et se termine par l'analyse de sa capacité d'autofinancement par détermination de sa trésorerie ainsi que de son degré de solvabilité ; et nous a aidé à vérifier notre première hypothèse ;

- Le troisième chapitre porte sur la présentation de la SAA en général.

Le quatrième chapitre concerne l'analyse de la structure financière de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU. Il débute par la présentation de ses bilans financiers de la période 2016/2018 et se termine par l'analyse de son équilibre financier, la détermination de

## Conclusion générale

sa trésorerie ainsi que de son degré de solvabilité ; et nous a aidé à vérifier notre première hypothèse ;

L'analyse de la première hypothèse a abouti au résultat selon lequel la structure financière de cette entreprise est instable et lui permet pas d'être équilibrer financièrement cela a été causé par un niveau élevée d'endettement et l'incapacité de cette dernière à les couvrir et il existe encore certains points qui nécessitent d'être modifiés tels que le taux de marge nette sur chiffre d'affaires, l'autonomie financière et la liquidité immédiate. la compagnie d'assurance né au moins présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs chaque année ; mais malheureusement les fonds de roulement net reste négatifs chaque année, avec le BFR négatif pendant toute la période de 2016/2018, ;

La trésorerie compte a elle est positive chaque année ; une liquidité générale plus au moins bonne et un de solvabilité très faible.

Tous ces éléments nous a donc pas confirmer première hypothèse selon laquelle la structure financière de la compagnie d'assurance de TIZI OUZOU est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Nous avons constaté que la compagnie présente des faibles rentabilités économiques financières et commerciales. Avec ces rentabilités et quand nous avons calculé la CAF, l'analyse nous a montré que la SAA, durant toute la période, n'a pas été à mesure de s'autofinancer ; la CAF a été insuffisante pour couvrir l'intégralité de ses engagements et même les ratios calculés à ce sujet nous l'indiquent.

Les disponibilités n'ont pas été en mesure de couvrir les dettes celle-ci reste très présente au sein de la société.

Ces résultats nous ont permis de résilier notre deuxième hypothèse selon laquelle la rentabilité de la SAA de TIZI OUZOU est suffisante et permet à celle-ci d'atteindre son autofinancement.

Nous ne saurions terminer ce travail sans émettre quelques suggestions et recommandations à l'endroit de la compagnie d'assurance. Au vu des données chiffrées de notre étude,

## Conclusion générale

L'entreprise est en mauvaise posture depuis 2016. Vu certaines faiblesses rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons ce qui suit à la compagnie d'assurance, si elle veut pérenniser ses activités :

- Lutter pour son autonomie financière car les dettes à court terme sont plus élevées que les capitaux permanents ;
- Demander au gouvernement ou aux partenaires une subvention pour renforcer les capitaux propres car ils sont inférieurs aux dettes à court terme ;
- Augmenter sa liquidité générale et immédiate afin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat ;
- Définir clairement une politique de remboursement des créances - clients ;
- Augmenter le taux de la marge bénéficiaire dans le chiffre d'affaires afin de relever le taux de rentabilité ;

Nous estimons ne pas avoir fait un travail exhaustif. Bien de choses restent à analyser.

## Ouvrages

- ANDRE M., « Les techniques d'assurances », Edition Dunod, Paris, 2010.
- CERRADA K., RONGE Y., De WOLF M., CATZ M., «Comptabilité et Analyse des états financiers», 1er Edition Economica, Paris 2014.
- COUILBAUT F., Elisahberg C., LATRASSE M., « Les grands principes de l'assurance », Edition l'Argusse de l'assurance, Paris, 2003.
- COHEN E., « Analyse financière », Edition Economica, Paris, 1997,
- DEVOET C., « Les assurances de personne », Edition Louvain-la-Neuve, 2006.
- DOMINIQUE H., ROCHER J., « Microéconomie de l'assurance », Edition Economica, Paris, 2001.
- DENIS-CLAIR L., « Economie des assurances », Edition Armando, Paris, 1996.
- DE LA BRUSLERIE H., « Analyse Financière », Édition DUNOD, Paris 2002.
- EWALD F., THOUROT P., « Gestion de l'Entreprise d'Assurance », Edition Dunod, Paris, 2013.
- FOURASTIE J., « Développement durable, assurance et environnement », Economica, Paris, 1999.
- EWALD F., LORENZI J-H., «Encyclopédie d'assurance », Edition Economica, Paris, 1997.
- « Analyse financière », 4ème Edition Gualino, Paris, 1998.
- Le VALLOIS F., PLSKY P. et TOSETTI A., « Gestion actif passif en assurance vie », Edition Economica, Paris, 2003.
  
- BERBARI Mireille, COUILBAULT François, FERON. Jean-Luc, PARDESSUS Christophe, PEYRICAL. Jean-Marc ; « Les Marchés Publics D'assurance », édition L'ARGUS ,2000.
- 2. BIGOT Jeans, BELLANDO Jean-Louis, HAGOPIAN Mickaël, MOREAU jacques, PARLEANI Gibbert : « traité de droit des assurances », édition Delta, 1996.
- 3. BREMARD Didier, « Techniques d'assurance », 2emeedition Foucher, Malakoff 2015.
- 4. CAZAUX Christian, « L'approche globale de l'assurance de groupe », édition SECURITAS, 1993.
- 5. COUILBAULT, François : CONSTANT Eliashberg ; LATRASSE Michel, « Les grands principes de l'assurance. 6ème édition », édition L'ARGUS, 2003.
- 6. EWALD et THOUROT Patrick, « gestion de l'entreprise d'assurance », DUNOD, paris, 2013.

**Mémoire et thèses :**

- TEBANI Nabyla et OUADFEL Naouel, « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise », Mémoire de master, département sciences de gestion, Université Abderrahmane Mira Bejaia, 2016.
- ABDALLI Wahiba et BAA Meriem, « La concurrence assurantielle entre les compagnies publiques et privées en Algérie », Mémoire de master, département sciences économique, Université Abderrahmane Mira Bejaia, 2013.
- BAOUCHE SOFIA « les enjeux de la transformation digital dans les compagnies d'assurance cas de la SAA de Tizi Ouzou ,2020/2021
- FRIHA Naima, « L'étude de la rentabilité d'une compagnie d'assurance : cas de la SAA (Direction Générale) », Mémoire de master en sciences financières et comptabilité, Université de Tizi-Ouzou, 2018.

**Web graphie :**

[www.jurisques.com](http://www.jurisques.com)

[www.Cash-assurances.dz](http://www.Cash-assurances.dz)

[www.algérie-eco.com](http://www.algérie-eco.com)

[www.cna.dz](http://www.cna.dz)

[www.assural.dz](http://www.assural.dz)

[www.cours-assurance.org](http://www.cours-assurance.org)

<https://fr.l.wikipedia.org>

<http://memoireonline.com/01/06/66/m-influence-facteurs-structurels2.html>

**Listes des annexes :**

**Annexe n°01** : actif du bilan de l'année 2016

**Annexe n°02** : passif du bilan de l'année 2016

**Annexe n°03** : compte de résultat de l'année 2016

**Annexe n°04** : actif du bilan de l'année 2017

**Annexe n°05** : passif du bilan de l'année 2017

**Annexe n°06** : compte résultat de l'année 2017

**Annexe n°07** : actif du bilan de l'année 2018

**Annexe n°08** : passif du bilan de l'année 2018

**Annexe n°09** : compte de résultat de l'année 2018

# Table des matières

**Remerciements**

**Dédicaces**

**Liste des abréviations**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

**Sommaire**

**Introduction générale .....01**

## **Chapitre I : Généralités sur les concepts de base de l'entreprise**

**Introduction .....05**

**Section 01 : Définition et classification d'une entreprise .....05**

**1-Définition de l'entreprise.....05**

**2-Classification d'une entreprise .....06**

2-1-Selon le secteur d'activités .....06

2-2-Selon la taille .....07

2-3-Selon la composition du capital.....07

2-4-Selon le statut juridique .....07

**Section 02 : Objectifs généraux et rôles d'une entreprise .....08**

**1-Objectifs généraux d'une entreprise .....08**

**2-Rôles d'une entreprise .....09**

**Section 03 : Les finalités d'une entreprise .....10**

**Section 04 : Les cycles financiers .....11**

**1-Le cycle d'exploitation .....11**

**2-Le cycle d'investissement .....11**

**3-Le cycle de financement.....12**

3-1- Le financement interne .....12

3-2- Le financement externe .....12

**Section 05 : Financement d'une entreprise, définition, objectifs et ressources .....13**

**1-Définition du financement.....13**

**2-Les objectifs de financements .....13**

<b>3-Les ressources de financement .....</b>	<b>14</b>
3-1- L'auto financement .....	14
3-2- Les fonds propres et les quasis fonds propres .....	15
3-2-1-Le capital sociale .....	15
3-2-2- Les comptes courants d'associés .....	16
3-2-3- Les apports de sociétés de capital-risque .....	16
3-2-4- Les subventions d'investissements .....	17
3-3- Capitaux d'emprunts .....	17
3-4- Le leasing .....	17
<b>Conclusion .....</b>	<b>18</b>

## **Chapitre II : L'analyse financière de la rentabilité d'une entreprise**

<b>Introduction.....</b>	<b>20</b>
<b>Section 01 : Généralités sur l'analyse financière (AF).....</b>	<b>21</b>
<b>1- Définition de l'analyse financière .....</b>	<b>21</b>
<b>2- Importances et étapes de l'analyse financière .....</b>	<b>22</b>
<b>3- Les supports de l'analyse financière .....</b>	<b>23</b>
3-1-Le bilan .....	23
3-1-1- Définition du bilan .....	23
3-1-2- La structure du bilan .....	23
3-2- Le compte résultat .....	25
3-2-1- Définition du compte résultat.....	25
3-2-2- Représentation du tableau compte résultat.....	25
3-3- Tableau des flux de trésorerie (TFT).....	28
3-3-1- définition du TFT.....	29
3-3-2- Présentation du tableau des flux de trésorerie .....	29
3-4- le bilan financier.....	30
3-4-1- définition .....	30
3-4-2- schématisation du bilan financier en grandes masses .....	30
3-4-3 les indicateurs d'équilibre financiers.....	31
3-5- les annexe .....	37
<b>Section 02 : généralités sur la rentabilité .....</b>	<b>37</b>

<b>1- Définition</b> .....	37
<b>2- La rentabilité déterminante de la performance</b> .....	38
<b>3- Les catégories de la rentabilité</b> .....	38
3-1- La rentabilité économique .....	38
3-2- La rentabilité financière .....	39
3-3- La rentabilité commerciale.....	39
<b>4- Le diagnostic de la rentabilité économique et financière</b> .....	39
4-1- Le diagnostic de la rentabilité économique .....	39
4-1-1- Le calcul de la rentabilité économique .....	39
4-1-2- Profitabilité et rentabilité économique .....	40
4-2- Le diagnostic de la rentabilité financière .....	41
4-2-1- Le calcul de la rentabilité financière .....	41
4-2-2- L'effet de levier .....	41
4-3- Le diagnostic de la rentabilité commerciale .....	42
4-3-1- Calcul de la rentabilité commerciale .....	42
<b>5- Le rôle des ratios financiers</b> .....	42
<b>6- Calcul des ratios financiers</b> .....	43
6-1- Les ratios de liquidités .....	43
6-1-1- Les types de ratio de liquidité .....	44
6-1-1-1- Ratio de liquidité réduite .....	44
6-1-1-2- Ratio de liquidité générale .....	44
6-1-1-3- Ratio de liquidité immédiate.....	44
6-2- Les ratios de rotation ou de gestion .....	45
6-2-1- Délai d'écoulement des créances clients .....	45
6-2-2- Le Délai fournisseur .....	46
6-2-3- Délais d'écoulement des stocks .....	46
6-3- Les ratios de marge .....	47
6-3-1- Les ratios de marges .....	47
6-3-2- Le taux de marge commerciale .....	48
6-3-3- Le taux de marge brut d'exploitation .....	48

6-4- Les ratios de structure .....	49
6-4-1- Les principaux ratios de structure dans l'analyse de liquidité .....	49
6-4-1-1- Le ratio de financement des immobilisations .....	49
6-4-1-2- Le ratio d'autonomie financière .....	49
6-4-1-3- Stabilité de financement .....	49
6-4-1-4- Le ratio d'indépendance financière .....	50
6-4-2- Les principaux ratios de structure dans l'analyse fonctionnelle .....	50
6-4-2-1- Le ratio de couverture des emplois stables par les ressources stables .....	50
6-4-2-2- Importance de ratio d'endettement .....	51
<b>Section 03 : La capacité d'auto financement .....</b>	<b>52</b>
<b>1- Définition de la CAF .....</b>	<b>52</b>
<b>2- Calcul de la CAF .....</b>	<b>52</b>
2-1- Calculer la capacité d'autofinancement (CAF) à partir du résultat net .....	53
2-2- Calculer la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE .....	53
2-3- Calculer la capacité d'autofinancement nette de l'entreprise .....	54
<b>Conclusion .....</b>	<b>55</b>

### **Chapitre III : présentation de la SAA**

<b>Introduction .....</b>	<b>57</b>
<b>Section 01 : historique de la société nationale de la SAA.....</b>	<b>57</b>
<b>Section 02 : Présentation de l'organisme d'accueil de la SAA.....</b>	<b>62</b>
<b>1- La structure de la SAA.....</b>	<b>62</b>
1-1-Présentation de la SAA.....	62
1-2-les missions de la SAA.....	64
1-3-les activités et les objectifs de la SAA.....	65
1-3-1- les activités de la SAA.....	65
1-3-2- les objectifs de la SAA.....	65
<b>2- Organisation de la société nationale d'assurance .....</b>	<b>66</b>
2-1- réseau de distribution.....	66
2-2- direction général.....	67
2-2-1- la direction général technique .....	68

2-2-2- la direction général administrative .....	70
2-3- les directions régionales .....	71
<b>Conclusion .....</b>	<b>73</b>

## **Chapitre IV : l'analyse de la rentabilité financière de la SAA**

<b>Introduction.....</b>	<b>75</b>
<b>Section 01 : présentation des bilans financiers de la 2016/2018 .....</b>	<b>75</b>
<b>1- Calcul de l'Actif des bilans de la période 2016/2018.....</b>	<b>75</b>
<b>1-1- Analyse de l'actif du bilan en grande masse .....</b>	<b>76</b>
<b>2- Calcul du passif du bilan financier de la période 2016/2018 de la SAA .....</b>	<b>78</b>
2-1- présentation du passif du bilan en grande masse de la période 2016/2018.....	79
<b>3- L'analyse de la rentabilité de la SAA par la méthode des ratios.....</b>	<b>80</b>
3-1- Les ratios de rentabilités .....	82
3-1-1- Ratio de rentabilité financière (des capitaux propres).....	82
3-1-2- ratio de rentabilité économique.....	83
3-1-3- ratio de la rentabilité commercial .....	84
3-2- Les ratios de structure financière .....	85
3-2-1- le ratio de financement des immobilisations .....	85
3-2-2- ratio d'endettement.....	86
3-2-3- ratio d'autonomie financière.....	87
3-3- Ratio de liquidités .....	88
3-3-1- ratio de liquidité immédiate.....	88
3-3-2- ratio de liquidité général.....	89
<b>4- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	<b>90</b>
4-1- Calcul du fond de roulement .....	90
4-2- Calcul du besoin de fond de roulement .....	91
4-3- Calcul de la trésorerie nette .....	92
4-4- Interprétation du FR,BFR, TN .....	92
<b>Section 02 : détermination de la CAF de la SAA.....</b>	<b>94</b>
<b>1) La méthode additive .....</b>	<b>94</b>
<b>2) La méthode soustractive .....</b>	<b>94</b>
<b>3) Interprétation.....</b>	<b>95</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>96</b>
<b>Conclusion général .....</b>	<b>97</b>

<b>Bibliographie .....</b>	<b>101</b>
<b>Annexes.....</b>	<b>104</b>
<b>Table de matière .....</b>	<b>106</b>

## Résumé

Notre recherche se focalise sur l'analyse des informations financières au niveau des documents financiers, des procédures et stratégies adoptée par une société notamment une compagnie d'assurance l'objectif principal de ce thème de recherche était d'identifier à l'aide de l'analyse financière la méthode de gestion la mieux adaptée afin d'établir l'équilibre financier au sein de la société, et cela on nous basons sur le domaine de la finance et comptabilité.

En effet, l'accent a été porté sur certain nombre d'outils et techniques, tel que l'analyse des états financiers (Bilan, Compte de résultat), l'analyse par la méthode des ratios, la CAF ...etc.

En premier lieu, a été centré sur la présentation des différents concepts liés au thème tels que les concepts d'une entreprise. En second lieu nous avons la structure de l'analyse financière de la liquidité et les outils de mesure de leurs rentabilités dont l'analyse financière et la capacité d'auto financement de l'entreprise, en troisième lieu nous avons la présentation de ka SAA et pour finir nous avons l'évolution de l'activité de la SAA de la période 2016/2018 à travers des bilans et des différents ratios . Le but de l'analyse de la situation financière est de découvrir les forces et les faiblesses de la Société d'assurance.

**Mots clés : analyse financière, rentabilité, compagnie d'assurance, équilibre financier, états financiers, les ratios.**

## ملخص

يركز بحثنا على تحليل المعلومات المالية على مستوى المستندات والإجراءات والاستراتيجيات المالية التي تتبناها شركة بما في ذلك شركة التأمين ، وكان الهدف الرئيسي لموضوع البحث هذا هو تحديد استخدام "التحليل المالي الطريقة الإدارية الأنسب من أجل إنشاء الميزان المالي داخل الشركة ، وذلك على أساس مجال التمويل والمحاسبة.

في الواقع تم التركيز على عدد من الأدوات والتقنيات، مثل تحليل البيانات المالية (الميزانية العمومية، CAF, بيان الدخل) ، التحليل بطريقة النسبة

في المقام الأول، تم التركيز على عرض المفاهيم المختلفة المتعلقة بالموضوع مثل مفاهيم الشركة. ثانيا لدينا هيكل التحليل المالي للسيولة وأدوات قياس ربحيتها بما في ذلك التحليل المالي وقدرة التمويل الذاتي وأخيراً لدينا تطور نشاط الشعبية للفترة SAA 2018/2016 للشركة وفي المرتبة الثالثة لدينا عرض من خلال الميزانيات والنسب المختلفة. الغرض من تحليل الحالة المالية هي الكشف عن نقاط القوة والضعف في شركة التأمين.