

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEURE ET DE LA  
RECHERCHESCIENTIFIQUE  
UNIVERSITÉ MOULOUD MAMERI DE TIZI OUZOU  
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUE DE GESTION ET DES  
SCIENCECOMMERCIALES



## MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences financières  
et comptabilité  
Spécialité : Finance d'entreprise

### Thème

**Analyse de la structure financière d'une entreprise à  
travers les ratios  
Cas : NAFATAL**

**Réalisé par :**

ALLACHE Leticia

ADJAS Massilia

**dirigé par :**

SALMI Samya

**Membres du jury :**

- ❖ **Président** : Professeur OUALIKEN Selim .UMMTO
- ❖ **Examineur** : SAM Hocine. MCB. UMMTO
- ❖ **Rapporteur** : SALMI Samya .MAA.UMMO

**Année universitaire : 2020-2021**

# Remerciement

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos propres efforts,

mais aussi les efforts de bien de personnes à qui nous

Exprimons nos vifs remerciements. Nous exprimons nos plus

profonds remerciements d'abord à

Mme SALMI SAMYA,

Pour avoir accepté de diriger notre travail, pour nous

Avoir guidées et prodigués de précieux conseils qui nous

ont permis de mener à bien notre mémoire.

Nos remerciements

sont ensuite adressés aux membres du jury qui ont bien voulu lire et

évaluer notre travail. Nous tenons à remercier également

l'établissement NAFTAL. Enfin,

nous remercions toute personne ayant pris part de près ou de loin à l'élaboration et à

la réalisation de ce modeste travail.

# *Dédicace*

À ma chère maman

Pendant toute ma vie, je t'ai prise comme modèle, petite, je marchais derrière toi pour suivre tes pas, je portais tes vêtements et je mettais ton parfum pour te ressembler. Aujourd'hui grande, je te remercie pour tout ce que tu m'as offert, j'ai appris de toi la gentillesse, la sagesse, mais surtout la générosité. J'aimerais que tu sois éternelle pour que tu ne me quittes jamais. Tu es ma mère, ma confidente celle qui me donne toujours de précieux conseils. Je ne te remercierais jamais assez pour tout ce que tu m'as donné. Merci pour ton amour, ta tendresse.

Je t'aime maman.

À mon cher papa

Tu m'as appris à toujours sourire, à être joyeuse et positive, mais surtout à toujours poursuivre mes rêves. J'ai la chance d'avoir eu un père comme toi, merci pour tout ce que tu as fait pour moi sans grâce à toi que j'en suis là, toi qui t'as tant sacrifié pour m'offrir une vie de princesse.

Je t'aime papa.

À ma petite sœur Liza

Même si tu es plus jeune que moi, tu m'as appris à être une femme forte, déterminée et à défendre mes idées. Tu es ma meilleure amie, tu es celle qui me complète, celle qui me comprend d'un simple regard sans que je

n'aie à parler.

Je t'aime khetiti.

À mon petit frère Yanis

Je t'aime comme si tu étais mon propre enfant, nous avons partagé tellement de bons moments tous les deux, je t'aime d'un amour

inconditionnel, même si tu grandis à mes yeux, tu es et resteras toujours mon petit bébé à moi.

Je t'aime mon chéri.

À mon binôme.

ADJAS Massilia, merci pour ta patience, ton courage et ta bonne humeur à tout épreuves, je t'adore

**Leticia ALLACHE**

# *Dédicace*

*A mon très cher Père*

Aucun texte ne pourrait exprimer ma gratitude et ma reconnaissance. Tu as su m'inculquer le sens de la responsabilité, de l'optimisme et de la confiance en soi face aux difficultés de la vie, ton amour, ton éducation et ton Soutien m'ont aidé à grandir et m'ont construite. Qu'Allah le tout puissant te préserve, t'accorde santé, bonheur, quiétudes de l'esprit et te protège de tout mal.

*A ma très chère Mère*

Les mots me manquent pour te remercier, à ta juste valeur, maman car tout ce que je suis aujourd'hui, c'est grâce à toi et à tes sacrifices, ton amour et tes conseils ta compréhension et ton encouragement sont pour moi le soutien indispensable que tu as toujours su m'apporter. Je te dois ce que je suis aujourd'hui et ce que je serai demain

*A mon très cher et unique Frère Gaya*

Toi mon allié, les mots ne suffisent guère pour exprimer l'attachement, l'amour et l'affection que je te porte, merci de toujours être là pour moi, de m'encourager, de me gâter et de me soutenir dans tous ce que je fais.

*A la mémoire de ma très chère grand-mère et de mon très cher oncle*

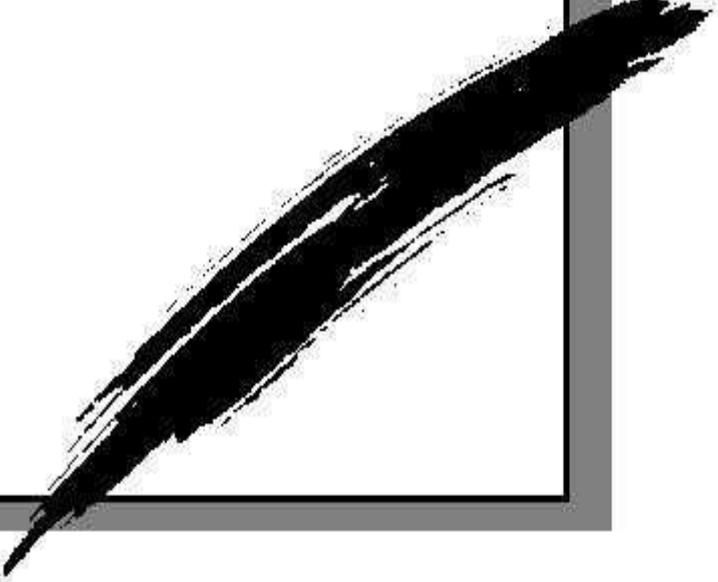
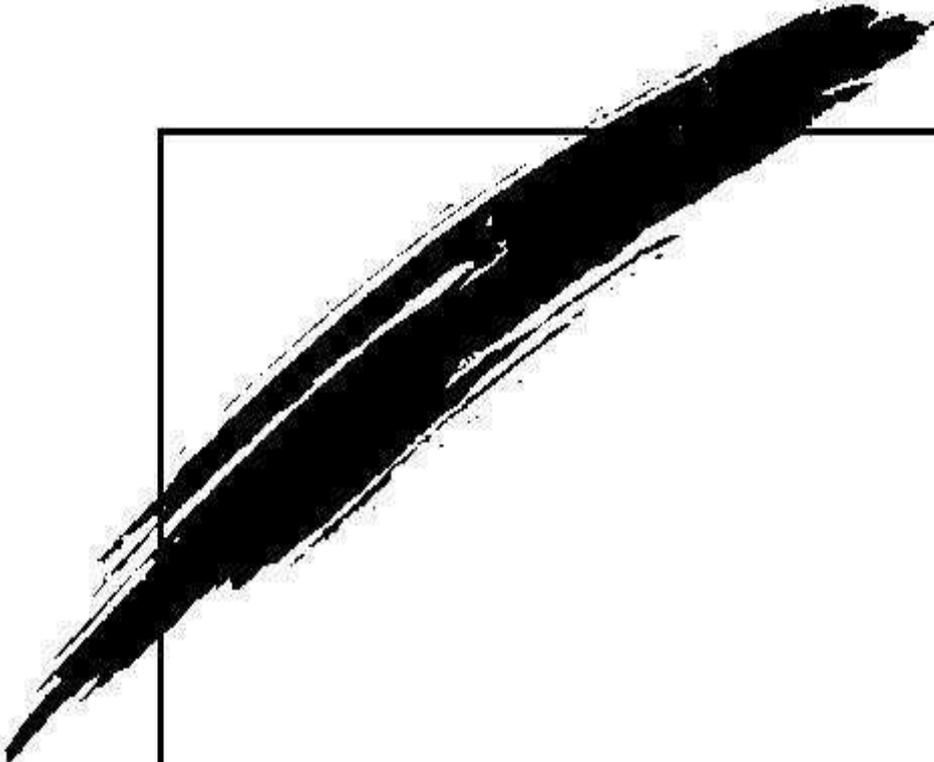
Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime, le dévouement et le respect que j'ai toujours eu pour vous, qu'Allah vous accueille dans son éternel paradis.

*A toute ma famille*

A **PATCHI** ta bonté et naïveté m'ont toujours appris à être une meilleure image de moi-même. , tous mes oncles et mes tantes, mes cousins et mes cousines, en particulier Mina AMROUN et Amal AMROUN,

*A mon binôme*

ALLACHE Leticia merci pour ta patience, courage et persévérance, ton soutien et ta bienveillance, je t'adore



# **Abréviations**

**AC** : Actif circulant

**AI** : Actif immobilisé

**CA** : Chiffre d'affaires

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CP** : Capitaux Permanents

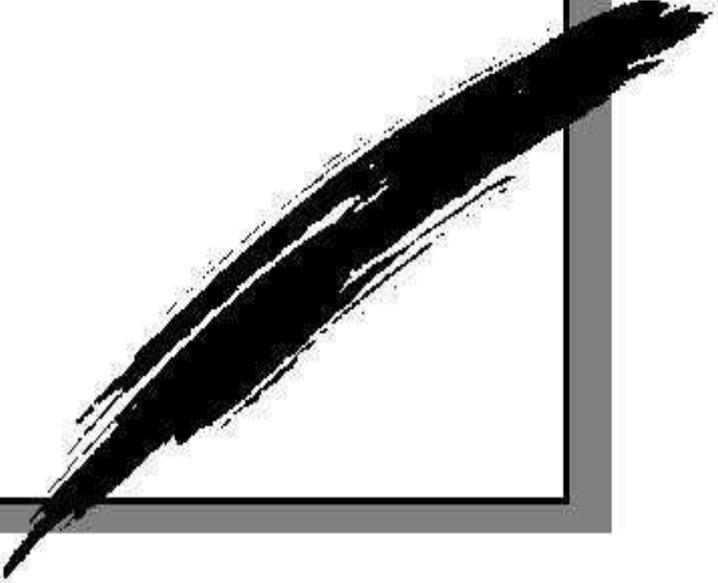
**DCT** : Dettes à Court Terme

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

**EBE** : Excédent brut d'exploitation

**R** : Ratio

**TCR** : tableau de compte du résultat.



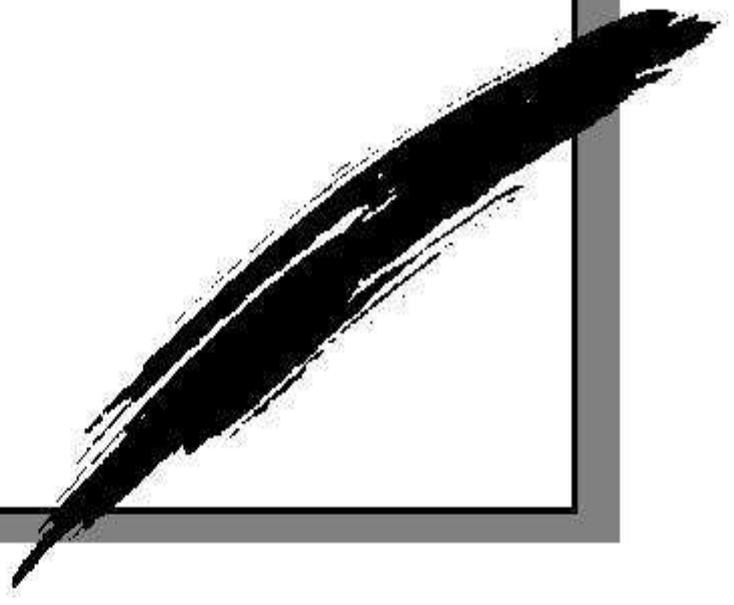
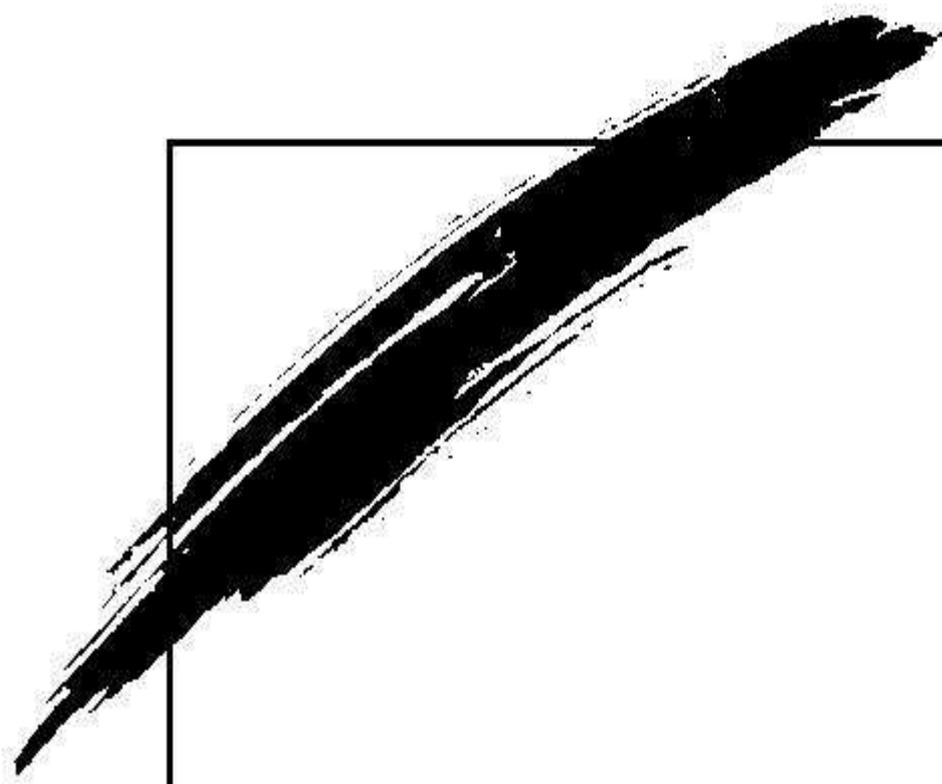
# **Tableaux et schémas**

## Liste des tableaux

N°	Les tableaux	Page
01	Ses utilisateurs et leurs objectifs	09
02	Présentations des ratios de solvabilité	43
03	Présentations des ratios de liquidité	44
04	Présentations des ratios de gestion	45
05	Présentations des ratios de structure	46
06	Présentations de l'actif du bilan de 2016 et de 2017	57
07	Présentations du passif du bilan de 2016 et de 2017	58
08	Présentations de l'actif du bilan de 2018	59
09	Présentations du passif du bilan de 2018	60
10	Présentations du tableau des comptes de résultat de 2016	61
11	Présentations du tableau des comptes de résultat de 2017	62
12	Présentations du tableau des comptes de résultat de 2018	63
13	calcul du ratio de liquidité général de 2016/2017/2018	65
14	calcul du ratio de liquidité réduite de 2016/2017/2018	65
15	calcul du ratio de liquidité immédiate de 2016/2017/2018	66
16	calcul du ratio de solvabilité de 2016/2017/2018	67
17	Calcul de la CAF de 2016/2017/2018 par la méthode additive	68
18	calcul de la CAF de 2016/2017/2018 par la méthode soustractive	69
19	calcul du ratio de capacité de remboursement 2016/2017/2018	69

## Liste des schémas :

N°	Les schémas	Page
01	Ratios de solvabilité	30
02	Ratios de liquidité	34
03	Ratios de gestion	36
04	Ratios de structure	40



# ***Sommaire***

**Sommaire**

**Introduction générale ..... 01**

**Chapitre 1: la démarches théorique de l'analyse de la structure financière  
d'une entreprise**

**Introduction ..... 04**

**Section 01 : Généralités sur l'analyse de la structure financière. .... 05**

**Section 02 : Supports de base d'information de l'analyse de la structure financière ..... 10**

**Conclusion..... 24**

**Chapitre II : Analyse de la structure financière à travers les ratios**

**Introduction ..... 25**

**Section01 : Généralités sur les ratios..... 26**

**Section 2 : Présentation des différents types de ratios..... 31**

**Conclusion..... 50**

***Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de  
NAFTAL***

**Introduction ..... 51**

**Section01 : Historique de NAFTAL et présentation de l'organisme d'accueil..... 52**

**Section 02 : La présentation des états financiers de NAFTAL ..... 58**

**Section03 : L'analyse par les ratios ..... 63**

**Conclusion..... 69**

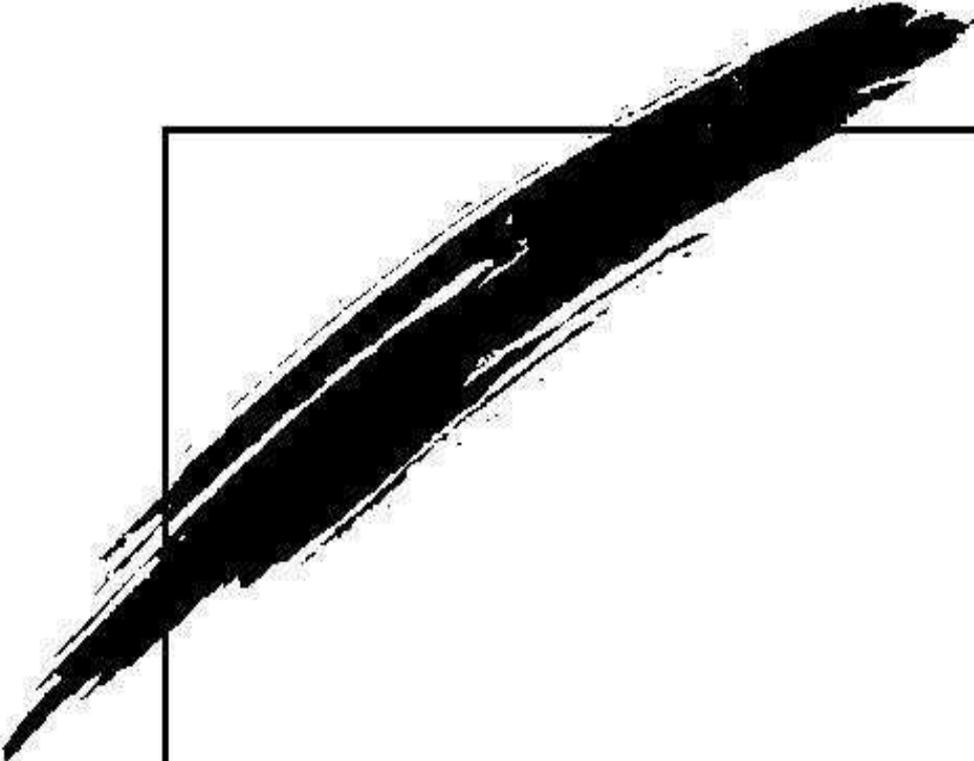
**Conclusion Générale ..... 70**

**Bibliographie**

**Tableaux et schémas**

**Annexes**

**Table des matières**



# Introduction générale

## **Introduction :**

L'entreprise est un ensemble de moyen humain, matériel et financier combinés dans le but de produire un bien ou un service destiné à être vendu pour le marché.

Cette dernière intervient dans un environnement marqué par des tendances, des opportunités, des risques, des menaces par la présence de concurrents, qui la contraint à être performante pour assurer sa pérennité. C'est pour cela que l'entreprise doit être constamment informée sur sa santé financière de manière régulière. Et doit veiller à assurer sa solvabilité et sa liquidité à travers l'analyse de sa structure financière.

L'analyse de la structure financière est fondée sur l'étude et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains. Cependant elle dépend de ses contraintes financières liées à la nature de ses activités développées et de ses décisions stratégiques prises en matière d'investissement, d'exploitation et de financement.

Pour réaliser cette analyse, il faut collecter des informations économiques et financières relatives à la société ou à son secteur d'activité pour permettre de porter un jugement sur sa situation économique et financière et sur son évolution, et ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et future de l'entreprise analysée.

Différentes méthodes existent pour pratiquer cette analyse ; parmi celles-ci il y a les ratios qui s'avèrent un excellent outil de gestion, ils permettent d'affiner le jugement financier en facilitant les comparaisons dans le temps ou avec des entreprises du même secteur.

Cette méthode fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et aide à la prise de décision car elle met en lumière ses forces et ses faiblesses, et permet de connaître les opportunités et les menaces présentées par son environnement, cependant elle présente un intérêt différent selon les acteurs et partenaires de l'entreprise

L'analyse de la structure financière d'une entreprise a de ce fait une importance non négligeable car ses résultats et sa conclusion certifient sa santé financière, et permettent aux décideurs de mesurer la performance de l'activité et ainsi la survie de l'entreprise.

Dans le cadre de notre présent mémoire, nous allons fait une étude qui porte sur

l'analyse de la structure financière à travers les ratios du district commercial de l'entreprise NAFTAL. Pour cela nous tentons de répondre à la question centrale suivante :

**La structure financière de NAFTAL lui permet-elle d'atteindre son équilibre financier ?**

De cette problématique centrale se découlent les sous questions suivantes :

**Question 1 :** En quoi consiste l'analyse de la structure financière ?

**Question 2:** Quels sont les documents utilisés pour analyser la structure financière de l'entreprise ?

**Question 03 :** Quels sont les ratios utilisés pour analyser la structure financière d'une entreprise?

**Objectif du mémoire :**

Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique sur l'analyse de la structure financière d'une entreprise ainsi à partir des apports théorique, nous allons pouvoir analyser la structure financière de l'entreprise à travers les ratios cas de l'entreprise NAFTAL.

**Le choix du sujet :**

Le choix porté sur l'analyse structure financière de l'entreprise à travers les ratios se justifie par le fait que tout type d'entreprise en dépit de sa taille de son activité fait appel systématiquement à l'analyse de sa structure financière pour obtenir des réponses sur sa santé financière et ainsi permettre aux dirigeants de l'organisation la prise de décision stratégique.

Même si une structure financière varie d'une industrie à l'autre ou d'un secteur à l'autre étant donné qu'elle dépend de ses contraintes financières liées à la nature de ses activités et de ses décisions stratégiques prises en matière d'investissement, d'exploitation et de financement mais aussi de ses objectifs de croissance, et sur les actionnaires, les banques et autres créanciers.

Le choix de ce sujet vient essentiellement du fait que l'analyse de la structure financière vise à étudier la rentabilité et la solvabilité ainsi que la liquidité d'une entreprise.

Et une dans quelle mesure cette structure permet d'atteindre son équilibre

L'intérêt pour le présent sujet est d'avoir une expérience dans le milieu comptable et

financier d'une entreprise et ainsi approfondir nos connaissances en matière d'analyse financière et être capable de lire et interpréter les contenus des différents états financiers, et de dégager les informations qui reflète la santé économique et financière d'une entreprise.

### **Méthodologie de recherche :**

Dans le cadre de notre travail de mémoire de fin d'étude intitulé sur Analyse de la structure financière d'une entreprise à travers les ratios cas NAFTAL. Nous avons suivi une méthodologie de recherche théorique et empirique.

- théorique basé sur la recherche documentaire auprès des bibliothèques de recherche qui nous ont permis de consulter plusieurs ouvrages, d'anciens mémoires et des sites internet traitant de l'analyse de la structure financière afin d'approfondir nos connaissances sur le plan théorique

-empirique basé sur l'analyse des documents mis à notre disposition par NAFTAL en l'occurrence bilans et tableaux de comptes de résultats.

Cette démarche nous a permis d'avoir une maîtrise des concepts, des méthodes et des instruments d'analyses.

### **Structure de la recherche :**

Pour l'élaboration de notre mémoire nous avons organisé notre travail en trois chapitres :

- **Le premier chapitre** : porte sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse de la structure financière, où nous avons identifié ses objectifs et son importance pour ses utilisateurs mais aussi les différents outils de cette dernière.

- **Le deuxième chapitre** : englobe des généralités sur les ratios ainsi que la présentation des différents ratios utilisés dans l'analyse de la structure financière.

- **Le troisième chapitre** : est consacré premièrement à la présentation de l'entreprise (NAFTAL) et de ses différents documents comptables puis nous passeront à l'étude de sa solvabilité à travers le calcul de différents ratios sélectionnés



# Chapitre I :

La démarche  
théorique de  
l'analyse de la  
structure financière  
d'une entreprise



# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

---

## Introduction

L'analyse de la structure financière d'une entreprise peut être décrite comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise dans le but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique.

Mais avant de réaliser une analyse de la structure financière il faut tout d'abord définir dans un premier temps les notions fondamentales concernant cette analyse et de découvrir les supports de base d'information.

Pour mener à bien cette étude il est nécessaire d'étudier les différents documents comptables à savoir : bilan comptable, tableau des comptes de résultat et d'autres documents. Tout cela, permet aux responsables de l'entreprise de prendre les bonnes décisions afin de faire face aux différents risques liés à leur activité.

C'est pour cela que ce chapitre comportera deux sections, la première sera consacrée à la présentation de l'analyse de la structure financière et la seconde sera dédiée à l'identification des supports de bases de cette analyse.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## Section 01 : généralités sur l'analyse de la structure financière.

### 1-1-définition de l'analyse de la structure financière.

Le terme structure financière est un ensemble de concepts qui revêt plusieurs sens.

La structure financière, ou la structure du capital de l'entreprise se définit comme étant « *La combinaison de dettes bancaires et financières nettes et de capitaux propres auxquels elle a recours pour son financement* »<sup>1</sup>

« *Lorsqu'on parle de la structure financière de l'entreprise, on fait allusion à l'ensemble des ressources qui finance l'entreprise, qu'ils s'agissent des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation* ». <sup>2</sup>

*Elie COHEN considère que la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du patrimoine.*<sup>3</sup>

Selon MENARD Louis : « *La structure financière est la composition du financement de l'entreprise, incluant les fournisseurs et autres dettes d'exploitation, les emprunts à court terme, les dettes à long terme ainsi que les capitaux propres* » <sup>4</sup>

D'après ces définitions, la structure financière d'une entreprise est le regroupement de moyens financiers (dettes et capitaux propres) dont elle dispose pour financer son activité, ces derniers sont rassemblés au niveau du bilan, qui ce dernier permet d'évaluer la situation financière d'une entreprise.

C'est le bilan d'une entreprise qui permet d'obtenir la meilleure image de sa structure financière puisqu'il fournit le rapport entre les dettes et les capitaux propres.

---

<sup>1</sup> [Http://www.vermimmen.net](http://www.vermimmen.net).Lexique de finance, consulté le 16/07/2020

<sup>2</sup> DEPALLESENE G ; JOBARP J, « Gestion financière de l'entreprise », 11<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris ; 1997, P.81

<sup>3</sup> COHEN E. ; « Analyse financière », Edition Economica ; Paris ; 2006, P.203

<sup>4</sup> MENARD. L, « Dictionnaire de la comptabilité », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501.

## 1-2-Objectifs et importance de l'analyse de la structure financière de l'entreprise

### 1-2-1-Objectifs de l'analyse de la structure financière de l'entreprise <sup>5</sup>

L'objectif de l'analyse de la structure financière est de mettre en lumière la réalité des entreprises à partir des données et informations chiffrées et normalisées concernant le passé de l'entreprise et ainsi donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise détectant les points forts et les points faibles de cette dernière du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise.

On peut résumer les objectifs de l'analyse de la structure financière dans les points suivants :

Analyser la stabilité des emplois et des ressources pour éliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.

Porter un diagnostic sur la santé financière d'une entreprise et examiner son équilibre financier et porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité.

Etudier la capacité d'une entreprise à faire assurer sa solvabilité et ainsi évaluer le risque de défaillance.

Faire ressortir les dysfonctionnements dans la situation financière d'une entreprise et ainsi éliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.

Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;

Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.

Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise.

---

<sup>5</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2008, p15.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## 1-2-2 Importance de l'analyse de la structure financière de l'entreprise<sup>6</sup>

Analyse de la structure financière est fondamentale pour les dirigeants des entreprises afin de prendre des décisions stratégiques. Cette dernière a pour objet la collecte et l'interprétation des résultats afin d'apporter un jugement sur la situation économique et financière d'une entreprise.

La structure est un élément essentiel de la mise en œuvre de la stratégie. Le dirigeant de l'entreprise utilise la structure à mettre en œuvre la stratégie comme un conducteur automobile actionne le volant, les pédales et les manettes de sa voiture pour atteindre le but de son voyage.

Pour les bailleurs des fonds, elle constitue un indicateur fiable avant d'accorder un crédit ou prêter l'argent à une entreprise.

Pour l'État, dans la mesure où l'impôt est fonction du bénéfice et ce dernier à son tour est tributaire de la bonne santé financière de l'entreprise.<sup>5</sup>

## 1-3- Les utilisateurs de l'analyse de la structure financière et leurs objectifs :

La structure financière constitue une source d'informations aussi bien pour les opérations économiques que pour toutes personnes intéressées par la vie de l'entreprise. **L'analyse de la structure financière poursuit plusieurs objectifs, qui peuvent être différents en fonction du destinataire**

### 1-3-1- Les gestionnaires :

L'analyse de la structure financière leur permet d'évaluer la santé financière de celle-ci afin d'orienter leurs décisions dans l'utilisation rationnelle des ressources limitées dont dispose l'entreprise, et mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Cette analyse peut être présentée aussi à des financiers (banques) ou à d'éventuels repreneurs.

---

<sup>6</sup> [https://www.memoireonline.com\\_Analyse-de-la-structure-financiere-d'une-entreprise-Cas-de-la-Bralima-Mbandaka--RDC--de-2007](https://www.memoireonline.com_Analyse-de-la-structure-financiere-d'une-entreprise-Cas-de-la-Bralima-Mbandaka--RDC--de-2007).

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## **1-3-2- Les associés et les actionnaires :**

Leurs objectifs est d'évaluer la rentabilité et le risque pour assurer la survie de leur entreprise et la rémunération de leurs actions. C'est-à-dire les dividendes et le risque qu'elle présente mais également à la perspective de gains futurs.

## **1-3-3- Les salariés :**

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus. Aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.<sup>7</sup>

## **1-3-4- Les prêteurs (établissement financiers, fournisseurs) :**

Ces derniers désirent porter un jugement sur la société et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent. Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celles-ci voulaient s'assurer de la capacité de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédit.

## **1-3-5- Les investisseurs :**

Un investisseur qui souhaite entrer dans le capital d'une entreprise mènera une analyse financière dans une optique de placement. Il cherchera à étudier si l'entreprise va se développer sur moyen ou court terme et augmenter sa valeur.

## **1-3-6- Les concurrents :**

La concurrence est un concept économique se définissant par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et/ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour se démarquer de leurs concurrents directs, ces dernières doivent tout mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leur efficacité économique et leur taux de marge.

---

<sup>7</sup> PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, Analyse financière, 9ème édition Vuibert, Paris, 2006, P12.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

Tableau N°01 : Les utilisateurs de l'analyse de la structure financière et leurs objectifs

Utilisateurs	Objectifs
<b>Gestionnaires</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Juger les différentes politiques de l'entreprise.</li> <li>- Orienter les décisions de gestion.</li> <li>- Assurer la rentabilité de l'entreprise</li> </ul>
<b>Associés (propriétaire)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Accroître la rentabilité des capitaux.</li> <li>- Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>- Réduire le risque.</li> </ul>
<b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assurer la croissance de l'entreprise.</li> <li>- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</li> </ul>
<b>Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Évaluation de l'entreprise.</li> </ul>
<b>Investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>- Accroître la rentabilité des capitaux.</li> </ul>
<b>Concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.</li> <li>- Apprécier la compétitivité.</li> </ul>

Source : HEEM.G, « lire les états financiers en IFRS », Ed organisation, 2004, p30

## Section 2 : Supports de base d'information de l'analyse de la structure financière

Afin de réaliser une analyse de la structure financière, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles il va se baser. Ces sources sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse de la structure financière :

- Le bilan comptable.
- Le tableau des comptes de résultat (T.C.R.)
- Les annexes.

### 2-1-le bilan comptable et le bilan financier :

#### 2-1-1- Définition du bilan comptable :

« Le bilan comptable doit être considéré comme un cliché qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné. Il fournit un inventaire des emplois de toute nature (réelle, financière et monétaire) que l'entreprise possède, ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement. Cette règle entraîne une égalité fondamentale du bilan, l'équilibre des ressources (passif) et des emplois (actif) ». <sup>8</sup>

«Le bilan comptable est un document de synthèse qui dresse un inventaire des éléments du patrimoine de l'entreprise » <sup>9</sup>

#### 2-1-2- Définition du bilan financier :

Il y'a plusieurs manières de définir le bilan financier.

Celle de l'économiste : le bilan est un état qui rend compte les trois grandes fonctions de l'entreprise, la fonction de financement, la fonction d'investissement, et la fonction ou cycle d'exploitation.

Celle de l'analyste financier professionnel : le bilan est un instrument de mesure de la valeur théorique de l'entreprise, valeur à comparer en permanence avec celle que lui donnent les marchés financiers.

---

<sup>8</sup> K.CHIHA, gestion et stratégie financière, 2ème édition HOUMA, Alger, 2006, p11.

<sup>9</sup> Yves-Alain ACH « Catherine DANIEL », Finance d'entreprise, édition HACHETTE, Paris 2004, p57

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

Aucune de ces définitions, de ces approches, n'est fautive cependant chacune aborde la question sous un angle d'attaque différent. Un bilan, est, un condensé une synthèse, de toutes ces définitions, donc le bilan financier pourrait se définir comme « un état financier qui décrit, à un instant donné, les ressources dont dispose l'entreprise à cet instant (passif) et les utilisations (les emplois), à cet instant également (actif) ».

## 2-1-3-Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable est une approche juridique et non pas économique car figure à l'actif ce que l'entreprise possède et au passif figurent ses dettes et le bilan financier se présente en actif et passif également mais comprend l'ensemble des moyens économiques mis en œuvre pour exercer l'activité. Ces moyens représentent une immobilisation de capitaux, exigence de moyens de financement qui constituent le passif financier.

Donc le bilan financier se construit à partir du bilan comptable corrigé de retraitements.

### 2-1-3-1- Les retraitements des postes du bilan comptable :

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser et ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables.

**A- Les retraitements de l'actif :** Ces retraitements se résument de la manière suivante :

➤ Actif fictif : Il représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale car ils ne peuvent pas entraîner des entrées de fonds. Ces postes figurent toutefois à l'actif du bilan normalisé par un simple artifice comptable afin que l'entreprise bénéficie de leur étalement sur plusieurs exercices, grâce à l'amortissement : on y trouve les rubriques essentielles suivantes :

- Frais d'établissement
- Frais de recherche et de développement
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les primes de remboursement des emprunts

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non valeurs, ils doivent, donc, être

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

supprimées de l'actif et soustraites des capitaux propres.

➤ L'écart de conversion actif : Il constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette, soit de la diminution d'une créance. Il doit être éliminé de l'actif et retranchés des provisions pour risque et charges au passif.

➤ Charges constatées d'avance : Elles constituent de véritables créances. Elles sont à rattacher à l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance. Certaines entités les éliminent, toutefois par prudence.

➤ Fonds de commerce : Le fonds de commerce dont la valeur est fonction de la rentabilité future de l'entreprise et, parfois, appréhendé comme un actif et donc éliminé de l'actif et déduit des capitaux propres. Il peut, néanmoins, être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur nominale, réelle et justifiée.

➤ Valeurs mobilières de placement : Les valeurs mobilières de placement sont des titres financiers que les sociétés acquièrent avec leurs surplus de trésorerie. Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an. Elles sont ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

➤ Effets escomptés non échus : L'effet escompté non échu (EENE) est un effet de commerce rattaché à une créance dont le terme n'est pas encore arrivé. Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

➤ Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à réintégrer dans les créances à moins d'un an, et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

➤ Le stock outil : C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

➤ Les créances à plus d'un an : Les créances qui entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créances douteuses). Suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

## **B- Les retraitements du passif :**

➤ Les écarts de conversions-passif : Ils correspondent à un gain latent, ils doivent, donc, être réintégrés dans les capitaux propres.

➤ Les produits constatés d'avance : Ils sont à rattacher à l'une des grandes masses du passif du bilan financier selon le critère de l'échéance (dettes à moins d'un an ou capitaux permanents).

➤ Les provisions pour risque et charges : Elles couvrent des risques et des charges que des événements survenues ou en cours rendent probables. Cependant, l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur. Dans ce cas, cette provision devient injustifiée et assimilée à une réserve.

Deux situations peuvent se présenter :

-Les provisions pour risques et charges sont justifiées : Elles sont alors assimilées à des dettes, il faut donc les traiter en fonction de leur date vraisemblable de réalisation que ce soit dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an.

- Les provisions pour risque et charges sont injustifiées : Elles sont assimilées à des réserves, il faut donc les reclasser dans les capitaux propres.

➤ Les dettes fiscales latentes : Les postes du passif correspondant à des dettes fiscales latentes et inscrits dans les capitaux propres sont reclassés dans les dettes en tenant compte du critère de l'échéance ; les postes concernés supportent au moment de leur réintégration au résultat final, l'impôt sur les bénéfices.

Le résultat de l'exercice : Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice si le résultat est une perte, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit. Si résultat est un gain une partie de ce résultat sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt(IBS), le solde sera soit, distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit, mis en réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## 2-1-3-2-Les reclassements des postes du bilan comptable :

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. C'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité.

Le respect des critères permet de classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan, de classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan et de regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou

Ces normes sont indispensables pour l'analyse de la structure financière d'une entreprise moins d'un an.

## 2-2- Les éléments du bilan financier :

En partant de la définition du bilan, on déduit que ce dernier se partage en deux parties, d'une part, tous les moyens utilisés afin de réaliser son projet, d'autre part toutes les ressources dont elle dispose pour obtenir ces moyens.

D'une manière générale, le bilan est constitué de deux catégories, celle de l'actif, et celle du passif :

### 2-2-1-L'actif du bilan financier :

**2-2-1-1-L'actif immobilisé** : Il est aussi appelé valeur immobilisé. Il correspond à l'ensemble des biens utilisés d'une façon durable pour la réalisation du cycle économique, il comprend :

- Les immobilisations incorporelles.
- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financières.
- Les parties à plus d'un an des autres catégories d'actifs.

**2-2-1-2-L'actif circulant** : Il est composé des éléments cycliques, liés directement aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise, on trouve :

- Les valeurs d'exploitations : Elles regroupent les comptes de stock diminués du stock outil, par exemple ; les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits en cours et les produits finis.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

- Les valeurs réalisables : Elles regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- Les valeurs disponibles : Elles regroupent le montant des disponibilités, des effets à recevoir proches de leur échéance, des valeurs mobilières de placement facilement négociables.

## 2-2-2-Le passif du bilan financier :

Cette partie est décomposée en deux grandes masses, elle comprend :

**2-2-2-1-Les capitaux permanents** : Cette catégorie regroupe des ressources stables dont la durée d'exigibilité dépasse une année, elle englobe les rubriques suivantes :

- Les capitaux propres : Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. On trouve, entre autres, le capital émis, le résultat net, les réserves, les subventions et les provisions pour risque et charges...
- Les dettes à moyen et long terme : Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

**2-2-2-2-Les dettes à court terme** : Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'exercice (Les dettes fournisseurs ; les dettes fiscales ; les dettes d'exploitations).

## 2-3-Tableau des comptes de résultats

### 2-3-1-Définition du tableau des comptes de résultat

Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice, il ne tient pas compte de la date, de l'encaissement ou de décaissement, il fait apparaître, par la différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice (profit)ou perte.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> Ibid

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## 2-3-2- les éléments figurants dans le tableau des comptes de résultat :

Le compte de résultat est organisé en distinguant les produits et les charges d'exploitations, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, résultat financier et un résultat exceptionnel.

### 2-3-2-1-Les Produits (recettes) :

Regroupe toutes les opérations qui engendrent l'augmentation du résultat d'une entreprise ou de son patrimoine. En économie, un produit est un bien ou service, matériel ou immatériel, résultant d'un processus de production. I

On distingue trois catégories de produits séparées selon leurs sources.

➤ Les produits d'exploitation : on y retrouve l'ensemble des revenus générés par une opération directement liés à l'exploitation, les activités purement commerciales et les activités de productions

➤ Les produits exceptionnels : ils contiennent les produits ne provenant pas de l'activité opérationnelle de celle de l'entreprise et qui ne sont pas financière. (Les cessions d'actifs, les pénalités perçues par l'entreprise sur une opération commerciale...)

➤ Les produits financiers : issus des placements de capitaux de l'entreprise.

Gains de change, Les revenus issus de placement de trésorerie, les dividendes reçus par l'entreprise, la rémunération des avances de trésorerie effectuée par des filiales).

### 2-3-2-2- Les charges :

Regroupe toutes les opérations qui engendrent la baisse du résultat d'une entreprise ou de son patrimoine. Elle représente un bien ou un service qui est consommé par l'entreprise au cours de son activité. On distingue trois catégories de charges séparées selon leurs sources.

➤ Les charges d'exploitation : ce sont les dépenses effectuées par l'entreprise directement liées à son activité afin de réaliser son chiffre d'affaires (dotations aux amortissements, loyers et mobiliers, locations, assurances, impôts et taxes charges du personnel...)

➤ Les charges financières : elles correspondent au cout des ressources d'emprunts obtenus par les créanciers bancaires et financiers ainsi que les dotations financières aux amortissements et provisions, intérêts d'emprunts et charges assimilés, différences négatives

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

de change, rémunération des comptes courants d'associés...)

➤ Les charges exceptionnelles : ce sont les dépenses qui ne sont pas rattachées à la gestion courante de l'entreprise c'est-à-dire en dehors de son activité normale comme les indemnités de licenciement ou les amendes fiscales ou pénales.

## 2-3-3- les éléments du tableau des Soldes Intermédiaire de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultats autrement dit les résultats. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opérations différents.

On met en évidence plusieurs soldes intermédiaires dont l'objectif est d'analyser la composition du résultat d l'entreprise en procédant à un calcul en cascade. Les différents SIG sont :

Production de l'exercice : c'est l'ensemble des éléments ayant subi une transformation ; il ne s'agit pas que de biens industriels, les services sont aussi une production d'entreprise. Ils sont même souvent le fruit d'une création pure. La production industrielle consiste à transformer un bien (matière première) en un bien plus élaboré c'est-à-dire créer une richesse qui se mesurera par la différence de valeur entre les deux. L'activité de service va créer une richesse souvent à partir de rien, en mettant en œuvre que de la matière grise.

➤ **Consommation de l'exercice** : c'est l'ensemble des biens achetés à l'extérieur et des services utilisés par l'entreprise au cours de son cycle d'exploitation dans le but de satisfaire ses besoins et de dégager un profit.

$$\text{Consommation de l'exercice} = \text{Achats consommés} + \text{Services extérieurs et autres consommations.}$$

## Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

➤ Valeur ajoutée (VA) : c'est un solde majeur de l'analyse du compte résultat. Il indique le volume de richesse nette créé par l'entreprise qui se mesure par la différence entre ce qu'elle produit et ce qu'elle consomme cela exprime la valeur réellement ajoutée (grâce à son savoir-faire) à la valeur d'origine de ce qu'elle à consommer.<sup>11</sup>

Pour l'analyse financière, cette dernière nous renseigne sur les degrés d'intégration de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{Valeur ajoutée} &= \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} \\ &\quad - \text{Consommations de l'exercice en provenance de tiers} \end{aligned}$$

➤ Excédent brut d'exploitation (EBE) : c'est un solde qui vient après la valeur ajoutée il mesure la performance économique de l'entreprise et la rentabilité de ses capitaux, on pourra donc comparer le taux de rentabilité de celle-ci avec celui que l'on aurait pu attendre d'un autre investissement.

➤ Le résultat d'exploitation RE (opérationnel RO) : exprime la performance purement économique de l'entreprise sur l'exercice de son métier ; il représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{R.E} &= \text{E.B.E} + \text{autres produits opérationnels} - \text{autres charges opérationnelles} \\ &\quad - \text{dotations aux amortissements provisions et pertes de valeurs} \\ &\quad + \text{reprises sur pertes de valeurs et provisions} \end{aligned}$$

<sup>11</sup> Jean Pierre Lahille, Analyse Financière, 3eme édition, DUNOT, Paris, 2007, P20, 26

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

- Résultat courant avant impôt : il exprime l'enrichissement t de l'entreprise après prise en compte du cout de ses financements extérieurs.

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation ou résultat ordinaire} + \text{résultat financier}$$

- Résultat financier : c'est la différence entre les produits et les charges financières, il exprime la situation financière de l'entreprise en raison des décisions prises en termes de financement et l'impact de ces dernières sur le résultat de l'entreprise.

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{charges financières}$$

- Résultat exceptionnel : résulte des produits et des charges correspondants à des événements ou à des transactions clairement distinctes de l'activité ordinaire de l'entité et présentant un caractère exceptionnel.
- Résultat ordinaire avant impôt : représente l'additionnement des produits d'exploitation d'une entreprise et ses produits financiers diminués des charges d'exploitation et charges financières, il permet de mesurer l'impact direct de l'endettement sur sa rentabilité économique.

$$\text{Résultat ordinaire avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} \pm \text{Résultat financier.}$$

- Le résultat de l'exercice : il représente le gain réel que l'entreprise a réalisé, il inclut le résultat financier, le résultat d'exploitation, le résultat exceptionnel, diminués de l'impôt. C'est un indicateur de la performance globale de l'entreprise, il mesure la richesse

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

créée au cours d'une période.

$$\text{Le résultat de l'exercice} = \text{résultat d'exploitation} + \text{résultat financier} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôts}$$

## 2-3-4 Utilité du solde intermédiaire de gestion :

- Mesure l'activité d'une entreprise au cours d'un exercice comptable.
  - Evalue la performance de l'entreprise.
  - Il permet de visualiser et de détailler l'ensemble des produits et charges de l'entreprise sur une période donnée.
  - Nous éclaire sur les pertes et profits réalisés au cours d'une période donnée.
  - C'est un indicateur de la santé financière d'une entreprise ; voir l'annexe 03
- Schématisation du compte de résultats : <sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> Ibid

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## 2-4-L'annexes:

### 2-4-1-Définition de l'annexe :

L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers, et qui fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes.<sup>1</sup>

L'annexe comptable fait partie des trois documents qui forment les comptes annuels de votre entreprise. Le bilan, le compte de résultat et l'annexe comptable. Elle apporte des informations complémentaires pour mieux comprendre et analyser vos comptes annuels.

L'annexe vise à mentionner de manière explicite les éléments relatifs à des situations où l'incertitude apparaît quant à la concrétisation sur les exercices antérieurs, elle fournit des compléments d'information à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat. Des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins de diagnostic financier, grâce aux indications qu'elles apportent, l'annexe constitue la source majeure d'information utilisable par les analystes pour la réalisation de la situation financière.

### 2-4-2-Contenu de l'annexe :

Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers.

L'annexe comptable dite de base doit contenir les informations suivantes :<sup>13</sup>

- Les méthodes de calculs au sujet des amortissements, des provisions et des dépréciations.
- Les méthodes utilisées pour les réévaluations.
- Les divergences constatées entre la variation des capitaux propres et le résultat.
- Les engagements financiers de l'entreprise envers les dirigeants, les filiales, les entreprises liées et les autres participations.
- Les informations sur les titres composant le capital social.
- Les informations sur les parts bénéficiaires.

---

<sup>13</sup> Hubert de La Bruslerie, Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation 4<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2010, p 143.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

L'annexe comporte généralement les documents suivants : <sup>14</sup>

## **2-4-2-1- Tableau d'évaluation des immobilisations et actifs non courants :**

Présente les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles et l'immobilisation financière de l'exercice. Pour chacune des catégories, le tableau renseigne sur leur valeur brute à l'ouverture de l'exercice, les augmentations (nouveaux investissements), les diminutions (opérations de désinvestissements) ainsi que la valeur brute à la clôture de l'exercice. **Voir l'annexe N°5**

## **2-4-2-2- Tableau d'amortissement :**

(Également appelé échancier ou plan de remboursement) correspond à l'échancier de remboursement d'un prêt immobilier ou d'un crédit à la consommation. Il vous permettra donc de visualiser clairement ce que vous avez déjà remboursé et la part qu'il vous reste à rembourser pour solder votre crédit.

Généralement, il est établi par l'organisme prêteur, c'est-à-dire l'organisme de crédit auprès duquel vous avez souscrit votre crédit. Il rend compte du montant que vous devez rembourser à chaque échéance de votre prêt.

Ce tableau doit indiquer pour chaque échéance de prêt : le capital restant à rembourser, la mensualité de remboursement et son détail : la part du capital, la part des intérêts et la prime d'assurance. Dans tous les cas il comportera au minimum le numéro d'échéance (ou numéro de période), le principal (capital remboursé) et les intérêts et le capital restant dû. Parfois, vous y trouverez aussi la date de l'échéance. **Voir l'annexe N°6**

## **2-4-2-3- Tableau des pertes de valeur sur actifs courants :**

Présente les stocks et les créances clients de l'exercice. Pour chacune des catégories, le tableau renseigne sur leur valeur brute à l'ouverture de l'exercice, les augmentations (gains), les diminutions (pertes) ainsi que la valeur brute à la clôture de l'exercice. **Voir annexe N°07**

---

<sup>14</sup> Ministère des finances, conseil national de la comptabilité avis de la commission de la normalisation des pratiques comptables et des diligences professionnelles.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

## 2-4-2- 4-Tableau des provisions :

Est un suivi de l'évolution de la valeur des provisions réglementées, de celle des provisions pour risques et charges et celle des provisions pour dépréciations en affichant par catégorie les provisions au début de l'exercice, les augmentations des dotations de l'exercice, les diminutions des reprises de l'exercice et les provisions à la fin de l'exercice. **Voir l'annexe N°8**

## 2-4-2-5- États des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice :

Donne le détail des créances et des dettes en fonction de leur échéance, à moins d'un an et à plus d'un an pour les créances ; La durée à indiquer correspond à l'échéance à la date de clôture à moins d'un an, entre un an et cinq ans et à plus de cinq ans pour les dettes. **Voir annexe N°09**

## 2-4-2-6- tableau des pertes de valeur sur actifs courants :

Présente-les stocks et les créances clients de l'exercice. Pour chacune des catégories, le tableau renseigne sur leur valeur brute à l'ouverture de l'exercice, les augmentations (gains), les diminutions (pertes) ainsi que la valeur brute à la clôture de l'exercice.

# Chapitre I : La démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise

---

## **Conclusion :**

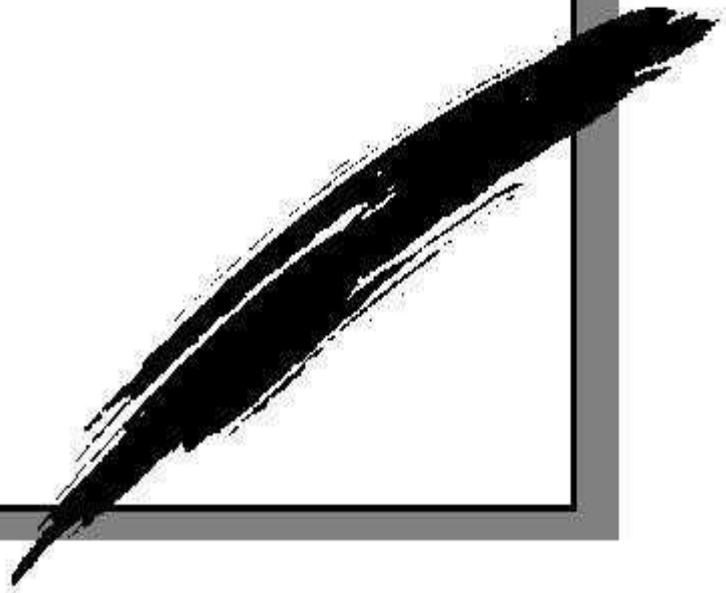
Dans ce chapitre nous avons présenté la démarche théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise afin de comprendre les concepts fondamentaux de cette étude ainsi que ses supports de base d'information telle que le bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes qui nous informent sur la santé financière de l'entreprise.

Nous constatons ainsi que les sources d'information pour l'analyse de la structure financière d'une entreprise sont multiples et variés et chacune de ces sources nous offre une multitude d'information qu'il faut analyser et interpréter double recours à des outils d'analyse en outre les ratios, qui feront l'objet de notre second chapitre



# Chapitre II :

L'analyse de la  
structure financière à  
travers les ratios



### Introduction

Pour pouvoir analyser la structure financière d'une entreprise et cela sur la base de ses états financiers (bilans et tableau des comptes de résultats) il faut dans un premier lieu savoir que chaque élément de ces derniers est généré par l'activité d'exploitation de l'entreprise, les stocks résultent de l'activité de production de l'entreprise, les dettes fournisseurs par l'approvisionnement des stocks ; les créances quant à elles, viennent des ventes réalisées, quant aux emprunts permettent-ils financent les besoins de l'entreprise à long terme et pour financer ses besoins à court terme l'entreprise dispose d'une trésorerie, et nous trouverons par la suite tous ces éléments dans le bilan et le tableau des comptes de résultat.

Il est donc évident maintenant que pour analyser la structure financière d'une entreprise cela passe par l'analyse de ces différents éléments. L'analyse des stocks, des créances et des dettes fournisseurs à travers les ratios de rotation, les dettes à long terme à travers les ratios de solvabilité et d'endettement et l'étude de la trésorerie grâce aux différents ratios de liquidités.

Alors pour analyser la structure financière d'une entreprise à partir de ses documents financiers, il est indispensable de calculer un nombre de ratios, pour permettre de comparer facilement les années entre elles car les ratios permettent d'évaluer une entreprise sous ses différents aspects : sa solvabilité, sa capacité d'endettement et sa liquidité.

Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, dans la première section nous avons parlé des généralités sur les ratios. Et dans la seconde section nous avons présenté les différents types de ratio utile à l'analyse de la structure financière.

### Section01 : généralités sur les ratios

Les ratios, représentent le premier outil qui permet de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise (son activité, sa rentabilité, sa structure, sa liquidité et sa solvabilité).

#### 1-1-Définition

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logistique un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature de lien est très large. Ce peut être :

Une relation de simple comparaison relative d'éléments appartenant à un même ensemble Tel est le cas des ratios de structure qui comparent en pourcentage la valeur d'un poste du bilan financier au total de l'actif (ou du passif).

Une relation de cause à effet. On cherchera, par exemple dans les ratios de rentabilité, à mettre en rapport le résultat obtenu avec les moyens mis en œuvre dans ce but.

C'est le cas aussi des ratios de productivité où, par exemple, il existe un lien de causalité entre le capital ou les effectifs de l'entreprise et la valeur ajoutée produite. Les ratios dits de gestion relèvent aussi de ce cas. Ils établissent un lien de causalité entre un flux d'activité et un stock dans l'entreprise. Le lien est fondé sur des choix de gestion, le niveau de stock dépend de la manière dont l'entreprise gère le flux.

Une relation d'origine ou de répartition lorsqu'un flux « en amont » est à l'origine d'un flux en « aval » après des opérations d'imputation de coûts ou de répartition. Dans le dernier cas, lorsqu'au numérateur figure un solde, on aura un ratio de marge.

Une relation de temps ou d'écoulement dans la durée. Il s'agit de mesurer le délai d'écoulement d'un poste comptable sous la forme d'un rapport.

Les ratios de rotation sont l'illustration même de la mesure de délais d'écoulement dans

l'entreprise.

L'existence d'une relation logique entre le numérateur et le dénominateur d'un ratio signifie que les deux variables considérées sont homogènes. Cela veut dire que les unités dont on fait rapport sont cohérentes avec ce que l'on cherche à mesurer. L'homogénéité consiste par exemple à diviser des francs par des francs, ou des euros par des euros, mais pas de kilogrammes par des pourcentages.<sup>1</sup>

### 1-2-L'intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global.

Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateur tant interne qu'externe.<sup>2</sup>

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable. L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et d'évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut.<sup>3</sup>

Le système de l'analyse financière par les ratios permet d'identifier rapidement si une entité utilise tous les moyens dont elle dispose pour atteindre son objectif financier. L'objectif financier de toutes entités étant la maximisation du profil des propriétaires.

Ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateur tant interne qu'externe.

Les moyens dont elle dispose pour atteindre son objectif, l'analyse financière par la

<sup>1</sup> Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » 3e édition, Paris. DUNOD, 2006, 178 ; 179

<sup>2</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11e édition, Paris, 2007, page 144

<sup>3</sup> VIZOVONA Patrice, gestion financière, Edition ATOL, 2008,

méthode des ratios permet aux responsables financiers de :

- Connaitre l'entreprise et évaluer l'importance de ses capacités, et de ses qualités pour les exploiter.
  - Suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiersintéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.
  - Evaluer l'importance de ses faiblesses pour mieux y remédier.
  - La rentabilisation des opérations.
  - Efficacités dans la gestion des actifs.<sup>4</sup>

### 1-3-Utilisation des ratios

La méthode des ratios peut être utilisée pour l'analyser de la gestion de la liquidité ou de la structure d'une entreprise à un instant donné et de faire une étude comparative avec les années précédentes ou avec les autres entreprises concurrentes et de dégager les points forts à renforcer et les points faibles à améliorer.

L'utilisation de ratios ne peut se faire que par comparaison. Or, en matière de gestion, il ne peut y avoir de références absolues et intangibles. La comparaison est donc forcément relative en prenant comme référence soit l'entreprise elle-même dans le temps, soit des entreprises similaires.

Dans le premier cas, il s'agira de saisir l'évolution d'une situation ou d'un comportement en essayant d'identifier une amélioration ou une dégradation. Cette évolution permet de situer l'entreprise dans la dynamique générale d'une conjoncture économique et/ou sectorielle. Il faut pour cela disposer d'au moins trois à quatre observations.

Le second des cas conduit à trouver des entreprises « témoins » qui se trouvent dans des conditions semblables en termes d'environnement concurrentiel ou de secteurs d'activité. De tels « témoins » parfaits n'existent pas en général.

L'analyse financière peut se satisfaire d'une comparaison entre deux entreprises

---

<sup>4</sup> PATRICE VIZZAVONA «pratique de gestion » 8 Edition, Berti-Alger, P5

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

proches, mais non semblables, qui sont concurrentes sur les mêmes marchés. Il est aussi possible de créer des valeurs de références fictives sous forme de moyennes constatées par rapport aux entreprises du secteur ou de la branche d'activité. C'est l'utilité des informations proposées par les centres de bilan.

### 1-4-Objectifs des ratios :

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents. Elle permet également d'effectuer des comparaisons entre entreprises appartenant à la même branche d'activité et de dégager des tendances générales.

Cette méthode permet aussi de suivre l'évolution de la structure financière de l'entreprise au fil des années, et d'effectuer une schématisation détaillée de ses performances économique et financière, de ses profits dégagés et de mesurer l'évolution de son profit.

### 1-5-Le choix des ratios :

Le choix d'un ratio est directement lié aux objectifs mis en œuvre par l'entreprise car il est inutile de mesurer un ratio dans l'importance est insignifiante pour l'analyse financière dont l'entreprise a besoin, c'est pour cela qu'il est nécessaire de trier préalablement afin de dégager le nombre de ratios dans la mesure sera utile à l'entreprise.

### 1-6-Critère de choix des ratios :

Afin de sélectionner les ratios qui seront utilisés dans l'étude financière, il est nécessaire de suivre les éléments suivants :

- Les éléments constitutifs du ratio doivent avoir un lien entre eux.
- Chaque terme du ratio doit être défini avec précision et couvrir sur plusieurs exercices le domaine étudié afin d'observer une évolution dans le temps.
- Les deux grandeurs du ratio doivent être homogènes et apporter une réponse significative aux problèmes posés.
- L'information délivrée sur les différents aspects de la gestion de

l'entreprise doit être utile et pertinente.

- L'étude doit se limiter aux ratios les plus significatifs.
- Les ratios doivent être rapprochés les uns des autres.<sup>5</sup>

### 1-7-Limite des ratios :

L'analyse de la structure financière à travers les ratios est indispensable pour le domaine de l'analyse financière depuis plusieurs années, mais cette méthode comporte quelques défaillances et limites cités ci-dessous :

➤ Aucun ratio ne peut à lui seul répondre à toutes les questions se rapportant à la situation financière ou à la rentabilité d'une entité.

➤ Les ratios financiers ne sont pas des indicateurs financiers qu'on peut utiliser pour se faire une opinion car il ne représente pas un outil incontestable de bonne ou mauvaise santé financière.

➤ Lors d'une analyse financière Un ratio n'a pas toujours la même importance, son utilité dépend de la structure de l'entreprise étudiée.

➤ Un ratio financier seul n'a aucune utilité, il est nécessaire de le comparer à celui des années précédentes ou à celui des entités du même secteur d'activité.

➤ Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi ils doivent être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur.

➤ L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.<sup>6</sup>

---

<sup>5</sup> MELYON, Gerard, gestion financiers 4 Edition, BREAL, 2007, P159.

<sup>6</sup> MELYON Gerard Op cit p 158

### Section 2:présentation des différents types de ratios

#### 2-1- les ratios de solvabilité :

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme. Nous avons choisi les ratios qu'on a jugés essentiels, à savoir :<sup>7</sup>

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face aux paiements de ses dettes. La solvabilité d'une entreprise résulte de l'équilibre financier entre ses recettes et ses dépenses. Ce critère est apprécié essentiellement par les bailleurs de fonds et les apporteurs de capitaux.

Il faut distinguer entre la solvabilité juridique et la solvabilité technique, car une entreprise peut se trouver en situation de solvabilité juridique mais connaître des instants d'insolvabilité.

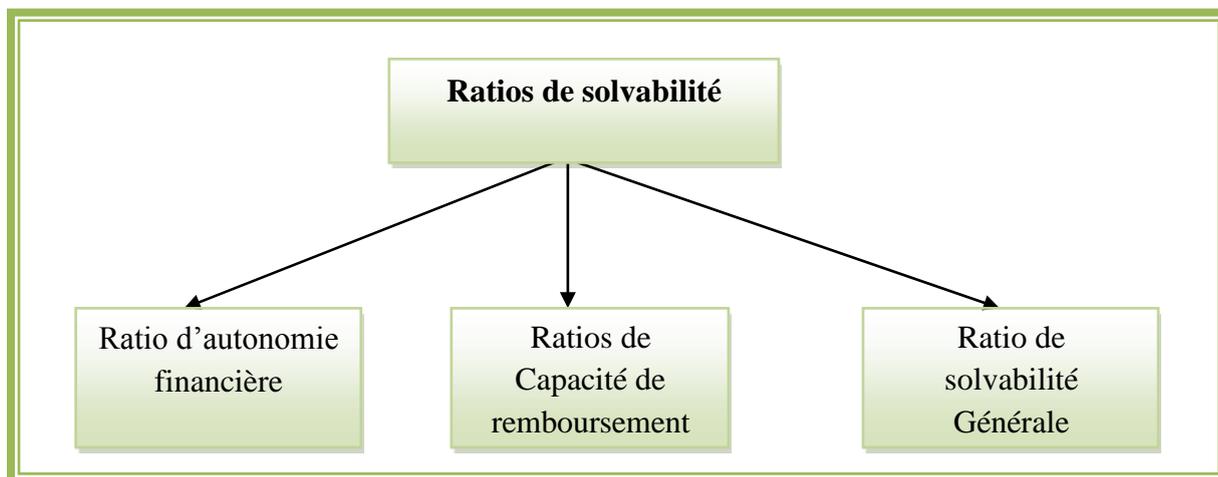
$$\text{Solvabilité} = \text{actif total} - \text{dettes total}$$

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme. Nous avons choisi les ratios qu'on a jugés essentiels, à savoir :<sup>8</sup>

<sup>7</sup> VERNIMMEN Pierre, « Finance de l'entreprise, analyse et gestion ».Paris. Édition DALLOZ, 1991, page 52

<sup>8</sup> Ibid, p, 52

Schéma N°01 : Ratios de solvabilité



Source : fait par nous même

### 2-1-1-Ratio d'autonomie financière

« On appelle l'autofinancement, l'opération qui permet à l'entité le financement de ses investissements sans faire appel à des capitaux extérieurs, elle se finance donc avec ses propres capitaux »<sup>9</sup>

Le ratio d'autonomie financière est un indicateur du degré d'indépendance d'une entreprise vis à vis des financements externe (emprunts bancaire), plus le ratio est élevé plus l'indépendance financière de l'entreprise augmente.

Ce ratio doit être inférieur à 1 pour dire que l'entreprise est dans une situation favorable car un ratio d'autofinancement inférieur à 1 signifie que le niveau d'endettement de l'entreprise n'est pas élevé, cette situation lui permettra d'obtenir facilement des crédits fournisseurs et des facilités de règlement.

En revanche ce ratio ne doit pas descendre au-dessous de 0,33, dans une situation semblable l'entreprise se retrouvera dans une zone dangereuse, car son indépendance financière sera perdue.

Ce ratio est important aux gestionnaires de l'entreprise car même si cette dernière peut

<sup>9</sup> Jacky Mailler et M Remilleret analyse financière de l'entreprise Dunod 6<sup>ème</sup> édition page 155

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

faire appel à des financements extérieurs pour financer ses besoins mais son degré d'endettements doit être proportionnel pour protéger et garder son indépendance financière.

Le ratio de l'autonomie financière permet à l'entreprise de suivre son niveau d'endettement et ainsi éviter qu'elle soit sur endetter et que ses charges financière soit importante et pèse sur ses dépenses, ce ratio est un élément essentiel de l'analyse et de la stratégie financière élaborée par les financiers de l'entreprise car il permet de suivre la structure des capitaux propres et ainsi éviter que l'entreprise se retrouve dans une situation de danger et que son indépendance financière soit mise en péril.

Le ratio d'autonomie financière se calcule en divisant les capitaux propres sur les capitaux permanents.

$$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dettes}}$$

### Formule 01 :

Il doit être supérieur à 0,5 cela signifiera que les capitaux propres représentent plus de la moitié des capitaux permanents et donc que les dettes représentent moins de la moitié des capitaux permanents.

Cela veut dire que la santé financière de l'entreprise et son indépendance ne sont pas en danger parce que cette dernière à la capacité de rembourser ses dettes grâce à ses capitaux propres.

S'il s'avère qu'il est inférieur à 0,5, dans ce cas-là, les capitaux propres représenteront moins de la moitié des capitaux permanents et les dettes formeront plus de la moitié de ces derniers. Dans cette situation l'entreprise ne peut plus faire appel aux banques pour financer ses besoins, elle est dans l'obligation de restructurer ses capitaux permanents.

### 2-1-2-Ratios Capacité de remboursement

Ce ratio mesure le temps qui est nécessaire à l'entreprise pour rembourser ses dettes financières. Il est calculé en divisant les fonds externes de l'entreprise (dettes globales) sur la capacité d'autofinancement (CAF)

**Formule :**

$$\frac{\text{Endettement global}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio exprime le nombre d'exercices comptables (de CAF) nécessaires à l'entreprise pour rembourser ses dettes financières, exemple si ce ratio de capacité d'endettement est égal à 3, cela signifie que l'entreprise a besoin de trois ans pour renforcer ses dettes.

Il mesure la proportion de la capacité d'autofinancement (CAF) qui rembourse les dettes financières de l'entreprise.

La banque considère qu'une dette à long terme ne doit pas dépasser 4 fois la capacité d'autofinancement.

Ce ratio ne doit pas être trop élevé, l'entreprise se trouvera dans une situation de surendettement et cela obligera à dépenser une grande partie de sa capacité d'autofinancement dans le renforcement de ses emprunts bancaires.

Un ratio de capacité de remboursement doit être de préférence le moins élevé possible pour alléger le poids des charges financière qui pèse sur les dépenses de l'entreprise.

### **2-1-3-Ratio de solvabilité Générale :**

Le ratio de solvabilité générale mesure la capacité d'une entreprise à rembourser l'ensemble de ses dettes à partir du total des actifs.

Il est calculé en divisant le total actif sur la totale dette.

**Formule :**

$$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1

Si le résultat calculé est égal à 300 %, cela veut dire que l'entreprise en question possède trois fois plus de fonds propres (interne) que de fonds de tiers (dettes)

Ce ratio intéresse essentiellement les institutions financière (les banques), en effet pour l'octroi d'un emprunt bancaire le premier indicateur qui est vérifié par le banquier est bien le ratio de solvabilité par la comparaison entre les fonds internes de l'entreprise et ses fonds externes, autrement dit la comparaison entre les biens et les dettes de cette dernière.

Plus les fonds propres sont importants plus l'entreprise est solvable car, en effet en cas d'incapacité de remboursement de crédit bancaire, la banque est dans l'obligation de récupérer son argent par la vente des biens de l'entreprise.

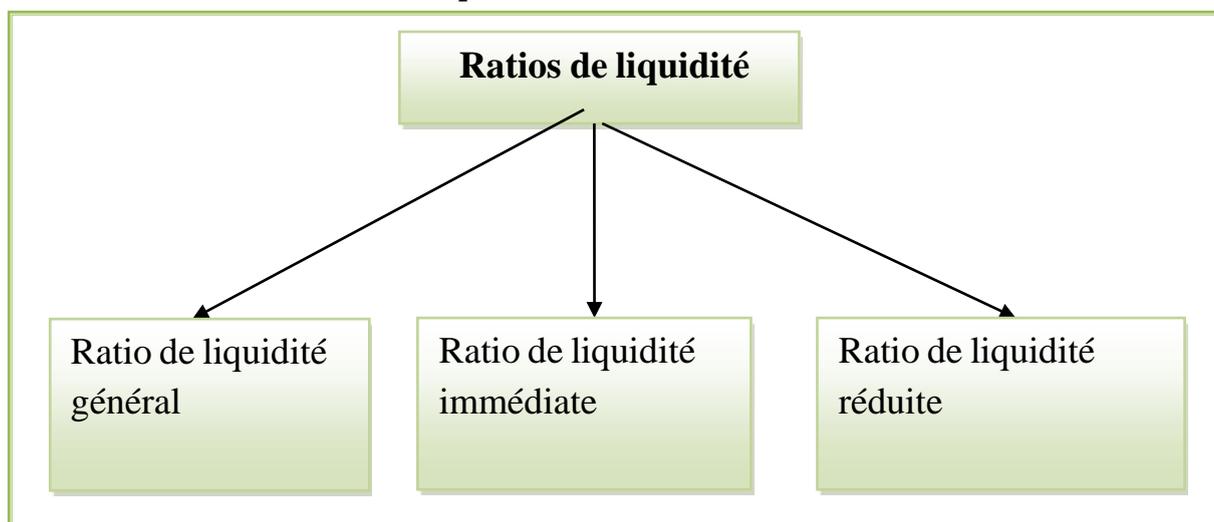
### **2-2- Les ratios de liquidité**

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme, grâce à ses actifs à court terme (trésorerie), autrement dit c'est la l'aptitude à transformer ses actifs circulant en liquidité.

Ce type de ratio exprime la solvabilité de l'entreprise à court terme, ces derniers intéressent beaucoup plus les créanciers à court terme.

Nous distinguons trois principaux ratios de liquidité présentés dans le schéma ci-dessous :<sup>10</sup>

### Schéma N°02 : Ratios de liquidité



Source : MELYON, Gérard. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> édition, BREAL, 2007, p.162

#### 2-2-1-Ratios de liquidité générale

Ce ratio assure le degré de couverture du passif à court terme par les actifs à court terme, il correspond au ratio du fonds de roulement liquidité par le bas du bilan.

Ce ratio permet à l'entreprise d'évaluer sa capacité à rembourser ses dettes à court terme grâce à ses actifs circulant. Il nous permet d'apprécier si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, et a porté un jugement approximatif et définitif sur sa situation financière.

Un ratio de liquidité générale doit être supérieur à 1 pour dire que l'entreprise est solvable ; dans le cas contraire (ratio inférieur à 1) cela signifie que l'entreprise est insolvable.

Plus ce dernier est élevée plus l'entreprise a la capacité de faire face à ses engagements sans aucune difficulté, malgré cela il ne doit pas être très élevé pour ne pas dépasser celui du secteur de l'entreprise car cela sera signe de mauvaise gestion des éléments à court terme.

Un ratio de liquidité générale trop élevé peut être dû à un niveau de stock trop élevé, à des comptes fournisseurs trop faibles ou des comptes clients trop élevés.

<sup>10</sup> MELYON, Gérard. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> édition, BREAL, 2007, p.162.

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

On pourrait croire qu'un ratio élevé est toujours bon mais il peut également cacher quelque chose. Il peut indiquer que l'entreprise gère mal ses actifs, Aussi un ratio de liquidité générale bas n'est pas forcément mauvais, par exemple s'il est égal à 0.90, cela ne veut pas forcément dire que l'entreprise sera incapable de faire face à ses dettes si elle est en attente de certains paiements.

Formule :

$$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{D. C. T}}$$

### 2-2-2-Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio exprime la couverture des dettes à court terme par les disponibilités, il indique donc la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements à court terme sans recourir à ses actifs à court terme non liquide.

À la différence du ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité immédiate ne tient pas compte des stocks d'une entreprise, ni de son passif à très court terme et un ratio de liquidité immédiate d'une valeur entre 0,2 et 0,3 est considéré comme étant raisonnable

En d'autres termes, ce ratio est un indicateur qui permet d'apprécier à partir de ses actifs de placement la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme.

Formule :

$$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{D. C. T}}$$

### 2-2-3-Ratio de liquidité réduite :

Ce ratio mesure la capacité de l'entité à rembourser ses dettes à court terme à partir des valeurs réalisables et disponibles, vu qu'il est précis dans le temps, il indique avec sûreté si l'entité pourrait faire face à ses engagements, à leurs échéances.

Pour un créancier, un fournisseur ou une banque, plus le ratio de liquidité réduite est élevé, meilleure est la situation. Un ratio élevé facilite la confiance et le travail de l'entreprise.

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

Donc ce ratio mesure l'aptitude de l'entité à rembourser ses dettes à court terme sans recourir à la vente de ses stocks. Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à terme, il fait la démonstration de la capacité de financement des dettes à court terme par le biais des valeurs disponibles et réalisables, il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

Formule

$$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{D. C. T.}$$

### 2-3-Ratios de gestion (de rotation)

Les ratios de notation ou appelés ratios de délai d'écoulement mesurent le nombre de fois qu'un élément de l'actif du bilan ou du passif est renouvelé pour l'année au cours de l'actif d'un exercice.

Un délai d'écoulement est tout simplement la durée que prend un élément du bilan pour se renouveler.

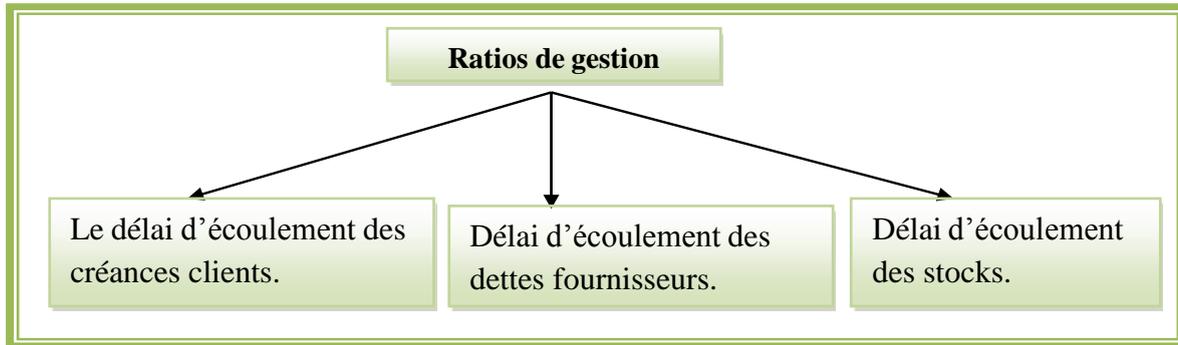
Un ratio de rotation est le rapport d'un flux mesuré pendant une période sur un encours de stock. Un ratio de délai d'écoulement est donc un encours de stock divisé par un flux multiplié par un facteur de proportionnalité pour exprimer ce ratio, non pas en fonction de période, mais en jours ou en mois. Il est d'usage, parce que c'est plus parlant d'exprimer le délai d'écoulement en jours sur la base d'une année financière de 360.

En calculant les ratios de gestion, nous cherchons à répondre à diverses questions :

- Le délai de remboursement des créances clients est-il raisonnable ?
- Les stocks de marchandises sont-ils adaptés par rapport au niveau des ventes ?

Ces questions intéressent principalement les gestionnaires de l'entreprise et pour répondre à leurs questions ils calculent usuellement trois ratios de gestion :

Schéma N°03 : Ratios de gestion



Source : fait par nous même

### 2-3-1-Délai de d'écoulement des créances clients

La valeur du ratio est un délai moyen et global sur l'ensemble des clients de l'entreprise. Si la politique de crédit est homogène, 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.<sup>11</sup>

Ce ratio nous renseigne sur la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients calculés en nombre de jours ou en mois, ce dernier peut être un bon indicateur de la qualité de la clientèle et de la situation de la trésorerie de l'entreprise.

De préférence, cette période doit être les plus courtes possibles et inférieures au délai d'écoulement des dettes fournisseurs.

**Formule :**

$$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{encours de production}}{\text{C. A. (T. T. C.)}} \times 360 \text{ jours}$$

### 2-3-2-Délai d'écoulement des dettes fournisseurs

Délai d'écoulement des dettes fournisseurs ou délai de paiement, en nombre de jour d'achat consenti par le fournisseur. Un arrangement de ce délai est très souhaitable car il permet d'améliorer la situation de la trésorerie de l'entreprise.

<sup>11</sup> BRUSLERIE, Hubert.Op.cit., p.227, 228.

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

Ce ratio peut avoir deux significations opposées, soit l'entreprise bénéficie d'un bon rapport de force et a bien négocié avec ses fournisseurs, soit au contraire elle rencontre des difficultés pour les payer.

Il est préférable pour l'entreprise que ce délai soit le plus long possible. Il doit être harmonieux avec le délai client car l'entreprise doit avoir une facilité de paiement supérieure à celle accordée à ses clients.

### Formule :

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers(T.T.C)}} \times 360$$

### 2-3-3-Délai 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. Cette différenciation est utile tout particulièrement pour l'entreprise industrielle où on distingue des stocks de matières premières, de produits semi-ouvrés et de produits finis. Les différentes étapes de processus de production expliquent ces différents stocks. La durée du processus mis en œuvre est l'expression de choix concernant la technologie et l'organisation de la production dans l'entreprise.

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 anticipation en une hausse des cours de matières premières et approvisionnement, l'entreprise procédera à un sur-stockage de précaution ou de spéculation. Les délais d'écoulement des stocks sont donc le résultat à la fois de décisions de gestion de production et de choix de politique d'approvisionnement de l'entreprise.

Les délais d'écoulement des stocks de produits finis dans l'entreprise industrielle, ou des marchandises dans l'entreprise commerciale, suivent une logique différente des précédents. Ils correspondent à la durée moyenne de réalisation des ventes. La première

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

correspond au temps nécessaire pour assurer la disponibilité physique des produits et de marchandises sur les points de ventes. La seconde correspond au temps nécessaire pour transformer un produit disponible en une créance sur un client. Ce délai moyen est la traduction moyenne des efforts commerciaux de l'entreprise.

L'analyste financier doit suivre avec rigueur l'évolution des délais d'écoulement des produits finis ou des marchandises, ce ratio est un indicateur fidèle d'éventuelles difficultés commerciales.

-Pour les marchandises non transformées, il s'agit du coût d'achat des marchandises vendues(CAMV).

-Pour les produits finis, il s'agit du prix de revient des produits vendus (PRPV).<sup>12</sup>

### Formule :

-Pour les entreprises industrielles :

Stock moyen de matières premières	× 360 j
<hr/>	
Coût d'achat des matières premières consommées	

Stock moyen de produits finis	× 360 j
<hr/>	
Coût de production des produits vendus	

-Pour les entreprises commerciales :

Stock moyen de marchandises	× 360 j
<hr/>	
coût d'achat des marchandises vendues	

<sup>12</sup> BRUSLERIE, Hubert.Op.cit., p 230

### 2-4-les ratios de structure

Les ratios de structure d'une entreprise s'intéressent aux grandes masses du bilan, il étudie, les conditions dans lesquels l'équilibre financier de l'entreprise est assuré qui sont définis par l'importance des ressources stables au regard des emplois durables et celles des capitaux empruntés par rapport aux ressources propres.

La structure financière de l'entreprise dépend directement de la nature et du niveau de l'activité, lesquels détermine l'importance :

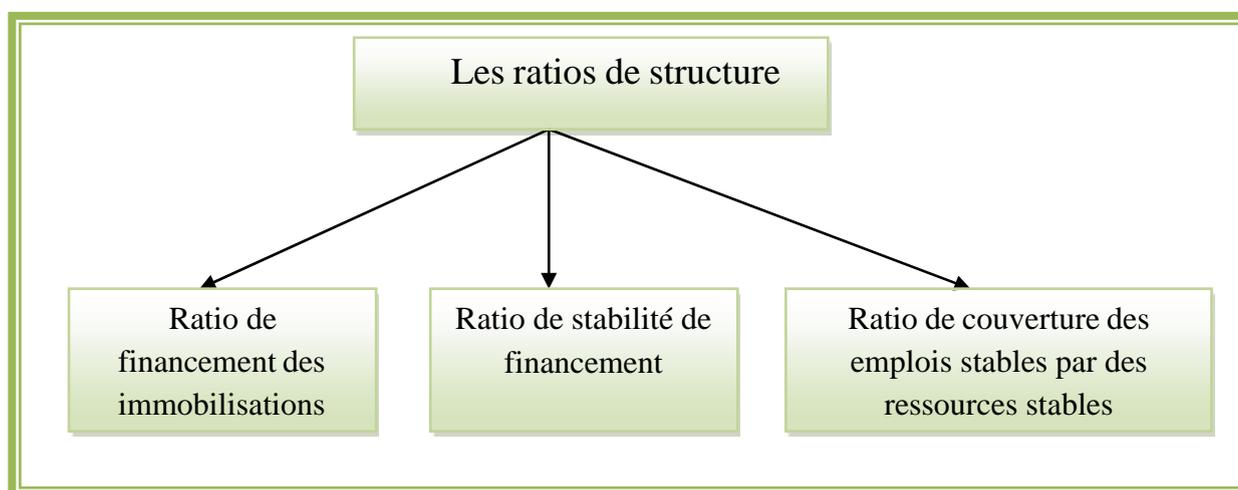
-du capital économique mit en œuvre (immobilisations d'exploitation, besoins de fonds deroulement d'exploitation).

-de la valeur ajoutée, fonction de l'ampleur des transformations industrielles à opérer et ducout salarial.

-des équipements et de la main d'œuvre.

Ces divers éléments permettent de calculer les ratios ci-après, qui n'exprime pas des performances mais permettent de s'assurer de l'homogénéité des comparaisons interentreprises.<sup>13</sup>

#### Schéma N°04 : Ratios de structure



Source : établi par nous-même2-4-1-Ratio de financement des immobilisations

<sup>13</sup> VIZZAVONA Patrice, Op cit, P125. 126

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

Le ratio de financement des immobilisations vérifie la condition d'équilibre financier.

Ce ratio doit être supérieur à 1, cela veut dire que les emplois à long terme (plus d'un an) sont financés par les ressources à long terme, et que le fonds de roulement (FRL) est positif.

Ce ratio est calculé par le rapport entre les capitaux permanents et les actifs à plus d'un an.

$$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs à plus d'un an}}$$

**Formule :**

### 2-4-2-Ratio de stabilité de financement

Le ratio de stabilité financière du bilan est un indicateur qui estime la part structurelle des fonds propres dans le montant total de tous les fonds de l'entreprise. Il reflète le quotient de la division des fonds propres par le solde total pour une certaine période et la capacité de l'entreprise à utiliser de façon efficace et rationnelle et optimale ses ressources.

Ce ratio a pour but d'analyser et de donner des recommandations afin d'améliorer la liquidité et la stabilité financière de l'entreprise.

Il se calcul par le rapport entre les capitaux permanents et le total actif.

**Formule :**

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

### 2-4-3-Ratio de couverture des emplois stables par des ressources stables :

Il est prudent de couvrir les besoins de financement durables (actifs immobilisés et fractions permanentes des besoins en fonds de roulement) par les ressources également stables (ressources propres + comptes d'associés + capitaux qui empruntés à terme).<sup>14</sup>

<sup>14</sup> VIZZAVONA Patrice, Op cit, P125. 126

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

Le ratio de couverture des emplois stables par les ressources stables peut être calculé en tenant compte de différents éléments :

-**Des seules valeurs immobilisées** (immobilisations d'exploitation et autres actifs immobilisés hors exploitation).

Formule :

$$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actifs immobilisés}}$$

Pour apprécier ce ratio deux cas sont à considérer :

Si l'activité de l'entreprise entraîne des besoins en fonds de roulement d'exploitation (stock+ créances d'exploitation > dettes d'exploitation) le ratio doit être supérieur à 100%, c'est-à-dire qu'il doit exister un excédent de ressources stables sur les valeurs immobilisées (excédent appelé financement stable des besoins en fonds de roulement) susceptible de couvrir ces besoins d'autant plus largement qu'ils sont réguliers.

Si le ratio est inférieur à 100% cela correspond à un financement intégral de ces besoins, pourtant en grande partie durables, par des crédits bancaires de trésorerie assujettis à un renouvellement périodique.

Si les besoins font place à des ressources en fonds de roulement d'exploitation (dettes d'exploitation > stocks + créances d'exploitation, et cela est normal pour certaines activités, le ratio peut être inférieur à 100% mais aussi proche que possible de ce pourcentage afin d'éviter le financement de valeurs immobilisées par des crédits fournisseurs ou des avances de la clientèle.

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

**Formule :** 
$$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Capitaux investis}}$$

Ce ratio est plus significatif que le précédent, généralement inférieur à 100%, il vérifie l'équilibre du financement plus le résultat obtenu est faible, plus grande est la part des besoins financés par les concours bancaires. <sup>15</sup>

---

<sup>15</sup> VIZZAVONA Patrice, Op cit, P125. 126

### Présentations des différents ratios :

**Tableau N°02 : Présentations des ratios de solvabilité :**

<b>ratios de solvabilité :</b>	<b>Formule</b>	<b>Signification</b>
<b>-Ratio d'autonomie financière :</b>	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
<b>-Ratios Capacité de remboursement :</b>	$\frac{\text{Endettement global}}{\text{CAF}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement.
<b>-Ratio de solvabilité Générale :</b>	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

**SOURCE : Béatrice et francis Grandguillot op cit, page 144**

**Tableau N°03: Présentations des ratios de liquidité**

Ratio de liquidité	Formule	Signification
<b>Ratio de liquidité générale</b>	$\frac{\text{Actif circulant}}{D. C. T}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	$\frac{\text{Créances à moins d'un an + Disponibilités}}{D. C. T}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	$\frac{\text{Disponibilités}}{D. C. T}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Tableau N°04: Présentations des ratios de gestion

Ratio de gestion	Formule	Signification
<b>Ratio de délai d'écoulement des créances clients</b>	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés + encours de production}}{\text{C. A. (T. T. C.)}} \times 360$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
<b>Ratio de délai d'écoulement de dettes fournisseurs</b>	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers(T.T.C)}} \times 360$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.
<b>Ratios de rotation des stocks</b> -entreprise commerciale) :  -entreprise industrielle :	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{coût d'achat des marchandises vendues}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût de production des produits vendus}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{coût d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$	- il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.  -Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.

SOURCE : Béatrice et Francis Grandguillot, op cit, page 145

## Chapitre II : L'analyse de la structure financière à travers les ratios

Tableau N°05: Présentations des ratios de structure

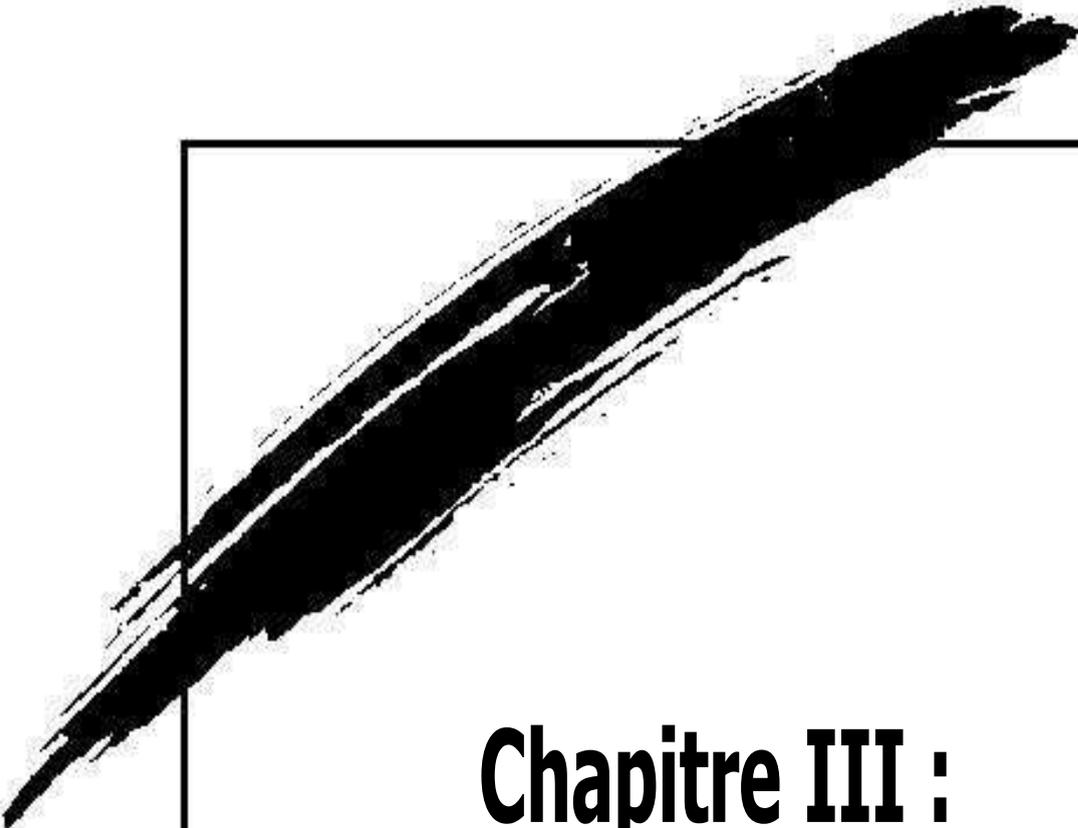
ratios de structure :	formule	Signification
<b>Ratio de financement des immobilisations</b>	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs à plus d'un an}}$	Il permet de vérifier si l'actif immobilisé est financé par des capitaux qui restent en permanence dans l'entreprise.
<b>Ratio de stabilité de financement</b>	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Total passif}}$	Ce ratio mesure essentiellement la sécurité dont jouissent les créances à long, moyen et court terme
<b>Ratio de couverture des emplois stables par des ressources stables</b> -Des seules valeurs immobilisées :  - De l'ensemble des capitaux investis	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actifs immobilisés}}$  $\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Capitaux investis}}$	- Ils mesure le taux de couverture des immobilisations par des ressources que l'entreprise a à sa disposition de manière durable (à long terme).

Source : établi par nous-mêmes.

### Conclusion

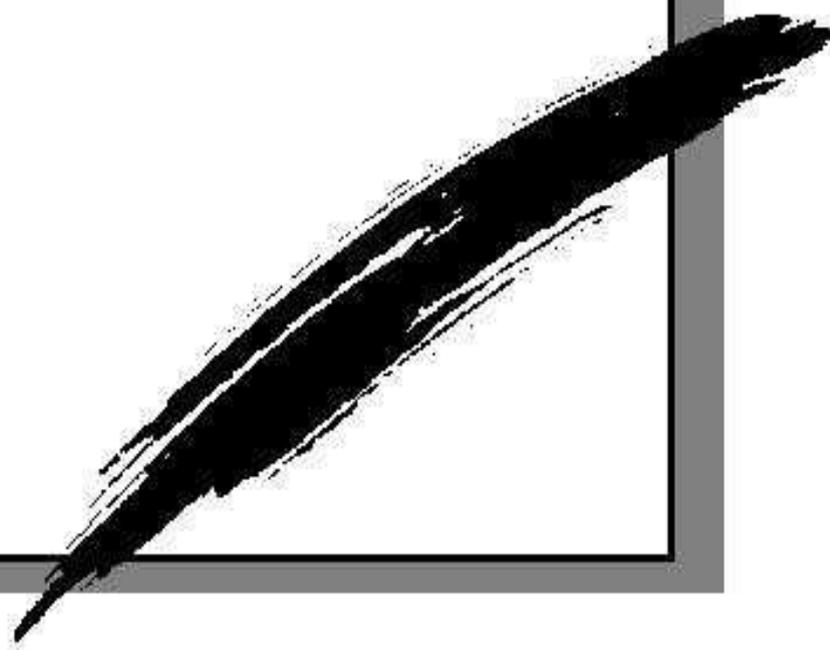
Une bonne lecture de la structure financière dont le but est d'aboutir à un diagnostic financier permettra aux décideurs de prendre des décisions consécutives à la prévision des résultats futurs, cette démarche a comme soubassement des établissements financiers tout en tenant aussi compte de la conjoncture dans la prise des décisions.

Ce chapitre nous a initiés à quelques-uns des ratios financiers qu'un analyste financier a dans sa boîte à outils. Il existe des centaines de ratios qui peuvent être formés à l'aide des données disponibles des états financiers. Les ratios sélectionnés pour l'analyse dépendent du type d'analyse et du type d'entreprise. Vous verrez dans le chapitre suivant comment utiliser ces ratios pour comprendre l'état et la performance d'une entreprise et ainsi analyser sa structure financière.



# Chapitre III :

Les ratios un outil d'analyse de la  
structure financière de NAFTAL



## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

---

### Introduction :

Pour analyser la structure financière d'une entreprise, il est indispensable d'étudier ses différents documents comptables pour faire ressortir la réalité de la situation de l'entreprise ce qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédant. Il s'agira dans ce chapitre de nous appuyer sur les états financiers de l'organisme d'accueil pour en étudier sa structure financière et de constater dans quelles mesures cette dernière lui permet d'atteindre son équilibre financiers

CE chapitre se partagera en de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'entreprise Nationale NAFTAL. Dans la deuxième section, on procèdera à la présentation de l'entreprise au l'occurrence de ses états financiers, bilans et tableaux des comptes de résultat. Enfin la troisième sera consacrée à la pratique autrement dis à l'analyse de sa structure financière a travers le calcul des ratios.

### **Section01 : Historique de NAFTAL et présentation de l'organisme d'accueil**

#### **1-1-Historique de NAFTAL :**

NAFTAL est une entreprise nationale de distribution et de commercialisation des produits pétroliers. Sur le plan juridique Naftal est une société par action (SPA) depuis le 18 avril 1998. Elle est issue de deux restructurations de l'entreprise SONATRACH.

La première restructuration a eu lieu en 1980 par le décret n° 80101 de la 06/04/1980 portant création de l'ERDP (Entreprise Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures) chargée du raffinage des hydrocarbures liquides et la distribution des produits raffinés sur le territoire national.

La deuxième restructuration s'est traduite par la modification du décret n° 80101 du 06/04/1980 par le décret 87189 du 25/04/1987 portant création de l'Entreprise Nationale de Commercialisation et de Distribution des Produits Pétroliers et dérivés, sous le sigle NAFTAL.

Le 18 avril 1998 Naftal est devenue société par action (SPA) son capital social fixé à 6650 000 000 de DA est détenu entièrement par SONATRACH, il est passé respectivement à 12650 000 000.00 DA en Août 2002, puis à 15 650 000 000.00 DA en Novembre 2002.

Naftal a fonctionné sur le plan régional en unité de distribution (UND) jusqu'au 31 décembre 2000. Un autre plan de restructuration s'est traduit par la création de trois divisions : CLP B (Carburant Lubrifiant Pneumatique), GPL (GAZ), AVM (Aviation Marine).

L'analyse de la situation de NAFTAL a fait ressortir globalement que son organisation actuelle est lourde, inadaptée aux besoins en termes de processus, structure, infrastructures, effectifs et outils, et ne permet pas de relever les défis auxquels elle est confrontée.

D'autant plus que dans un contexte marché marqué par de profonds bouleversements, NAFTAL pour assurer sa pérennité, à l'ambition de se hisser au niveau des meilleurs de l'aval

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

pétrolier. La transformation nécessairement remet en cause son organisation, son fonctionnement, ses ressources humaines et ses infrastructures. Ce qui nécessite des transformations à mener sont important et lourdes.

C'est pour cela que a partir du 01 janvier 2006 NAFTAL dispose d'une nouvelle organigramme afin de lui permettre d'atteindre ses objectifs elle a donc engagé des réformes aux niveaux organisationnels, économiques, commerciaux et managériaux répondant aux normes et à l'esprit de l'économie de marché.

A ce sujet, NAFTAL et le bureau international ACCENTURE (entreprise internationale de conseil et de technologies) ont signé le 29 mai 2005 un contrat portant sur la mise en œuvre d'un nouveau schéma organisationnel conforme aux standards internationaux dans le métier du stockage et de la distribution des hydrocarbures.

Elle vise particulièrement à doter NAFTAL d'une organisation par ligne de produit performantes, centrée métier et orientée clients et de moderniser le réseau de stations-services pour qu'il n'ait rien à envier aux meilleurs, et mettre en place un système d'information plus intégré et plus communicant.

Mais aussi de mettre à niveau l'outil de distribution (logistique) pour un fonctionnement plus optimisé, et conforme aux normes sécurité et de protection de l'environnement ainsi que les ressources humaines par une formation ciblée et adaptée aux métiers de NAFTAL (professionnalisme, marketing, développement, compétences métiers, culture de sécurité).

Après diagnostic, Naftal a décidé sur la base des travaux d'organisation d'ACCENTURE de :

- Spécialiser par ligne de produit chaque branche pour une plus grande maîtrise des spécificités de la marche, et des contraintes propres à chaque gamme de produits.
- Séparer les activités logistiques de la fonction commercialisation aux fins de s'intégrer pleinement dans le nouveau contexte économique.
- Structurer les branches d'activités en entités opérationnelles autonomes fonctionnant pratiquement sur le mode des filiales et développer les activités à l'international.

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

L'objectif final étant d'alléger la branche commercialisation des missions liées aux flux carburants qui seront transférés à leur propre branche (carburant) pour qu'elle puisse se consacrer entièrement aux activités marketing pour mettre fin à l'érosion de nos parts de marché.

Cette séparation s'est concrétisée à dater du 01/01/2006 par la création de :

- 12 District Commercialisation.
- 10 District Carburants à dimension régionale.

### 1-2-Présentation de l'organisme d'accueil :

Cet organisme dit district commercialisation de Tizi-Ouzou dispose de deux principaux centres :

Le centre Multi Produit (CMP) : situé sur la route nationale N° 12 à 500m<sup>3</sup> du centre-ville de Tizi-Ouzou, c'est un lieu de stockage et de vente d'une gamme variée de produits à s'avoir : les lubrifiants, les pneus, Les acides et l'eau distillée. Pour l'alimentation du stock, leCMP s'approvisionne de son fournisseur principal qui est la raffinerie d'Arzew.

Le centre de stockage et de distribution (CSD) : implanté sur une surface de dix Hectares dans la zone industrielle d'Oued-Aissi, environ 10km à l'est de cette ville, mit en marche le 02 février 2001. La capacité de stockage du CSD est de 3000 m<sup>3</sup> de carburants et de 500 m<sup>3</sup> et 200m<sup>3</sup> d'huile usagée. Le centre reçoit, stocke, vend et distribue les carburants, il s'approvisionne auprès des unités de CAROUBIER et d'EL HARRACH.

C'est deux centres sont dirigés par quatre département : département commercial, département administration et moyens généraux, département transport et technique, département finances et comptabilité.

**1-2-1- Département commercial** : Est le département qui dispose du nombre d'effectifs le plus élevés car il s'occupe de plusieurs taches différentes comme la commercialisation des carburants, la gestion et le contrôle du mouvement des stocks afin de s'assurer de la qualité et de la conformité du produit

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

Ce département veille aussi à l'application de la politique commerciale adoptée par l'entreprise et à la préservation de son image de marque mais aussi aux respects des normes de gestion et le Suivie des règlements des clients et la gestion des réseaux de station-service afin d'analyser leur performance

**1-2-2- Département transport et technique :** Ce dernier se classe en deuxième position en terme d'effectifs ce dernier assure le maintien du matériel des dépôts en veillant à la maintenance préventive. L'achat de la pièce de rechange et son emmagasinage. Elaborer le plan d'approvisionnement et de la distribution mais aussi l'élaboration d'études technico-économiques et architecturales et entreprendre toute étude de rénovation ou d'extension des installations

**1-2-3-Département administration et moyens généraux :** qui compte le moins d'effectifs comparé aux autres se dernier est chargé quant à lui des prestations de service en matière de transport, télécommunication et approvisionnement en fournitures et la gestion du personnel ,et l'élaboration de plan de formation annuel et organiser les départs en retraite.

**1-2-4-Département finances et de la comptabilité (département d'accueil) :** qui s'occupe principalement de l'interprétation des flux financiers en écritures comptables puis il les traduit au bilan en fin de chaque période comptable. Il comprend quatre cellule la première est une cellule de contrôle juridique qui veille au respect des normes de gestion et la protection du patrimoine et le suivi des contentieux et litiges qui peuvent subvenir au cours de l'exercice de l'activité de NAFTAL.

Une deuxième spécialisée dans la trésorerie qui est chargé de contrôler les flux recettes et dépenses du district et de traiter les dossiers de paiement, d'investissement et autres dépenses afin d'établir la situation de rapprochement des comptes de trésorerie et pouvoir contrôler les impayés et effectuer la comptabilisation des comptes et grand livre de trésorerie.

Une cellule de comptabilité générale qui s'occupe de la traduction des documents aux écritures comptables et ainsi pouvoir suivre de l'état des stocks et des ventes et marges par points de vente ou par client. Ce service est chargé aussi de la comptabilisation des charges salariales st de la déclaration fiscale.

Et la dernière est celle des coûts et des budgets qui est chargé d'élaborer des budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du district et de consolider l'ensemble

## **Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL**

---

des charges nécessaires à la détermination du coût grâce à la collecte d'informations comptables.

C'est quarts département ont à leur disposition des services qui les assistent dans la réalisation de leurs tâches respectives telle que l'assistance de sécurité interne, le service information de gestion ainsi que le secrétariat de direction.

)

### Section 02 : La présentation des états financiers de NAFTAL

Les états financiers sont un ensemble complet de documents comptables et financiers permettant de donner une image fidèle de la situation financière, de la performance et de la trésorerie de l'entreprise à la fin de l'exercice, ces derniers fournissent des informations utiles à plusieurs d'utilisateurs pour la prise de décisions économiques.

La présentation des états financiers est régie par un certain nombre de règles générales édictées par les normes comptables générales ainsi que la loi, le cadre conceptuel, ils comportent le bilan, le compte de résultat, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie et les annexes à ces états financiers.

Chacune des pages de ces états financiers indique obligatoirement le nom de l'entreprise, La date d'arrêté et éventuellement la période couverte par les états financiers. Ces derniers doivent être présentés au minimum une fois par an.<sup>1</sup>

#### 2-1-Présentation des bilans de l'organisme d'accueil :

Le bilan est un document comptable qui donne à une date donnée une représentation de la situation financière de l'entreprise en regroupant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.

Il fournit des informations sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur ses ressources économiques ainsi que ses obligations.

Les ressources économiques, correspondent aux actifs alors que les obligations correspondent aux passifs qui, avec les capitaux propres constituent la structure financière de l'entreprise.

Notre travail s'est porté sur les bilans de structure et tableaux des comptes de résultats de trois années consécutives 2016 ; 2017 et 2018. **Voir les annexes (01 et 02).**

---

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

### 2-1-1-L'actif :

Qui regroupe quant à lui les emplois, autrement dit les investissements et dépenses réalisés avec ces ressources. Ou il figure tout le patrimoine de l'entreprise, autrement dit tout ce que l'entreprise possède et se partage comme suit : **Voir l'annexe N°01**

#### 2-1-1-1-Actif non courant

Ce sont les éléments utilisés par l'entreprise de façon durable (long terme), on trouve trois catégories :

- **Immobilisation incorporelle** : ce sont les éléments immatériels (non physique) qui aident l'entreprise à exercer son activité, il s'agit des droits obtenus en contrepartie de dépenses.
- **Les Immobilisations corporelles** : ce sont les actifs matériels (physique) que l'entreprise utilise sur plus d'un exercice comptable dans le cadre de son activité, on retrouve dans les immobilisations corporelles : terrains, bâtiments et installations, installation technique, matériels et outillage industriel...
- **Les immobilisations financières** : sont des actifs financiers durables, exemple les cotations, Les prêts accordent par les entreprises, Les titres de participations (actions... etc.
- **Les immobilisations en cours ont** pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevées à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, pages : 51 ,52

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

### 2-1-1-2-Actif courant :

Un actif courant correspond à un actif consommé, vendu ou réalisé dans le cadre du cycle d'exploitation normale de la société, ou à un actif détenu à des fins transactionnelles sous brève échéance ou à un instrument de trésorerie.

➤ **Les stocks et les encours** correspondant à des actifs destinés à être vendus dans le cadre de l'exploitation courante ou à des matières premières ou fournitures devant être consommées au cours du processus de production ou de prestation de service.

➤ **Les créances et les emplois assimilés** lorsque l'entreprise accorde à son client un délai de règlement, c'est en quelque sorte un crédit qu'il remboursera sur une échéance relativement courte (quelques semaines) ;

➤ **Disponibilités et assimilés (trésorerie)** c'est l'actif le plus liquide qui sert à financer l'actif circulant, elle désigne les avoirs en caisse d'une entreprise ainsi que les liquidités dont elle dispose sur son compte bancaire.

### 2-1-2-Le passif

Il regroupe l'ensemble des ressources de l'entreprise, le passif correspond à ce que l'entreprise doit aux tiers (aux associés, aux prêteurs, aux fournisseurs...).il sert à vérifier si l'entreprise pourra rembourser un crédit ou si elle forme un investissement intéressant par l'analyse financière ou l'analyse des ratios de solvabilité.

Le passif du bilan est partagé comme suit : **Voir l'annexe N°02**

**2-1-2-1-Les capitaux propres** de l'entreprise ce sont les fonds apportés par les actionnaires (associés), ou les fonds obtenus grâce à son activité. Ce type de ressource ne nécessite pas de remboursement. Exemple :

➤ **Capital émis** ou capital versé, représente la somme d'argent ou les biens apportés par les actionnaires ou associés ont été bien versés à l'entreprise.

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

- **Les réserves** : sont des montants situés au passif du bilan d'une entreprise correspondant au cumul des bénéfices des exercices antérieurs (résultats nets de la période, soit bénéfices nets moins pertes nettes) qui n'ont été ni redistribués aux propriétaires de l'entreprise (dividendes, rachats d'actions) ni intégrés dans son capital.
- **Écart de réévaluation** : il s'agit de la différence entre la valeur réelle d'un actif et sa valeur comptable telle qu'elle apparaît dans les documents comptables. Il s'agit notamment des plus-values (voire des moins-values) constatées sur ces actifs
- **Résultat de l'exercice** : ce résultat reflète le bénéfice (ou la perte) de l'exercice de votre entreprise. Il existe deux sortes de résultats nets, celui avant impôts et celui après impôts. C'est notamment sur sa base qu'est décidé le montant des dividendes versés aux associés. En effet, tous les ans, l'entreprise doit décider de son affectation lors de l'assemblée générale ordinaire (AGO) .Il peut alors être soit mis en réserve, soit distribué sous forme de dividendes.
- **Report à nouveau** : se retrouve au passif du bilan, dans les capitaux propres. A la fin d'un exercice comptable, lorsque les associés décident de reporter l'affectation du résultat à un exercice ultérieur, ce résultat est enregistré en tant que report à nouveau. Il peut être soit positif soit négatif, suivant la situation financière préalable de l'entreprise et sa réalisation de bénéfices ou pertes.

### 2-1-2-2-Passif non courant

Ou passif à long terme regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années.

- **Emprunts et dettes financières** constituée essentiellement par le montant des emprunts restants dus ; sont les ressources d'emprunt auxquelles une entreprise fait appel, parallèlement au financement dont elle bénéficie par ses capitaux propres, pour financer son cycle d'exploitation ainsi que son cycle d'investissement.
- **Autres dettes financières** autres dettes non bancaires, comme les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes sur immobilisations.
- **Impôts** : est un versement obligatoire et sans contrepartie aux administrations

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

publiques. Le rôle originel de l'impôt c'est de financer les activités régaliennes de l'Etat et les fonctions communes (Hôpital, Écoles...) ainsi que la création et l'entretien d'équipements communs.

➤ **Provisions et produits constatés d'avances** Concrètement, ils représentent un bien ou un service facturé mais non livré. Ce règlement perçu d'avance concerne l'exercice suivant. Le plus souvent, ils sont recensés et comptabilisés dans le cadre du bilan. Ils trouvent place en dessous des « autres dettes », dans la colonne de droite. Correspondent aux montants perçus ou comptabilisés avant que les prestations ou les fournitures les justifiant aient été effectuées ou fournies.

### 2-1-2-3-Passif courant

Inclut les dettes qu'une entreprise doit payer dans un cycle d'exploitation courant, habituellement moins de 12 mois. Exemple :

➤ **Fournisseurs et comptes rattachés** : correspondent aux dettes contractées par une entreprise pour acheter les biens et services nécessaires à son activité auprès de fournisseurs.

➤ **Autres dettes** correspondent dans la compatibilité et le bilan d'une entreprise aux dettes sociales et fiscales ainsi qu'à différentes dettes diverses telles que celles dues aux clients du fait d'avoir, de rabais, remises et ristournes.

➤ **Trésoreries passives** : Il s'agit là des découverts bancaires ou encore des concours bancaires courants. Il s'agit en réalité des dettes à court terme des entreprises vis-à-vis de leurs banques.<sup>7</sup>

### 2-2- Présentation des tableaux des comptes résultats :

Le tableau des comptes de résultats regroupe toutes les opérations à l'origine de l'activité de l'entreprise pour la durée d'un exercice comptable. Ces opérations sont appelées charges et produits. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice. (**Voir chapitre 01 page** )

### Section03 : L'analyse par les ratios :

La méthode des ratios est l'une des méthodes d'analyse de la situation économique et financière de l'entreprise elle est aussi un excellent moyen pour comparer des entreprises du même secteur.

L'objectif principal des ratios consiste à mettre en lumière les points forts et les points faibles d'une entreprise.

Il existe une multitude de ratios d'analyse de la structure financière (Voir la page N° 031 à N°40). Il convient donc de sélectionner les plus pertinents en fonction de l'entreprise et de son activité.

Dans l'optique de notre étude en raison des données disponibles et le manque de certaines aux l'occurrence les capitaux propres, nous avons sélectionnées les ratios suivants :

Ratio de liquidité général, immédiate et restreinte, ratio de solvabilité, ratio de capacité de remboursement

$$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$$

#### 3-1-Ratio de liquidité générale :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme, il se calcule en divisant l'actif circulant sur les dettes à court terme, le ratio de liquidité générale fait office de mesure de solvabilité à court terme. Mais il s'agit d'une mesure de solvabilité fortement liée à la capacité de l'entreprise à se défaire de son inventaire ou réaliser rapidement la valeur de certains actifs car l'actif circulant peut être converti en liquidités rapidement.

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

Tableau N°13 : calcul du ratio de liquidité général de 2016/2017/2018

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de liquidité général	992 897 222,57	978 275 926,14	954 800 188,34
	1 475 141 481,66	1 546 223 384,26	1 619 038 819,64
Résultat	<b>0,673</b>	<b>0,626</b>	<b>0.589</b>

Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°01et N°02)

### Interprétation :

Nous constatons que sur les trois exercices (2016/2017/2018) ce ratio est inférieur 1 et donc il ne répond pas a la norme sectorielle qui exige que ce ratio soit supérieur à 1, c'est à-dire que l'entreprise ne dispose pas de la liquidité suffisante pour faire face à ses créanciers à court terme en d'autre terme cela signifie que les actifs à court terme ne peuvent pas financer les engagements à courtterme.

Créances à moins d'un an +Disponibilités
--

<i>D. C. T</i>
----------------

### 3-2-Ratio de liquidité réduite

Le ratio de liquidité réduite mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à courtterme avec ses actifs les plus liquides. Pour un créancier, un fournisseur ou une banque, plus le ratio de liquidité réduite est élevé, meilleure est la situation. Un ratio élevé facilite la confiance et le travailde l'entreprise.

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

Tableau N°14 : calcul du ratio de liquidité réduite de 2016/2017/2018

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de liquidité réduite	802 261 604,31	719 200 613,77	702 646 292,08
	1 475 141 481,66	1 546 223 384,26	1 619 038 819,64
Résultat	<b>0,543</b>	<b>0,456</b>	<b>0,433</b>

Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°01et N°02)

### Interprétation :

Nous constatons que sur les trois exercices (2017/2018), ce ratio est compris dans l'intervalle de norme du secteur carburant (0,3 et 0,5), donc la situation financière est jugée favorable durant ces trois années. Contrairement à l'année 2016 où ce ratio dépasse la norme exigée dans ce secteur ce qui veut dire que l'entreprise est insolvable à court terme qu'elle est dans l'incapacité de financer ses dettes à court terme par le biais des valeurs disponibles et réalisables.

Disponibilités  
D. C. T

### 3-3-Ratio de liquidité immédiate

À la différence du ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité immédiate ne tient pas compte des stocks d'une entreprise, ni de son passif à très court terme.

Car ces derniers prennent un certain temps pour s'écouler donc ils ne peuvent pas procurer des ressources immédiates.

Grâce au ratio de liquidité immédiate, les analystes financiers sont en mesure de vérifier si une entreprise serait en mesure d'honorer ses engagements financiers, en cas d'urgence.

Pour calculer ce ratio, on divise la trésorerie sur le passif à court terme d'une entreprise.

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

**Tableau N°15 : calcul du ratio de liquidité immédiate de 2016/2017/2018**

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de liquidité immédiate	700 264 615,18	611 031 096,57	522 701 913,03
	1 475 141 481,66	1 546 223 384,26	1 619 038 819,64
Résultat	<b>0,474</b>	<b>0,395</b>	<b>0,322</b>

**Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°01et N°02)**  
**Interprétation :** Nous constatons sur les années (2016/2017/2018) que ce ratio est supérieur à la norme (entre 0,2 et 0,3) Cela s'explique que l'entreprise ne dispose pas d'une autonomie financière et donc l'entreprise ne peut pas payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités.

### 3-4-Ratio de solvabilité :

$$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$$

Le ratio de solvabilité permet d'établir une estimation de la capacité d'une entreprise à rembourser l'ensemble de ses dettes par l'ensemble de l'actif dont elle dispose. Ce ratio de solvabilité intéresse les banques. En effet, La première chose que le banquier fait sais de comparer les biens (actifs) et les dettes de l'entreprise concernée.

**Tableau N°16 : calcul du ratio de solvabilité de 2016/2017/2018**

Designation	2016	2017	2018
Ratio de solvabilité	1 504 619 066,48	1 485 859 935,76	1 539 215 315,19
	1 477 548 712,4	1 547 997 419,95	1 621 902 780,69
Résultat	<b>1,01</b>	<b>0,95</b>	<b>0,94</b>

**Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°01et N°02)**

**Interprétation :** On remarque bien que pour l'année 2016 la valeur obtenue du ratio est supérieur à un, et ceci dans l'intérêt de l'entreprise car cela constitue une grande assurance pour les emprunts et aussi avoir des crédits dans le cas de besoins. Contrairement aux années 2017/2018 ou ce ratio est inférieur à 1 qui signifie que l'entreprise est dans l'incapacité de

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

rembourser l'ensemble de ses dettes à partir du total des actifs, elle est donc en situation d'insolvabilité.

### 3-5-Ratio de capacité de remboursement

$$\frac{\text{Endettement global}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes il se Calcule en divisant son endettement global sur sa capacité d'autofinancement.

La capacité d'autofinancement représente les ressources dégagées par l'entreprise à court d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion elle est aussi un indicateur essentiel de l'analyse financière car elle représente le flux potentiel de liquidité obtenu grâce à l'activité globale de l'entreprise.

Elle peut être assimilée au résultat de l'entreprise auquel on aurait éliminé tous les éléments exceptionnels ou sans influence sur la trésorerie. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes.

Calcul de la CAF par la méthode additive cette méthode consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges calculées (charges non décaissables) et de soustraire les produits nonencaissables et les produits de cession des immobilisations.

**Tableau N°17 : Calcul de la CAF de 2016/2017/2018 par la méthode additive**

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net	27 040 354,08	-62 137 484,19	-82 687 465,50
+dotations aux amortissements provisions et perte de valeur	+102 740 614,25	+111 312 234,81	+127 438 581,76
-reprises sur pertes de valeur et provisions	-22 445 893,15	-1 270 303,20	-5 282 777,26
<b>CAF</b>	<b>107 335 075,18</b>	<b>47 904 447,45</b>	<b>39 468 339</b>

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°03, N°04)

## Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière de NAFTAL

Calcul de la CAF par la méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient de la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

**Tableau N°18 : Calcul de la CAF de 2016/2017/2018 par la méthode soustractive**

Désignation	2016	2017	2018
EBE	84 876 693,52	-8 820 436,76	30 886 531,85
+autres produits opérationnelles	+21 998 044,14	+17 651 888,68	+11 970 026,05
-autres charges opérationnelles	-15 600 492,33	-355 019,98	-5 544 532,11
+produits financiers	+16 315 026,98	+40 745 173,82	+2 882 068,01
-charges financières	-254 197,13	-1 317 158,34	-725 754,80
<b>CAF</b>	<b>107 335 075,18</b>	<b>47 904 447,45</b>	<b>39 468 339</b>

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°03, N°04)

Après calcul de la capacité d'auto financement, il est désormais possible de calculer le ratio de capacité de remboursement.

Désignation	2016	2017	2018
Ratios Capacité de	1 477 578 712,4	1 547 997 418,95	1 621 902 780 ,69
remboursement	107 335 075,18	47 904 447,45	39 468 339
<b>Résultat</b>	<b>13,76</b>	<b>32</b>	<b>41</b>

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise (voir annexe N°01, N°02)

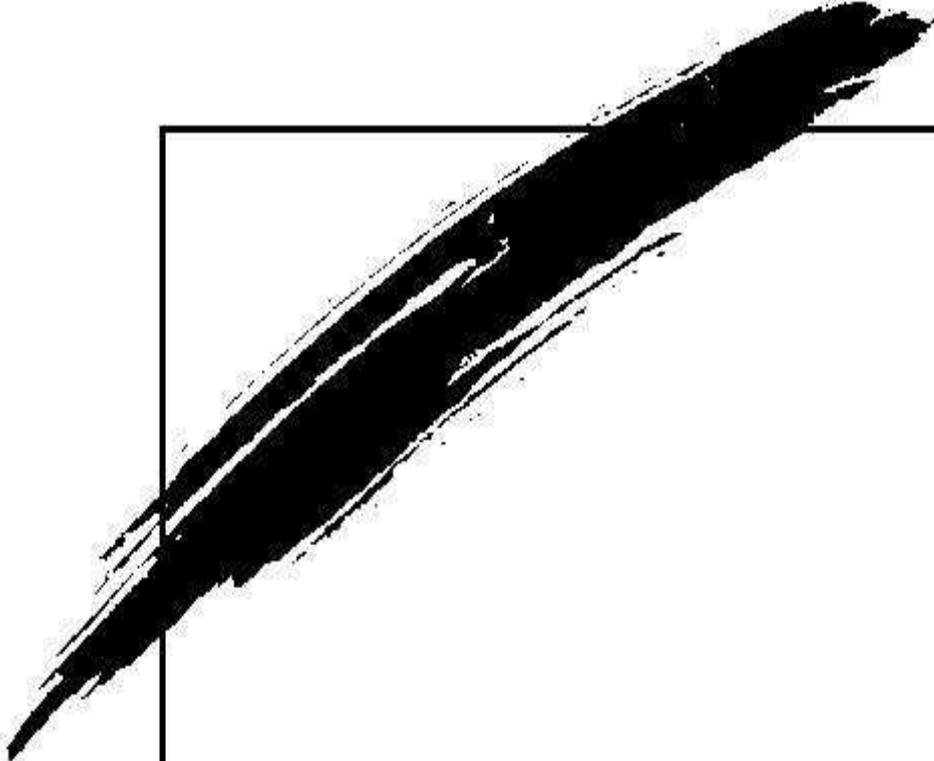
### Interprétation :

On constate que pour les années 2016/2017/2018 les ratios de capacité de remboursement sont beaucoup trop élevés car pour rembourser ses dettes financières l'entreprise a besoins plus d'une dizaine années est cela représente une durée extrêmement longue étant donné que la norme préconise une durée de 3 à 4 années.

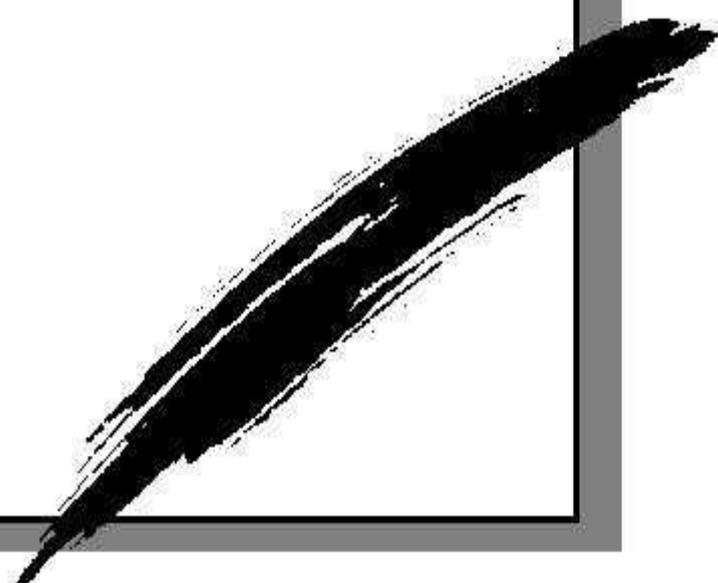
### Conclusion

Au terme de notre modeste travail qui nous a permis de mettre en application nos connaissances acquises, nous sommes arrivés à conclure qu'une analyse de la structure financière est indispensable à chaque entreprise car elle met en lumière les points forts et les points faibles de cette dernière et permet donc d'améliorer sa situation financière.

En d'autres termes l'analyse de la structure financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises. En effet, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers par la méthode des ratios à travers trois exercices 2016,2017 et 2018 au sein de NAFTAL. Et nos conclusions nous permettent d'affirmer qu'au niveau de la liquidité et sur les trois années 2016/2017/2018 NAFTAL ne dispose pas de la liquidité suffisante pour faire face à ses créanciers à court terme en d'autre terme cela signifie que les actifs à court terme ne peuvent pas financer les engagements à court terme et que l'entreprise ne dispose pas d'une autonomie financière et donc l'entreprise ne peut pas payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités.



# **Conclusion générale**



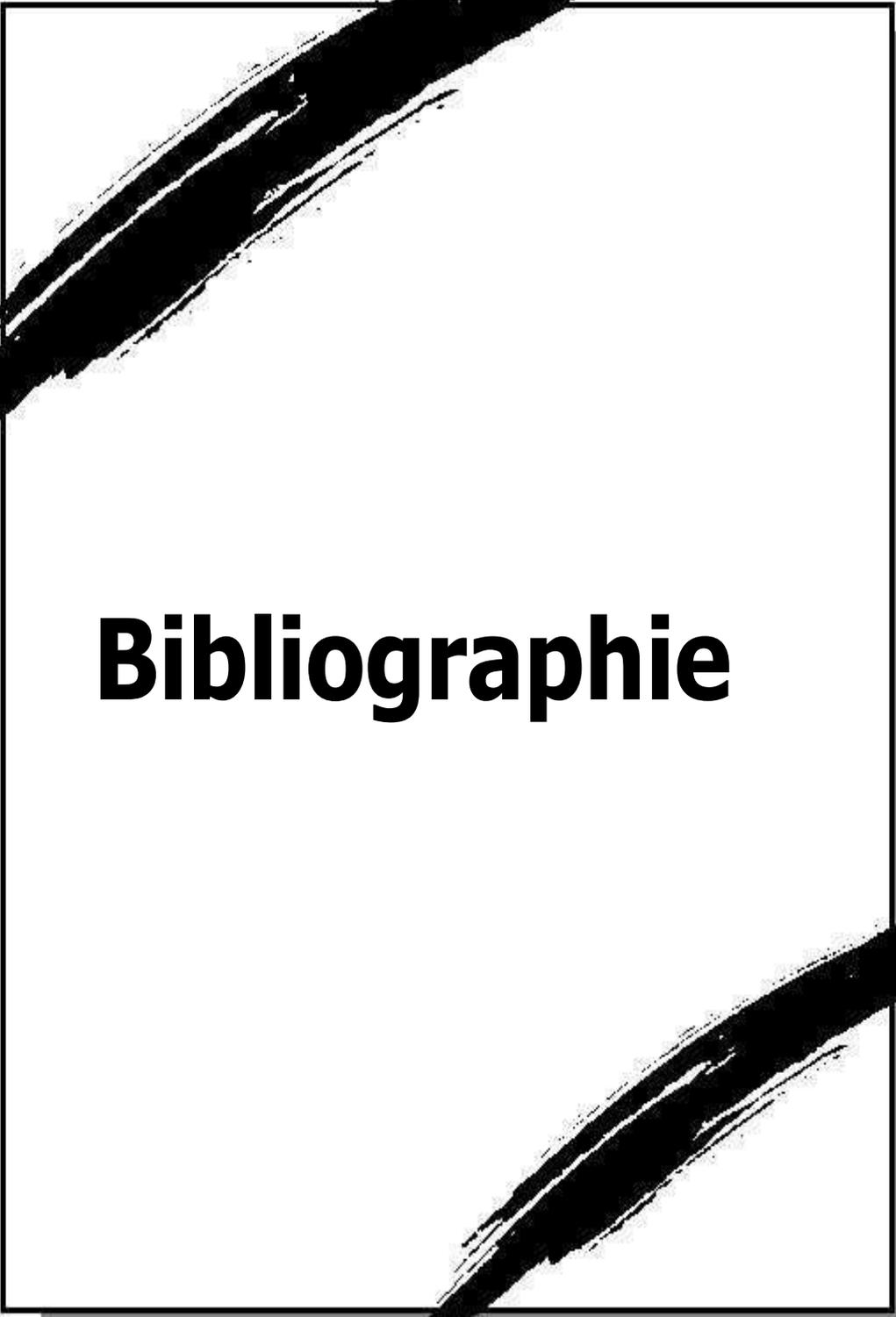
En terme de notre de conclusion général, il nous a été donné de constater que l'analyse de la structure financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers, Elle consiste donc à fournir à partir de ces résultats , une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation de l'entreprise et qui facilite les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs la prise de décision.

Ce modeste travail a ainsi consisté à analyser « NAFTAL DISTINCT » sur la base des trois exercices (2016, 2017, 2018) qui ont été mis à notre disposition par la société et grâce aux divers renseignements recueillis auprès des différents responsables

Pour connaître la situation financière de l'unité de NAFTAL de OUED-AISSI de TIZI-OUZOU il nous a fallu faire une étude par les ratios, en exploitant les documents comptables de l'unité à savoir le bilan comptable, les comptes résultats et les annexes, et cela nous a permis de distinguer les faiblesses et les points forts de cette entreprise

La méthode des ratios est un outil de diagnostic nécessaire à la performance de l'entreprise. C'est un instrument de contrôle et de régulation, pour cela nous avons utilisé les ratios qui concernent la structure financière d'une entreprise qui sont : les ratios de solvabilité, Les ratios de liquidité, les ratios de gestion (de rotation)

Il faut noter que l'entreprise NAFTAL DISTINCT de TIZI OUZOU dépend de la société mère, c'est pour cela que toutes les décisions stratégiques relatives au financement et à l'investissement sont prise au niveau central, l'unité intervient beaucoup plus au niveau opérationnel.



# **Bibliographie**

### ❖ Ouvrages

- ACH Yves-Alain «Catherine DANIEL », Finance d'entreprise, édition HACHETTE, Paris 2004, p57.
- COHEN E. ; « Analyse financière », Edition Economica ; Paris ; 2006, P.203
- DEPALLESSENE G ; JOBARP J, « Gestion financière de l'entreprise », 11ème édition, DUNOD, Paris ; 1997, P.81
- DE LA BRUSELERIE Hubert, Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation 4ème édition, Dunod, Paris, 2010, p 143.
- DE LA BRUSELERIE Hubert « Analyse financière » 3e édition, Paris. DUNOD, 2006, page 178 ; 179.
- GRANDGUILLOT Béatrice et francis « analyse financière »11e édition, paris, 2007, page 144
- HEEM.G, « lire les états financiers en IFRS », Ed organisation, 2004, p30
- KHEMISSI.Chiha,gestion et stratégie financière, 2ème édition HOUMA, Alger, 2006. P11.
- LAHILLE Jean Pierre, Analyse Financière, 3eme édition, DUNOT, Paris, 2007, P20, 26
- MAILLER Jacky et REMILLERET M analyse financière de l'entreprise Dunod 6ème édition page 155
- MENARD. L, « Dictionnaire de la comptabilité », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501.
- MELYON, Gérard, gestion financiers 4 Edition, BREAL, 2007, P159.

- PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, Analyse financière, 9<sup>ème</sup> édition Vuibert, Paris, 2006, p12.
- VIZZAVONA Patrice «pratique de gestion » 8 Edition, Berti-Alger, P5
- VIZZO VONA Patrice, gestion financière, Edition ATOL, 2008, p49
- VERNIMMEN Pierre, « Finance de l'entreprise, analyse et gestion ».Paris. Édition DALLOZ, 1991, page 52

### ❖ Mémoire

ZAOUI Fella, AIT HAMOUDA Yuba, AIT BENALI Amiriouche, analyse des états financiers d'une entreprise publique cas NAFTAL 2011/2012

ADJAZ Nouara et HAMZI Djidjiga, analyse financière par a méthode des ratios 2016/2017

### ❖ Document

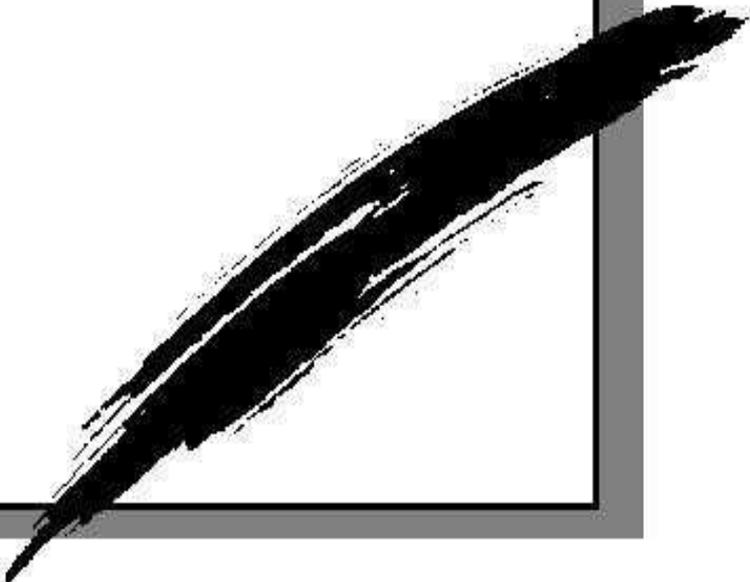
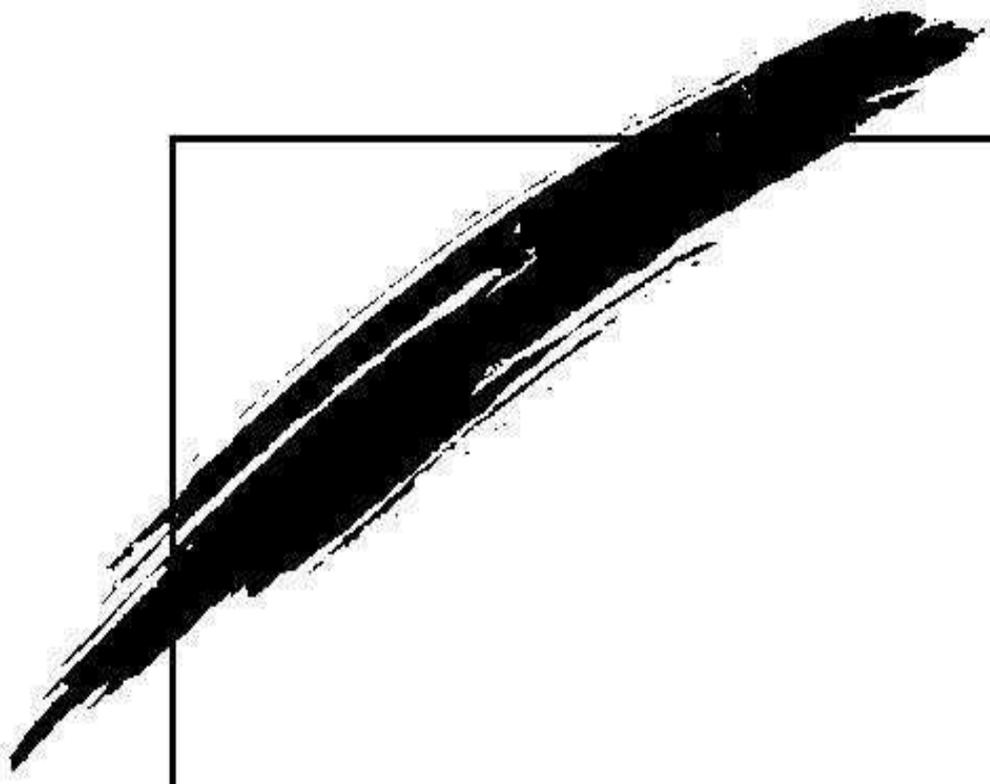
- Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, pages : 51 ,52
- Ministère des finances, conseil national de la comptabilité avis de la commission de la normalisation des pratiques comptables et des diligences professionnelles.

### ❖ Site internet

-<https://www.memoireonline.com>. Consulté le 20/05/2021.

-[Http://Www.Vermimmen.Net](http://Www.Vermimmen.Net).Lexique de finance. Consulté le 10/06/2021.

-[www.procompable.com](http://www.procompable.com). Consulté le 15/06/2021.



# **Annexes**

## Annexe 01 : actif des bilans de structure de 2016,2017 et de 2018

ACTIF	Note	2016	2017		2018			
		M.Net N-1	Mont Brut	Amort Prov	Mont net	Mont Brut		
<b>ACTIFS NONCOURANTS</b>								
Ecart d'acquisition (goodwill)								
Immobilisations incorporelles						295 138.00	65 579.00	229 559.00
Immobilisations corporelles		94 427 819.44	1 502 674 573.03	1 018 897 460.20	483 777 112.83	1 673 082 805.93	1 137 190 866.50	535 891 939.43
Immobilisations en cours		8 950 024.47	13 439 896.79		13 439 896.79	35 401 058.41		35 401 058.41
Immobilisations financiers		8 344 000.00	10 367 000.00		10 367 000.00	12 892 569.98		12 892 569.98
Impôts différés								
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		511 721 843.91	1 526 481 469.82	1 018 897 460.20	507 584 009.62	1 721 671 572.32	1 137 256 445.50	584 415 126.82
<b>ACTIF COURANTS</b>								
Stocks et en cours		190 635 618.26	262 661 577.30	3 658 264.93	259 075 312.37			
Créances et emplois assimilés						252 260 223.29	106 327.00	252 153 896.29
Clients		75 857 029.51	78 109 511.84	4 595 599.10	73 513 912.37			
Autres débiteurs		13 828 998.53	21 517 507.22	5 365 461.86	16 152 045.36	152 373 320.97	5 136 156.85	147 237 164.12
Impôts et assimilés		12 310 961.09	18 503 559.10		18 503 559.10	23 988 981.81	5 365 461.86	18 623 519.95
Autres actifs courants						14 083 694.98		14 083 694.98
Disponibilités et assimilés								
Placements et autres actifs financiers courant								
Trésorerie		700 264 615.18	611 098 596.57	67 500.00	611 031 096.57	522 759 413.03	67 500.00	522 701 913.03
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		992 897 222.57	991 890 752.03	13 614 825.89	978 275 926.14	965 455 634.08	10 675 445.71	954 275 926.14
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		1 504 619 066,48	2 518 372 221,85	1 032 512 286,09	1 485 859 935,76	2 687 147 206,40	1 147 931 891,21	1 485 859 935,73

## Annexe 02 : passif des bilans de structure de 2016,2017 et de 2018

	PASSIF	2016	2017	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis				
Primes et réserves				
Ecart de réévaluation				
Résultat net		27 040 357.08	-62 137 484.19	-82 687 465.50
Autres capitaux propres				
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES 1</b>		27 040 357.08	-62 137 484.19	-82 687 465.50
<b>PASSIF NON COURANTS</b>				
Dettes rattachés à des participations				
Impôts (différés et provisionnés)				
Autres dettes non courantes		1 746 172.69	1 774 035.69	2 863 961.05
Provisions et produits comptabilisés		691 058.05		
<b>TOTAL PASSIFS NONCOURANTS 2</b>		2 437 230.74	1 774 035.69	2 863 961.05
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		69 133 879.34	41 601 222.96	77 114 494.40
Impôts				
Autres dettes		1 406 007 602.32	1 504 622 161.30	1 541 924 325.22
Trésorerie passif				
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS 3</b>		1 475 141 481.66	1 546 223 384.26	1 619 038 819.64
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>1 504 619 066.48</b>	<b>1 485 859 935.76</b>	<b>1 539 215 315.19</b>

## Annexe 03 : Tableau des comptes de résultat de 2016

compte	Libellé	Note	externe	interne	Total
70	Ventes et produits annexes		1 459 895 458.05	10 567 929.27	1 470 463 387.32
72	Variation stocks produits finis et en cours		-32 039 707.65	752 202.64	-38 287 505.01
73	Production immobilisée				
74	Subvention d'exploitation				
	<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		1 420 855 750.40	11 320 131.91	1 432 175 882.31
60	Achats consommés		440 841 747.90	3 470 771.20	444 312 519.10
61/ 62	Services extérieurs et autres consommations		237 422 385.62	139 801 597.60	377 223 983.22
	<b>2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		678 264 133.52	143 272 368.80	821 536 502.32
	<b>3 -VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		742 591 616.88	-131 952 236.89	610 639 379.99
63	Charges de personnel		435 869 105.80	84 245 607.55	520 114 713.35
64	Impôts, taxes, versements assimilés		3 782 894.85	1 865 078.27	6 647 973.12
	<b>4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		302 939 616.23	-218 062 922.71	84 876 693.52
75	Autres produits opérationnels		12 737 582.97	9 260 461.17	21 998 044.14
65	Autres charges opérationnels		15 085 727.18	514 765.15	15 600 492.33
68	Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur		90 865 091.77	11 875 522.48	102 740 614.25
78	Reprise sur perte de valeur et provisions		22 405 213.84	40 679.31	22 445 893.15
	<b>5-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		232 131 594.09	-221 152 069.86	10 979 524.23
76	Produits financiers		167 175.68	16 147 851.30	16 315 026.98
66	Charges financières		166 813.80	87 383.33	254 197.13
	<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		361.88	16 060 467.97	16 060 829.85
	<b>7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		232 131 955.97	-205 091 601.89	27 040 354.08
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires				
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
	<b>8-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		232 131 955.97	-205 091 601.89	27 040 354.08

## Annexe 04 : Tableau des comptes de résultat de 2017

compte	Libellé	Note	externe	interne	Total
70	Ventes et produits annexes		1 390 063 639.10	10 421 035.05	1 400 484 674.15
72	Variation stocks produits finis et en cours		-41 287 665.24	1 20 910.02	-40 166 755.22
73	Production immobilisée				
74	Subvention d'exploitation				
	<b>1- PRODUCTION DEL'EXERCICE</b>		<b>1 348 775 973.86</b>	<b>11 541 945.05</b>	<b>1 360 317 918.93</b>
60	Achats consommés		371 401 628.90	4 531 161.66	375 932 790.56
61/ 62	Services extérieurs et autres consommations		229 409 040.51	159 151 479.28	388 560 519.79
	<b>2-CONSOMMATION DEL'EXERCICE</b>		<b>600 810 669.41</b>	<b>163 682 640.94</b>	<b>764 493 310.35</b>
	<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		<b>747 965 304.45</b>	<b>-152 140 695.87</b>	<b>595 824 608.58</b>
63	Charges de personnel		487 232 033.72	75 829 786.53	563 061 820.25
64	Impôts, taxes, versements assimilés		39 439 147.15	2 144 077.94	41 583 225.09
	<b>4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>221 294 123.56</b>	<b>-230 114 560.34</b>	<b>-8 820 436.76</b>
75	Autres produits opérationnels		9 090 256.19	8 561 632.49	17 651 888.68
65	Autres charges opérationnels		253 867.28	101 152.70	355 019.98
68	Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur		104 071 314.36	7 240 920.45	111 312 234.81
78	Reprise sur perte de valeur et provisions		1 100 728.24	169 574.96	1 270 303.20
	<b>5-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>127 159 926.37</b>	<b>-228 725 426.04</b>	<b>-101 565 499.67</b>
76	Produits financiers		37 407 898.60	3 337 275.22	40 745 173.82
66	Charges financières			1 317 158.34	1 317 158.34
	<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>37 407 898.60</b>	<b>2 020 116.88</b>	<b>39 428 015.48</b>
	<b>7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>164 567 824.97</b>	<b>-226 705 309.16</b>	<b>-62 137 484.19</b>
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires				
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
	<b>8-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>164 567 824.97</b>	<b>-226 705 309.16</b>	<b>-62 137 484.19</b>

## Annexe 05 : Tableau des comptes de résultat de 2018

compte	Libellé	Note	externe	interne	Total
70	Ventes et produits annexes		1 562 967 103.30	17 838 607.49	1 580 805 710.79
72	Variation stocks produits finis et en cours		-40 598 332.87	1 034 746.59	-39 563 586.28
73	Production immobilisée				
74	Subvention d'exploitation				
	<b>1- PRODUCTION DEL'EXERCICE</b>		1 522 368 770.43	19 023 274.56	1 541 392 044.99
60	Achats consommés		459 422 722.76	7 580 882.32	467 003 605.08
61/ 62	Services extérieurs et autres consommations		218 822 095.58	180 914 673.87	400 736 769.45
	<b>2-CONSOMMATION DEL'EXERCICE</b>		679 244 818.34	188 495 556.19	867 740 374.53
	<b>3 -VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		843 123 952.09	-169 472 281.63	673 651 670.46
63	Charges de personnel		514 372 100.52	81 871 979.92	596 224 080.44
64	Impôts, taxes, versements assimilés		44 494 395.65	2 026 662.52	46 521 058.17
	<b>4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		284 257 455.92	-253 370 924.07	30 886 531.85
75	Autres produits opérationnels		9 947 347.32	2 022 678.73	11 970 026.05
65	Autres charges opérationnels		3 728 787.52	1 815 744.59	5 544 532.11
68	Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur		119 213 614.05	8 224 967.71	127 438 581.76
78	Reprise sur perte de valeur et provisions		3 479 937.93	1 802 839.33	5 282 777.26
	<b>5-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		174 742 339.60	-259 586 118.31	-84 843 778.71
76	Produits financiers		602 925.43	2 279 142.58	2 882 068.01
66	Charges financières			725 754.80	725 754.80
	<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		602 925.43	1 553 387.78	2 156 313.21
	<b>7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		175 345 265.03	-258 032 730.53	-82 687 465.50
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires				
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
	<b>8-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		175 345 265.03	-258 032 730.53	-82 687 465.50

**Annexe N° 05: EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS ET DES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

RUBRIQUES ET POSTES	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
<b>Ecart d'acquisition</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Logiciels					
Autres immobilisations incorporelles					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments et Constructions					
Installations, machines et outillage Matériel de transport					
Autres immobilisations corporelles					
<b>Immobilisations en cours</b>					
Immobilisations corporelles en cours					
immobilisations incorporelles en cours					
Avances sur immobilisations					
<b>immobilisations financières</b>					
Titres des filiales					
Titres mis en équivalence-entreprises associées Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
<b>Total général</b>					

**Annexe N° 06 : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

RUBRIQUES ET POSTES	Notes	Amortissements	Augmentations	Diminutions	Amortissements
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Logiciels					
Autres immobilisations incorporelles					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments et Constructions					
Installations, machines et outillage					
Matériel de transport					
Autres immobilisations corporelles					
Total général					

**Annexe N° 07: TABLEAU DES PERTES DE VALEUR SUR IMMOBILISATIONS ET AUTRES ACTIFS NON CIRCULANTS**

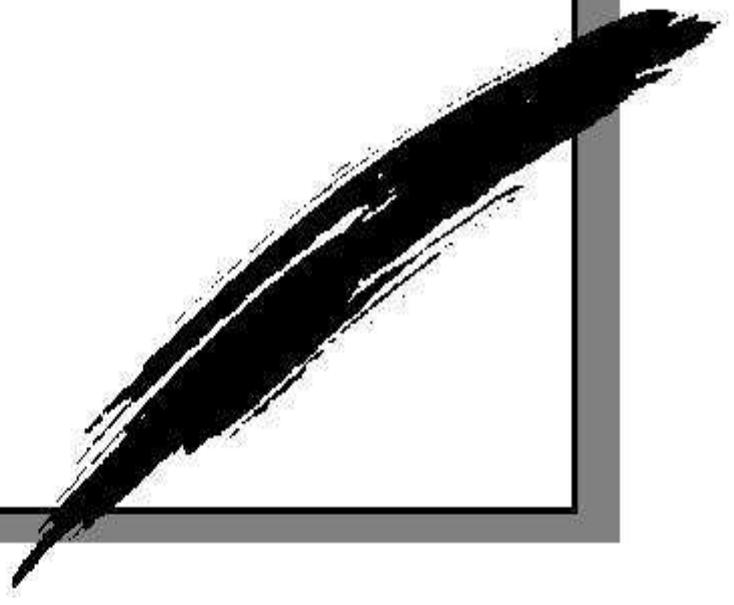
<b>RUBRIQUES ET POSTES</b>	<b>Notes</b>	<b>Pertes de valeur cumulées en début de l'exercice</b>	<b>Augmentations des pertes de valeur sur l'exercice</b>	<b>Reprises sur pertes de valeur</b>	<b>Pertes de valeur cumulées en fin d'exercice</b>
<b>Ecart d'acquisition</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Logiciels					
Autres immobilisations incorporelles					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments et Constructions					
Installations, machines et outillage					
Matériel de transport					
Autres immobilisations corporelles					
<b>Immobilisations en cours</b>					
Immobilisations corporelles en cours					
immobilisations incorporelles en cours					
Avances sur immobilisations					
<b>immobilisations financières</b>					
Titres des filiales					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
<b>Total Général</b>					

**Annexe N° 08 : TABLEAU DES PROVISIONS**

RUBRIQUES ET POSTES	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
PROVISIONS PASSIFS NON COURANTS  Provisions pour pensions et obligations similaires  Provisions pour impôts Provisions sur litiges Autres provisions  TOTAL					
PROVISIONS PASSIFS COURANTS  Provisions pour pensions et obligations similaires  Provisions pour impôts Provisions sur litiges Autres provisions  TOTAL					
		-		-	-

**Annexe N°09: TABLEAU DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

RUBRIQUES ET POSTES	Notes	1 an au plus	1 à 5 ans	plus de 5 ans	TOTAL
CREANCES					
Prêts					
Clients		-			-
Impôts		-			-
Groupe et associés					
Autres débiteurs					
TOTAL					
DETTES					
Emprunts					
Fournisseurs					
Impôts et dettes parafiscales					
Groupe et associés					
Autres dettes					
TOTAL					



# Table des matières

**Table des matières.**

<b>Remerciements.</b> .....	<b>I</b>
<b>Dédicaces.</b> .....	<b>II</b>
<b>Abréviations</b> .....	<b>IV</b>
<b>Sommaire</b> .....	<b>V</b>
<b>Introduction générale</b> .....	<b>01</b>
<b>Chapitre 1: la démarches théorique de l'analyse de la structure financière d'une entreprise</b>	
<b>Introduction</b> .....	<b>04</b>
<b>Section 01 : Généralités sur l'analyse de la structure financière.</b> .....	<b>05</b>
1-1-Définition de l'analyse de la structure financière. ....	05
1-2-Objectifs et importance de l'analyse de la structure financière de l'entreprise.....	06
1-2-1-Objectifs de l'analyse de la structure financière de l'entreprise .....	06
1-2-2 Importance de l'analyse de la structure financière de l'entreprise .....	07
1-3- Les utilisateurs de l'analyse de la structure financière et leurs objectifs.....	07
1-3-1 Les gestionnaires .....	07
1-3-2 Les associés et les actionnaires .....	08
1-3-3 Les salariés .....	08
1-3-4 Les prêteurs (établissement financier, fournisseurs) .....	08
1-3-5 Les investisseurs .....	08
1-3-6 Les concurrents .....	08

## *Table des matières*

---

<b>Section 2 : Supports de base d'information de l'analyse de la structure financière .....</b>	<b>10</b>
2-1-le bilan comptable et le bilan financier .....	10
2-1-1- définition du bilan comptable.....	10
2-1-2- définition du bilan financier .....	10
2-1-3 le passage du bilan comptable au bilan financier .....	11
2-1-3-1- Les retraitements des postes du bilan comptable .....	11
2-1-3-2-Les reclassements des postes du bilan comptable.....	14
2-2- les éléments du bilan financiers .....	14
2-2-1- l'actif du bilan financier .....	14
2-2-1-1-L'actif immobilisé.....	14
2-2-1-2-L'actif circulant .....	14
2-2-2- Le passif du bilan financier .....	15
2-2-2-1-Les capitaux permanents .....	15
2-2-2-2-Les dettes à court terme .....	15
2-3- Tableau des comptes de résultats .....	15
2-3-1 Définition du tableau des comptes de résultats .....	15
2-3-2 Les éléments figurants dans le tableau des comptes résultats .....	16
2-3-2-1-Les Produits (recettes) .....	16
2-3-2-2- Les charges .....	16
2-3-3 Les éléments du solde intermédiaire de gestion .....	17
2-3-4 Utilité du solde intermédiaire de gestion .....	20
2-4 L'ANNEXES .....	21
2-4-1 Définition de l'annexe .....	21
2-4-2 Contenu de l'annexe .....	21

# *Table des matières*

---

2-4-2-1- Tableau d'évaluation des immobilisations et actifs non courants.....	22
2-4-2-2-Tableau d'amortissement.....	22
2-4-2-3- Tableau des pertes de valeur sur actifs courants .....	22
2-4-2- 4-Tableau des provisions.....	23
2-4-2-5- États des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice .....	23
2-4-2-6- tableau des pertes de valeur sur actifs courants .....	23
<b>Conclusion.....</b>	<b>24</b>

## **Chapitre II : Analyse de la structure financière à travers les ratios**

<b>Introduction .....</b>	<b>25</b>
<b>Section01 : Généralités sur les ratios .....</b>	<b>26</b>
1-1-Définition.....	26
1-2-L'intérêt de l'analyse par les ratios.....	27
1-4-Objectifs des ratios .....	28
1-5-Le choix des ratios .....	29
1-6-Critère de choix des ratios .....	29
1-7-Limite des ratios .....	30
<b>Section 2 : Présentation des différents types de ratios .....</b>	<b>31</b>
2-1-1-Ratio d'autonomie financière .....	32
2-1-2-Ratios Capacité de remboursement .....	33
2-1-3-Ratio de solvabilité Générale .....	34
2-2- Les ratios de liquidité .....	35
2-2-1-Ratios de liquidité générale .....	36
2-2-2-Ratio de liquidité immédiate .....	37

## *Table des matières*

2-2-3-Ratio de liquidité réduite .....	37
2-3-Ratios de gestion (de rotation) .....	38
2-3-2-Délai d'écoulement des dettes fournisseurs .....	39
2-3-3-Délai d'écoulement des stocks .....	40
2-4-les ratios de structure .....	40
2-4-1-Ratio de financement des immobilisations.....	42
2-4-2-Ratio de stabilité de financement .....	43
2-4-3-Ratio de couverture des emplois stables par des ressources stables.....	43
<b>Conclusion.....</b>	<b>50</b>

### *Chapitre III : Les ratios un outil d'analyse de la structure financière*

#### *NAFTAL*

<b>Introduction .....</b>	<b>51</b>
<b>Section01 : Historique de NAFTAL et présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>52</b>
1-1-Historique de NAFTAL.....	52
1-2-Présentation de l'organisme d'accueil .....	54
1-2-1 Département commercial.....	54
1-2-2 Département transport et technique .....	55
1-2-3 Département administration et moyens généraux.....	55
1-2-4 Département finance et comptabilité .....	55
<b>Section 02 : La présentation des états financiers de NAFTAL .....</b>	<b>58</b>
2-1-Présentation des bilans de l'organisme d'accueil .....	58
2-1-1 L'actif .....	59
2-1-2 Le passif.....	60

# *Table des matières*

---

2-2- Présentation des tableaux des comptes résultats .....	62
<b>Section03 : L'analyse par les ratios .....</b>	<b>63</b>
3-1-Ratio de liquidité générale .....	63
3-2-Ratio de liquidité réduite .....	64
3-3-Ratio de liquidité immédiate.....	65
3-4-Ratio de solvabilité .....	66
3-5-Ratio de capacité de remboursement .....	67
<b>Conclusion.....</b>	<b>69</b>
<b>Conclusion Générale .....</b>	<b>70</b>

**Bibliographie.**

**Tableaux et schémas.**

**Annexes.**

**Table des matières.**

## **Résumé**

Le secteur financier joue un rôle très important dans le processus de développement économique. Les institutions financières d'un pays sont les principaux circuits d'intermédiation entre l'épargne et l'investissement. Les systèmes financiers qui fonctionnent le mieux limitent, quantifient, regroupent et négocient tous les risques liés à une opération, et incitent les épargnants à investir, en leur offrant une rémunération en fonction de l'ampleur des risques encourus.

Face à ces problèmes d'insolvabilité et de rentabilité des banques, des mesures de restructuration et des réformes ont été prises par l'autorité monétaire : le retrait du contrôle quantitatif du crédit, la privatisation des institutions financières publiques, l'introduction de mécanismes de marchés dans la gestion de la politique de crédit, la création d'un organisme de surveillance : la commission bancaire de l'UEMOA et la libéralisation des taux d'intérêt. Ces réformes de libéralisation du système financier visaient à augmenter l'efficacité dans la mobilisation et l'allocation des ressources financières.

## **Mots clés :**

Actif circulant AI : Actif immobilisé CA : Chiffre d'affaire, Capacité d'Autofinancement, Capitaux Permanents, Dettes à Court Terme, les Dettes à Long et Moyen Terme, Excédent brut d'exploitation, Ratio, tableau de compte du résultat.

## **Abstracts**

The financial sector plays a very important role in the process of economic development. A country's financial institutions are the main intermediation channels between savings and investment. The best-functioning financial systems limit, quantify, aggregate and negotiate all the risks associated with a transaction, and encourage savers to invest, offering them compensation according to the extent of the risks incurred.

Faced with these problems of insolvency and bank profitability, restructuring measures and reforms have been taken by the monetary authority: the withdrawal of quantitative credit control, the privatization of public financial institutions, the introduction of credit mechanisms. markets in the management of credit policy, the creation of a monitoring body: the WAEMU banking commission and the liberalization of interest rates. These financial system liberalization reforms aimed to increase efficiency in the mobilization and allocation of financial resources.