

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE

Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences
financières et comptabilités

Spécialité : Finance, Monnaie et Banque

THEME :

LE ROLE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS LA RENTABILITE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

**Cas : SPA Société National des Véhicules Industriels
(SNVI)**

Elaboré par :

Mr. ZERGUINE NASR-EDDINE

Encadré par :

Mr. le Docteur HADJAR GHASSANE

**Lieu du stage : SPA société national des véhicules industriels (Les conventions de stage
sont signés au sein de ministère de l'industrie et de mines).**

Période du stage : 18 février 2018 au 17 mai 2018

2017/2018

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE

Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences
financières et comptabilités

Spécialité : Finance, Monnaie et Banque

THEME :

**LE ROLE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS
LA RENTABILITE ET LA PERFORMANCE DE
L'ENTREPRISE.**

**Cas : SPA Société National des Véhicules Industriels
(SNVI)**

Elaboré par :

Mr. ZERGUINE NASR-EDDINE

Encadré par :

Mr. Le Docteur HADJAR GHASSANE

Lieu du stage : SPA Société National des Véhicules Industriels (Les conventions de stage
sont signés au sein de Ministère de l'Industrie et de Mines).

Période du stage : 18 février 2018 au 17 mai 2018

2017/2018

Dédicace

Avec un énorme plaisir, un cœur ouvert et une immense joie que je dédie ce travail :

A mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie et de bonheur, celui qui aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime, le dévouement et le respect que j'ai toujours eu pour vous **Mon Père**. Rien au monde ne vaut les efforts fournis jour et nuit pour mon éducation et mon bien être, ce travail est le fruit de tes sacrifices que tu as consentis pour mon éducation et ma formation.

À la plus belle créature que Dieu a créée sur terre, cette source de tendresse, de patience et de générosité, l'exemple du dévouement qui n'a pas cessé de m'encourager et de prier pour moi,
Ma Mère.

A mes très chères **Frères (Sofiane (Sofof) Moncef (Mana))**, et ma belle-sœur **Chihez** et sa petite fille adorable, ma nièce **Fatima (Tamboze)**, qui ont été toujours présents pour les bons conseils, votre soutien m'a été un grand secours au long de ma vie, veuillez trouver dans ce modeste travail ma reconnaissance pour tous vos efforts.

A tous mes respects à ma chère copine **Yedder Souad** qui est toujours à côté de moi dans le travail et les conseils.

A mes chères amis : **Sifou, Mohamed, Djalil, Oussama Aichour, Oussama, Mehdi, Raouf...** je dédie ce travail dont le grand plaisir leurs revient en premier lieu pour leurs conseils, aides, et encouragements.

A tous ceux qui ont contribué à la réalisation de ce travail.

A ceux qui vont lire ce modeste travail dans le futur.

Remerciement

Tout d'abord je souhaite adresser mes remerciements les plus sincères au grand Dieu.

Je tiens à remercier très chaleureusement mon encadreur **Dr. HADJAR GHASSANE** pour sa disponibilité et son écoute tout au long de la réalisation de ce travail.

Mes grands remerciements s'adressent à mon maitre de stage **Dr. SALAH KALOUNE** Chef des études à la direction général de la promotion de investissement au sein du ministère de l'industrie et des mines, pour son accueil, son orientation et ses remarques.

Je remercie également **Mme BENYAHIA** qui m'a orienté à ministère de l'industrie pour effectuer mon stage.

J'adresse mes remerciements à tous les professeurs de l'école supérieure de commerce pour leur encouragement et leur soutien.

Je tien notamment à remercier ma famille et l'ensemble de mes amis pour leur soutien.

Enfin je remercie toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Sommaire

Dédicace	
Remerciements	
Liste des abréviations.....	I
Liste des tableaux.....	II
Liste des figures.....	III
Liste des annexes	IV
Résumé.....	V
Introduction générale.....	A-D
Chapitre 01 : Généralité sur L’analyse Financière, La rentabilité et La performance de L’entreprise.....	01
Section 01 : Généralité sur l’analyse financière.....	03
Section 02 : Généralité sur la rentabilité de l’ entreprise.....	12
Section 03 : Généralité sur la performance de l’ entreprise.....	18
Chapitre 02 : Les moyens et Les outils de L’analyse Financière.....	30
Section 01 : les indicateurs de l’équilibre financier d’une entreprise.....	32
Section 02 : les composants de solde intermédiaire de gestion.....	45
Section 03 : l’analyse par la méthode des ratios.....	56
Chapitre 03 : La contribution de l’analyse financière dans la rentabilité et la performance de l’entreprise SPA-VIR-SNVI.....	61
Section 01 : Présentation générale de l’entreprise mère Société National des Véhicules Industriels.....	62
Section 02 : la direction d’accueil.....	71
Section 03 : Société National de Véhicule Industrielle, Analyse Financière.....	76
Conclusion générale.....	95
Bibliographie.....	100
Annexes.....	106

LISTE DES ABRIVIATIONS

AC	Actif courant
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin de fond de roulement
BFRE	Le besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CAHT	Chiffre d'affaire hors taxe
CP	Capitaux propres
D	Dettes
DA	Dinar Algérien
DF	Dettes financière
DLT	Dette à long terme
DTC	Dette à court terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
FR	Fond de roulement
FRE	Fond de roulement étranger
FRG	Fond de roulement global
FRP	Fond de roulement Propre
HT	Hors taxe
IAS	International Accounting Standards
IS	Impôt sur les bénéfices
MP	Marge commerciale
PCG	Plan Comptable Générale
PE	Production de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôt
RE	Rentabilité économique
RE	Résultat d'exploitation
RF	Rentabilité financier
RN	Résultat net
RNC	Résultat net de l'exercice
RNC	Résultat net comptable
ROCE	Return on capital Employed
SCF	Système Comptable Financier
SIG	Solde intermédiaire de gestion
SNVI	Société National Véhicule Industriel
SPA	Société Par Actions
TCR	Tableau de compte de résultat
TN	Trésorerie nette
TTC	Toute taxe calculée
VA	Valeur ajoutée
VIR	Véhicule Industriel Rouïba

LISTE DES TABLEAUX

Tableau	Intitulé	Page
Tableaux N°01	Analyse de la croissance.	78
Tableaux N°02	Calcul des marges.	80
Tableaux N°03	Calcul de la CAF.	83
Tableaux N°04	Ratios de grandes masses de l'Actif.	84-85
Tableaux N°05	Ratios de grandes masses de passif.	86
Tableaux N°06	calcul des indicateurs de l'équilibre financier.	87-88
Tableaux N°07	calcul de ratio de liquidité.	89-90
Tableaux N°08	Calcul de la rentabilité d'actif.	90
Tableaux N°09	calcul de la rentabilité des capitaux engagés.	91-92

LISTE DES FIGURES

Figures	Intitulé	Page
Figure N° 01	les objective de l'analyse financière.	08
Figure N° 02	les deux méthodes d'analyse financière.	10
Figure N° 03	les trois pôles de l'analyse financière.	11
Figure N° 04	les piliers de la performance d'une organisation :	23
Figure N° 05	la structure en masse de bilan fonctionnel.	38
Figure N° 06	organigramme organisationnel de SNVI.	68
68Figure N° 07	organigramme de la direction administrative et finance.	71
Figure N° 08	Organigramme du département comptabilité analytique.	72
Figure N° 09	Organigramme du département finance.	73
Figure N° 10	Organigramme du Département budget et analyses.	73
Figure N° 11	Evaluation du chiffre d'affaire	78
Figure N° 12	Comparaison d'actif, immobilisation et chiffre d'affaire.	79
Figure N° 13	évaluation de la valeur ajoutée.	81
Figure N° 14	Excédent brut d'exploitation.	81
Figure N° 15	Evaluation de résultat d'exploitation.	82
Figure N° 16	la capacité d'autofinancement.	84
Figure N° 17	Les indicateurs de l'équilibre financière	89

LISTE DES ANNEXES

Annexe	Intitulé
Annexe N° 01	Actif de bilan.
Annexe N° 02	PASSIF du bilan.
Annexe N° 03	Le retraitement du bilan fonctionnel.
Annexe N° 04	Compte de résultat par nature.
Annexe N° 05	Compte de résultat par fonction.
Annexe N° 06	Solde intermédiaire de gestion.
Annexe N° 07	Capacité autofinancement par la méthode descendante.
Annexe N° 08	Capacité autofinancement par la méthode ascendante.
Annexe N° 09	Actif de SPA-VIR-SNVI.
Annexe N° 10	Passif de bilan SPA-VIR-SNVI.
Annexe N° 11	Compte de résultat SPA-VIR-SNVI.
Annexe N° 12	Actif de bilan SPA-VIR-SNVI.
Annexe N° 13	Passif de bilan SPA-VIR-SNVI.
Annexe N° 14	Compte de résultat de SPA-VIR-SNVI.

RESUME

Résumé

L'objet de cette recherche est d'étudier le rôle de **l'analyse financière**, tout en appréciant les différents concepts et la pratique dans une entreprise publique Algérienne pour indiquer les avantages et les bénéfices qui peuvent découler sur **la rentabilité** et **la performance**.

Pour réaliser ce travail nous avons une revue théorique, qui est basée sur les notions fondamentales de **l'analyse financière**, **la rentabilité** mais aussi **la performance** de l'entreprise, **solde intermédiaire de gestion**, **l'équilibre financier**. Puis nous avons essayé de voir son champ d'application à travers notre cas pratique en tentant de mettre en place une méthode concrète et pratique pour appliquer l'analyse financière à une boîte noire.

Mots clé : Analyse financière, Rentabilité, Performance, solde intermédiaire de gestion, Equilibre financier.

Abstract

The purpose of this research is to study the role of **financial analysis** while appreciating the different concepts and practice in Algerian company public to indicate the benefits and benefits that can arise on **profitability** and **performance**.

To achieve this work we have a theoretical review, which is based on the fundamentals of **financial analysis**, **profitability** but also the **performance** of the company, **intermediate management balance**, and **financial equilibrium**. Then we tried to see its scope through our practical case by trying to put in place a concrete and practical method to apply the financial analysis to the organization.

Key Word : Financial analysis, Profitability, Performance, Intermediate management balance, Financial equilibrium.

INTRODUCTION GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

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

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

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

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

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

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

Cependant, cela veut dire que l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. L'analyse financière peut être considéré

INTRODUCTION GENERALE

comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ces engagements...), et enfin son patrimoine.

Problématique :

L'analyse financière de l'entreprise est à joué un rôle avec des démarches permettent d'apprécier la rentabilité et la performance de l'entreprise à partir de capitaux investis. Donc nous voulons d'entreprendre notre analyse financière au sein d'une entreprise algérienne étatique à travers les outils financiers nécessaires pour faire une vision sur la situation financière, pour approcher à la fois sa rentabilité et son équilibre financier.

D'où le choix de notre thème titré « *le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et à la performance financière de l'entreprise cas entreprise algérienne public SPA-SNVI (VIR)* ».

Nous tenterons donc tout à long de notre mémoire de répondre à la question centrale suivante de notre sujet :

« *Est-ce que L'analyse financière contribue-t-elle à la rentabilité et à la performance de l'entreprise ?* ».

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

- Quelle sont les différents concepts de l'analyse financière, la rentabilité et la performance ?
- Quelle sont les méthodes de l'analyse financière appliquer pour évaluer la rentabilité et la performance de l'entreprise ?
- L'entreprise SNVI est-elle seigne pour atteindre son équilibre, sa rentabilité et sa performance financière ?

INTRODUCTION GENERALE

Les hypothèses :

L'hypothèse générale de notre recherche est que SNVI présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa rentabilité. Cette hypothèse est subdivisée en trois :

H1 : Pour comprendre la situation financière de l'entreprise SNVI à travers l'analyse de ces données nécessaire et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier en année d'activité.

H2 : le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SNVI.

H3 : En suppose que l'entreprise SNVI est rentable est suffisante pour assurer son autofinancement en année d'activité.

L'intérêt et l'objectif de la recherche :

Nous avons un plaisir de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière ; car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience notamment dans le cadre du travail.

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

Cette étude pourra être bénéfique à l'entreprise étant donné qu'elle va dégager sa santé financière. Elle pourra aussi intéresser les partenaires de cette institution qui suivent de près sa gestion. Enfin, l'étude présente de l'intérêt à toute entreprise commerciale soucieuse d'assurer sa pérennité car l'analyse financière est un instrument dynamique et indispensable à la gestion éclairée de toute entreprise par les renseignements qu'elle est susceptible de fournir.

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

Les raisons du choix de sujet :

Le présent travail qui porte sur l'étude de la rentabilité et la performance financière d'une entreprise nous intéresse et est intéressant à plus d'un titre. En portant notre choix sur ce thème, nous voulons porter un jugement sur la performance de cette entreprise étant donné que la bonne gestion dépend de sa performance.

INTRODUCTION GENERALE

La seconde motivation a été celle de se rassurer de la conformité de la théorie relative à la science commerciale et financière apprise tout au long de notre cursus académique, à la pratique sur terrain. Ceci va nous permettre de démontrer l'importance de l'analyse financière dans une entreprise.

Méthode de recherche :

En vue de valider nos hypothèses, nous avons fait recours aux techniques et méthodes suivantes :

1. Dans la partie théorique on va utiliser la méthode descriptive et déductive basée sur les recherches bibliographiques, des ouvrages...
2. Dans la partie pratique on va utiliser une méthode analytique pour interpréter et calculer les résultats avant de atteindre notre objectif, de ce fait, notre plan de recherche sera ainsi :

Plan de recherche :

- Le premier chapitre prend en considération les aspects théoriques sur les concepts de l'analyse financière et la rentabilité ainsi que la performance de l'entreprise ; intitulé : « Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise ».
- Dans le deuxième chapitre nous analyserons les méthodes d'analyse financière (les indicateurs de l'équilibre financière d'une entreprise, les composés du solde intermédiaire de gestion et enfin l'analyse par la méthode des ratios) ; intitulé : « les moyens et les outils de l'analyse financière ».
- Le dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique de l'analyse financière dans lequel nous allons montrer la place, le rôle de l'analyse financière dans une entreprise algérienne SPA-SNVI, et sa contribution à l'amélioration de la rentabilité et la performance financière.

Premier chapitre

**Généralité sur L'analyse Financière, La
rentabilité et La performance de
L'entreprise.**

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction de chapitre 01 :

Pour arriver à l'évaluation de la situation, la rentabilité et la performance d'une entreprise et identifier ses forces et ses faiblesses, nous avons fait appel à un outil très efficace qui est l'analyse financier.

L'analyse financier est une technique qui se base sur les informations financier et comptable capable de participer à l'évaluation de la situation financière de l'entreprise, a rencontré à des paramètres propres à toute analyse financière.

Pour cela dans ce premier chapitre nous allons sites les différents concepts financiers soulevés par les déférents auteurs, et les produits essential dans la comptabilité financière. En effet ce chapitre sera décomposer on trois section : la premier sur les généralités d'analyse financier, le deuxième sur les généralités de la rentabilité (économique et financier), et le dernier sera sue les généralités de la performance de l'entreprise.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

L'analyse financière peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée et future d'une entreprise.

1-L'historique de l'analyse financière :

Au début du 20^{ème} siècle et avec l'évolution de l'industrie et du commerce, l'application de cette analyse a été insuffisante ce qui a fait apparaître des entreprises selon les secteurs économique ou régions¹.

Pendant la crise économique (1929/1933), l'analyse financière a connu un développement qui a incité les entreprises à chercher la bonne structure financière pour éviter les risques de faillite².

Cependant, l'analyse financière ne prend véritablement son essor qu'après la Seconde Guerre Mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés aux financements des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative.

On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent c'est-à-dire au bilan. Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 elle est caractérisée par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance élevée des entreprises, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoins en fonds de roulement ;

¹ DERAMCHI SIDHOUM.H : « analyse financière », support de cours, EFPAM, SPA, Alger, 2010, p 5.

²http://www.vernimmen.net/Vernimmen/Resumes_des_chapitres/Paris_6_Bonus/Chpitre55chapiter_bonus*!_evolution_historique_de_l_analyse_financiere.html , (26/02/2018,20:38).

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableaux emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que l'essor de la concurrence fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique fond leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.³

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptable, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financier. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires minoritaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le cout moyen pondéré du capital⁴.

³ Idem.

⁴LAMROUS.S : « essai d'analyse des performances d'une entreprise », mémoire d'obtention de la licence, université FARHAT ABAS, SETIF, 2010, P 5.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

2-Définition de l'analyse financière et son utilité :

1-1-Définition de l'analyse financière :

Pour mieux comprendre cette approche de l'analyse financière on suppose les définitions suivantes :

<i>Selon BRUNO SOLNIK(1980) :</i>	<i>« tel un médecin généraliste face à son patient, le financier se doit de porter un diagnostic sur la situation de l'entreprise avant d'envisager l'ensemble des décisions financières qu'il aura à prendre »⁵.</i>
<i>Selon COHEN, dans la même veine (2004) :</i>	<i>« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthode et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance »⁶.</i>
<i>Selon Grandguillot, Francis, Grandguillot et Béatrice(2017) considèrent que :</i>	<i>« L'analyse financière est l'étude méthodique de l'activité, de la performance et la structure financière de l'entreprise à partir d'informations financières et économiques qui peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. Son principal objectif est d'établir un diagnostic financière de l'entreprise afin d'analyser ses points faibles et ses points forts, d'évaluer les risques d'apprécier son avenir, de prévoir des plans d'action et de connaître sa valeur. Elle</i>

⁵ SOLINIK. B : « Gestion financière », édition Fernand Nathan, Paris, 1980, P11.

⁶ COHEN. E : « Analyse financière », Edition économique, 5^{ème} édition, Paris, 2004, page 08.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

	<i>permet donc d'améliorer la gestion de l'entreprise »⁷.</i>
--	--

A travers ces définitions, on peut dire que l'analyse financière permet d'observer la situation de l'entreprise future sur son rentabilité et ses forces et faiblesses financière et d'apporter s'il y a lieu, les mesures correctives qui s'imposent.

L'analyse financière mesure l'efficacité sur le plan financier des actions passé, d'apprécier la rentabilité et la performance financier, et d'évaluer la situation ainsi que la santé financière.

1-2-Utilité de l'analyse financière :

L'analyse financière sert à apprécier :⁸

- La santé financière de l'entreprise : Est-elle solide ? Dispose-t-elle d'une structure financière adaptée ? Quel est son endettement ?
- La gestion et la rentabilité de l'entreprise : sa pérennité est-elle assurée ? Présente-t-elle des risques de dépôt de bilan ? Quelle est sa performance ? Est-elle rentable ?
- Les perspectives de développement : l'entreprise est-elle en phase de croissance, de stabilité ou de déclin ? Le secteur est-il porteur ? Existe-t-il des concurrents sérieux ?

⁷ Grandguillot. F et B : « analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier », 7^{ème} édition, Gualino, 2017, page 04.

⁸http://www.oseo.fr/votre_projet/croissance/guides_et_conseils/le_guide_du_financement_de_votre_entreprise/l_analyse_financiere/interet_de_l_analyse_financiere (03/03/18 à 13 :46)

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

3-Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques, à la rentabilité ou encoure à la stabilité financière.⁹

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

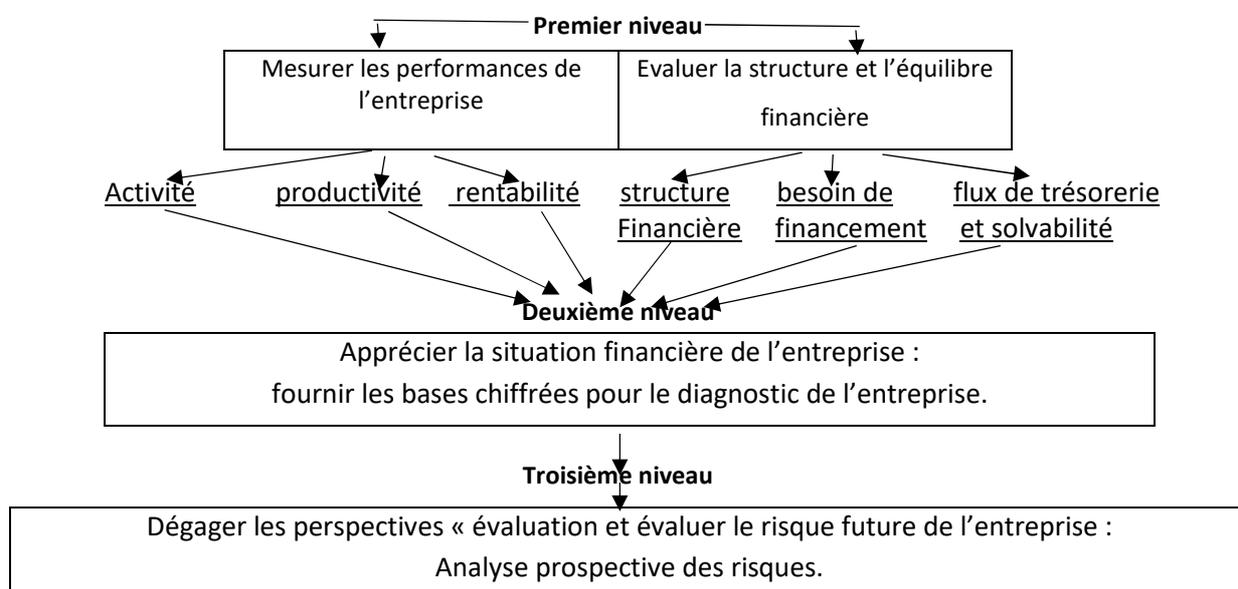
- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- De donner des informations :
 - ✓ Sur l'évaluation de l'activité.
 - ✓ Sur l'évaluation de la structure financière.
 - ✓ Sur les performances et la rentabilité réalisées.
- D'interprétation ces informations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

⁹ [https://comptabilite.ooreka.fr/astuce/voir/577785/analyse-financier_\(03/03/2018_à_14_21\)](https://comptabilite.ooreka.fr/astuce/voir/577785/analyse-financier_(03/03/2018_à_14_21))

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

L'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeants, les associés, les salariés, les prêteurs, les investisseurs ainsi que les concurrents.¹⁰ La figure N°01 présentera les objectives de l'analyse financière.

Figure N° 01 : les objectives de l'analyse financière.



Source : EL MALLOUKE. M et FEKKAK. A : « analyse financière », support cours, UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH FACULTE DES SCIENCES JURIDIQUES ECONOMIQUES ETSOCIALES, FES, 2014, p12.

4-l'importance de l'analyse financière :

Avant de mater un diagnostic financier ou de prendre une décision. L'analyse financière a un intérêt pour les différentes catégories des agents interne et externe :

4-1-pour les dirigeants :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients, ses fournisseur tout en analysent leur propres bilans¹¹.

¹⁰ ALI BEY. A et SEBIH. S : « analyse financière : outil indispensable pour l'octroi d'un marché », mémoire d'obtention du diplôme de master, école supérieur de commerce, Alger, 2015, P 4.

¹¹ Deisting. F et Lahille. JP : « analyse financière », édition Dunod, 5 éme éd, paris, 2017, P1, 2.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

4-2-pour les prêteurs :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sur les banques, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière ».

4-3-pour les co-contractants :

Au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

4-4-pour les actionnaires :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent.

4-5-pour les salariés :

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes..., mais aussi sa politique financière : parmi les richesses créées par l'entreprise.

5-les sources d'information de l'analyse financière :

Pour bien mener sa tâche, l'analyse financier doit connaître l'ensemble des sources d'information (interne, externe, comptables, et autre) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.¹²

- ✓ A l'extérieur de l'entreprise : l'analyse financier doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administrations publique...) ces informations proviennent essentiellement de :
 - La presse économique et spécialisée.
 - Des données statistiques d'organisation publique.

¹² Mm Boukssessa. S : « Introduction à l'analyse financière », support de cours, Paris, 2013, page 2.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

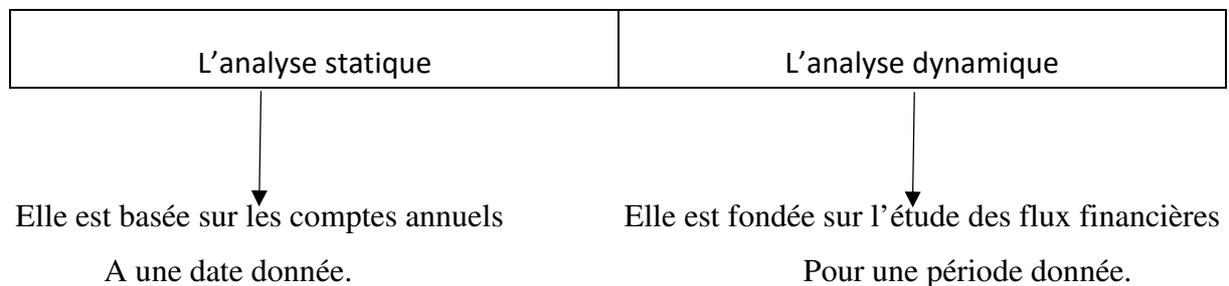
- Différents sites spécialisés accessibles par internet.
- ✓ A l'intérieur de l'entreprise : les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte :
 - Le bilan qui présente l'état du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.
 - Le compte de résultat qui analyse les charges et les produits et calcule le résultat.
 - L'annexe dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

Cependant, d'autres sources d'information internes peuvent être utilisés tel que : le rapport de gestion établi par le dirigeant et le rapport du commissaire aux comptes.

6-les méthodes de l'analyse financière :

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

Figure N° 02 : les deux méthodes d'analyse financière.

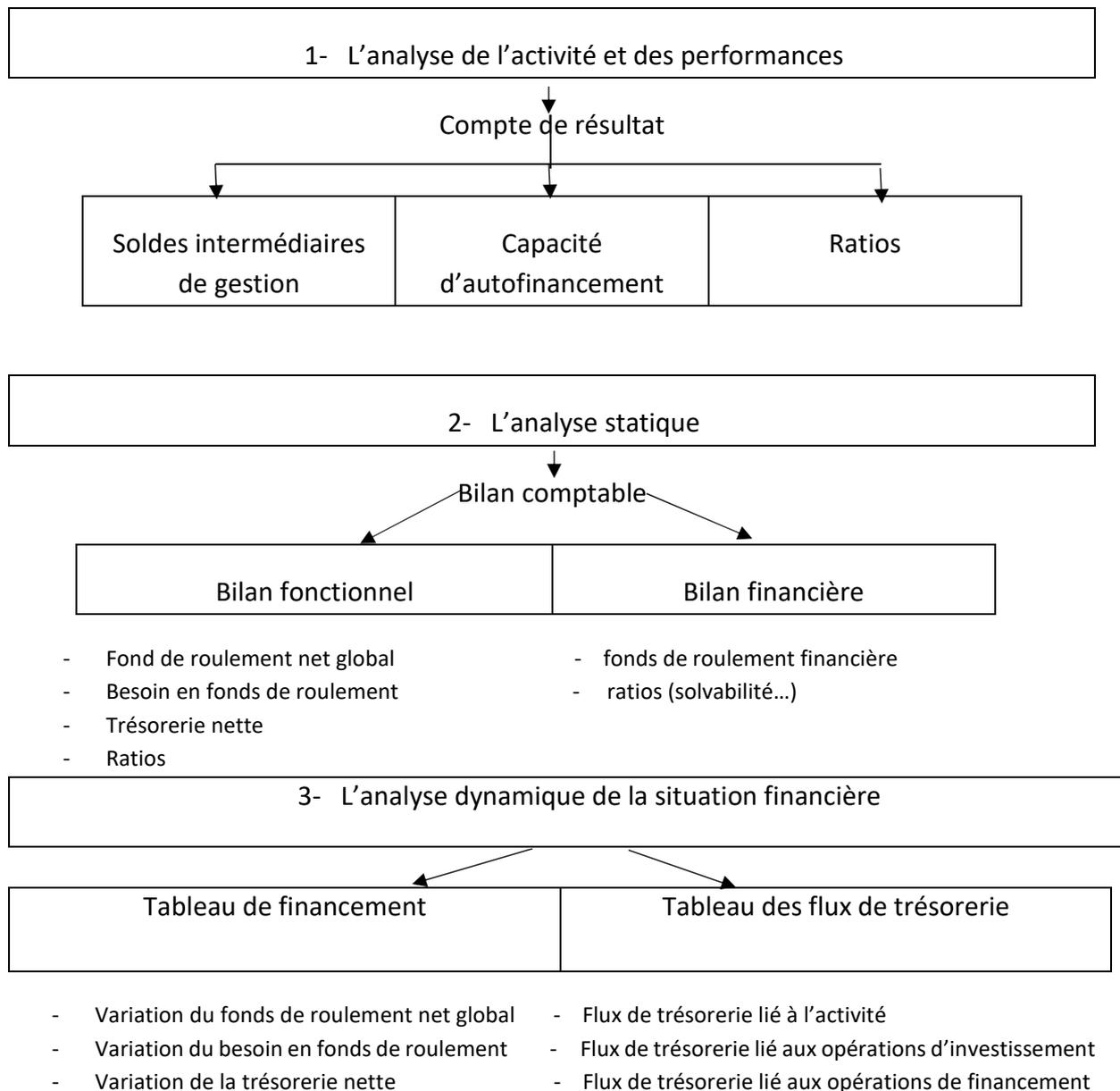


Source : Grandguillot. F et. B : « l'analyse financière : analyse de l'activité et du risque d'exploitation... », Edition Gualino, 21 éd, 2017, page 18

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

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

Figure N° 03 : les trois pôles de l'analyse financière.



Source : Grandguillot. F et Grandguillot. B : « analyse financière : activité et performance de l'entreprise », Edition Gualino, 19ème éd, 2017, page 21.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

7-les outils de l'analyse financière :¹³

On appelle outil d'analyse financière une méthode ou une technique qui sert à :

- Mesurer l'efficacité sur le plan financier de l'action passée.
- Apprécier les performances et les rentabilités financières.
- Aider à la prise de décisions en permettant d'évaluer les conséquences de décision sur l'avenir de l'entreprise.
- Evaluer la situation financière.

Les outils d'analyse financière sont orientés vers le futur, alors que les outils d'analyse comptable visent à connaître le passé.

7-1- la base comptable :

L'aboutissement essentiel du travail comptable est l'établissement, chaque année, de deux documents de synthèse fondamentaux :

- Le bilan.
- Le compte de résultat.
- L'annexe.

Les entreprises appliquant le système développé produisent aussi :

- Le tableau des soldes intermédiaires de gestion.
- Le tableau de financement.

¹³ <https://www.maif.fr/associationsetcollectivites/associations/guides-gestion-financiere/outils-analyse-financiere.html> (11/03/18 à 21 :01).

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

La section 02 : Généralité sur la rentabilité de l'entreprise :

La rentabilité doit toujours s'effectuer en faisant référence à la règle financière fondamentale selon laquelle une entreprise rentable est une entreprise qui crée de la valeur, c'est-à-dire, qui enrichit ses actionnaires. ¹⁴

1-Définition de la rentabilité :

Pour comprendre la signification de ce mot technique et économique, il faut citer les différentes définitions données dans plusieurs ouvrages, à savoir :

<i>Selon dictionnaire économie de Beitone, Dollo, Guidoni, Legardez(1991) :</i>	<i>« La rentabilité mesure l'aptitude d'une opération économique à produire un bénéfice. Elle s'exprime le plus souvent sous la forme d'un rapport entre le bénéfice monétaire et les dépenses engagées pour l'opération. »¹⁵.</i>
<i>Selon le site web de territorial France :</i>	<i>« La rentabilité mesure l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices par la mise en œuvre de moyens techniques ou financiers »¹⁶.</i>
<i>Selon dictionnaire économie de Beitone, Cazoria, Dollo (2013) :</i>	<i>« La rentabilité est un rapport entre les gains et les fonds engagés. Elle mesure l'aptitude d'une opération économique à produire un flux de revenus actualisé supérieur aux dépenses engagées. Elle s'exprime par un taux de rentabilité économique ou par un taux de rentabilité financière. »¹⁷</i>

¹⁴Charreaux. G : « finance d'entreprise », EMS édition, Ed 3, Avignon, France, 2014, page 35.

¹⁵ Beitone. A, Dollo. C, Guidoni. JP, Legardez. A : « dictionnaire des sciences économique », Armand colin éditeur, paris, 1991, page 270.

¹⁶ http://www.territorial.fr/PAR_TPL_IDENTIFIANT/6551/TPL_CODE/TPL_OVN_CHAPITRE_FICHE/2698-consultation-diriger-un-service-de-restauration-municipale-ou-scolaire.htm (12/03/2018 à 13 :44).

¹⁷ Beitone. A, Cazoria. A, Dollo. C : « dictionnaire de science économique », Armand colin éditeur, paris, 2013, page 438.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

<i>Selon Morel et Arthaud (2016) :</i>	<i>« La rentabilité est le rapport entre le résultat et les capitaux investis. La marge est le rapport entre le résultat et le chiffre d'affaires. Il ne faut pas confondre les deux. »¹⁸</i>
---	--

En conclusion, on déduit que la rentabilité peut être défini comme, l'aptitude de l'entreprise à sécréter un résultat exprimé en unité monétaire .la rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne des bons résultats.

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours, pour son fonctionnement et son développement.

2-les types de la rentabilité :

2-1-la rentabilité économique : (RE)

La rentabilité économique mesure l'efficacité de l'outil économique utilisé par l'entreprise pour son exploitation courante. Elle représente la rentabilité des capitaux investis. Elle se calcule comme suivant :¹⁹

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

La rentabilité économique intéresse les dirigeants et les prêteurs, et de la prise de décision financière est donc limité, alors qu'il est très important pour eux contrôle de gestion ou l'analyse financière puisque elle mesure l'efficacité de l'activité de l'entreprise d'un point de vue financier. L'équivalent anglais de la rentabilité économique s'appelé (ROCE) c'est-à-dire Return on capital Employed.²⁰

¹⁸ Morel. G, Arthaud. O : « les documents de synthèse de l'entreprise 2016 : aide à la lecture », Rb édition, Ed 11, 2016, page 249.

¹⁹ RECROIX. P : « DCG 6-finance d'entreprise : 32 fiches de cours pour acquérir les connaissances nécessaires », Gualino, Ed 7, 2017, page 71-72.

²⁰ VERNIMMEN. P, QUIRY. P, Le fur. Y : « finance d'entreprise », Dalloz, 17 ème édition, 2013, page 298.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

2-1-1-Le calcul du : résultat d'exploitation après impôt et actif économique :

2-1-1-1- résultat d'exploitation après impôt :

C'est le revenu procuré par l'actif économique. Dans le calcul du taux de rentabilité économique avant impôt (IS), le résultat économique est calculé avant impôt. C'est résultat avant intérêt et avant impôt. On peut retenir le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt (RCAI) hors intérêt ou le résultat net de l'exercice (RNC) hors intérêts et hors impôt sur les bénéfices :

$$RE \text{ avant IS} = \text{Résultat d'exploitation} = \text{RCAI} + \text{intérêt} = \text{RNC} + \text{intéres} + \text{IS}.$$

Le résultat économique (d'exploitation) peut être déterminé après IS :

$$RE \text{ après IS} = RE \text{ avant IS} * (1 - \text{taux d'IS})$$

2-1-1-2-Actif économique :

Il correspond à l'ensemble des biens mis en œuvre par l'entreprise, quelle que soit leur source de financement il peut être déterminé de deux façons :

$$\text{Actif économique} = \text{CP} + \text{DF} = \text{immobilisations} + \text{BFRE}$$

CP : capitaux propres.

DF : dettes financière.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

2-2-La rentabilité financier : (RF)

La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres. Elle intéresse les apporteurs de capital (associé). C'est le principal indicateur des performances de l'entreprise. Elle peut être calculée comme suit :²¹

$$RF = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

La rentabilité financière est un ratio destiné aux seuls actionnaires, alors que la rentabilité économique s'intéresse aux performances de l'entreprise. Le taux de rentabilité financière varie avec le niveau d'endettement de la société.

La rentabilité financière permet d'apprécier le taux d'inversement réalisé par le capital à risque.

2-2-1-le calcul de résultat net :

Le résultat net c'est un résultat après intérêt. Il correspond au résultat net comptable lorsqu'il est calculé après IS.

$$RF \text{ avant IS} = RE \text{ avant IS} - \text{intérêts}$$

$$RF \text{ après IS} = RE \text{ après IS} - \text{intérêts net d'IS} = RNC = RF \text{ avant IS} * (1 - \text{taux d'IS})$$

IS : impôt

Intérêts net d'IS = intérêt *(1-taux d'IS)

RNC=le résultat net comptable

²¹ RECROIX. P : op, cite, page 73.

3-Le risque financier et économique :

3-1-définition de risque :

Le mot risque vient de l'italien *risco*. Il s'agit selon Darsa « d'un danger, d'un inconvénient plus ou moins probable auquel on est exposé » la seconde définition du mot risque introduit, elle, la notion d'exposition à un danger, une perte, un échec.²²

A partir de cette définition on peut dire que le risque est un évènement dont la réalisation est probable et les conséquences affectent négativement l'atteinte des objectifs.

3-2-le risque économique :

Le risque économique résulte des fluctuations de la rentabilité économique consécutives aux variations du niveau d'activité²³

Toutes choses égales par ailleurs, une baisse du CAHT entraîne celle de la rentabilité économique. L'importance de cette baisse n'est pas la même pour toutes les entreprises :

Certaines connaîtront une baisse de la rentabilité économique plus marquée que d'autres pour une même variation du CAHT.

On verra plus loin que le risque économique est très dépendant de la structure des charges d'exploitation.

3-3- Le risque financier :

Le risque financier représente l'impact de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres. C'est le risque lié à l'endettement, en cas de financement par capitaux propres, le risque est un risque d'exploitation. En cas de financement par emprunt, même si l'endettement peut être favorable pour l'actionnaire qui bénéficie de l'effet de levier, le recours aux capitaux extérieurs fait naître un risque financier qui s'ajoute au risque d'exploitation.²⁴

Après la notion de différents risques liés à la rentabilité de l'entreprise, on a signifié de concepts qui sont : l'effet de levier et le seuil de la rentabilité.

²² Darsa. JD : « la gestion des risques en entreprise : identifier, comprendre, maîtriser », Gereso, éd 4, 2016, page 36.

²³ Dalahaye. J, Ddelahaye-Duprat. F, Sarat. J : « DCG6-Finance d'entreprise : Manuel et application », Dunod, éd 6, Paris, 2016, page 141.

²⁴ RECROIX. P : op, cite, page 74.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

3-4- Le seuil de rentabilité :

Le seuil de rentabilité est le chiffre d'affaires (CA) que l'entreprise doit réaliser pour couvrir la totalité de ses charges et pour lequel elle ne dégage ni bénéfices. Il est déterminé à partir des éléments du compte de résultat différentiel et constitue un indicateur de gestion essentiel de la méthode du coût variable.²⁵

Le calcul et l'analyse du seuil de rentabilité permettent d'apprécier le risque d'exploitation et d'effectuer des simulations dans le cas d'évaluations de l'activité.

La formule générale du seuil de rentabilité est la suivant :

$$\text{SEUIL DE RENTABILITE} = \text{COUT FIXES} / \text{TAUX DE MARGE SUR COUT VARIABLE}$$

3-5- Effet de levier : le lien entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.

C'est la variable qui dissocie le capital financier du capital économique et l'endettement dont la rémunération est fixée contractuellement alors que la rentabilité du capital économique est soumise aux aléas de l'activité économique, la rentabilité du capital financier dépend donc du volume et de la structure de l'endettement. C'est cette relation entre l'endettement et la rentabilité des capitaux propres que l'on appelle l'effet de levier.

L'effet de levier est un mécanisme qui est connu depuis très longtemps mais il a été à nouveau à l'occasion des développements de la théorie financière moderne et des recherches menées sur la structure financière optimale de l'entreprise.²⁶

L'effet de levier explique le taux de rentabilité comptable des capitaux propres en fonction du taux de rentabilité après impôt de l'actif économique (rentabilité économique) et du coût de la dette. Par définition, il est égal à la différence entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.

$$\text{Effet de levier} = (RE - i) (1 - t) \cdot D/CP$$

D : les dettes, CP : capitaux propres

²⁵ Grandguillot. F, Grandguillot. B : « l'essentiel du contrôle de gestion », Gualino, éd 10, 2018, page 51.

²⁶ CONSO. P, HEMICI. F : « gestion financière de l'entreprise », éditions Dunod, 11ème édition, 2005, P : 272.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Lorsqu'il est positif, le recours à l'endettement a permis d'augmenter la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

En revanche, lorsque la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, l'effet de levier joue négativement ! De plus, celui-ci reste une tautologie comptable qui ne doit pas faire oublier que le recours à l'endettement augmente le risque lié aux capitaux propres, et ne crée pas au total de valeur.²⁷

²⁷ https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/definition_effet-de-levier.html (13/03/18 à 15 :03).

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

La section 03 : Généralité sur la performance de l'entreprise :

La notion de performance d'une organisation s'exprime différemment selon les acteurs auxquels elle s'adresse, internes ou externes à l'organisation, et selon le contexte de sa réalisation.

1-Définition de la performance :

La littérature ne peut pas parvenir à un consensus sur la définition de la notion de performance. Toutefois, de nombreuses tentatives ont été faites par quelques chercheurs pour définir ce concept.

<i>Selon Annick Bourguignon (2005) :</i>	<i>la performance signifie « En matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels, quelques que soient la nature et la variété de ces objectifs ».</i> ²⁸
<i>Selon Michel Lebas (2008) :</i>	<i>la performance est « c'est faire mieux que le concurrent sur le moyen et le long terme ».</i> ²⁹
<i>Selon le site web SABBAR en France :</i>	<i>la performance peut définir comme « D'une manière générale, la performance est un résultat chiffré obtenu dans le cadre d'une compétition. Elle exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis ».</i> ³⁰
<i>Selon BAILLY. JB (2005) :</i>	<i>La performance est un terme « connoté » : sa définition varie a priori pour chacun d'entre nous, et en fonction du contexte. Plusieurs définitions ont été ainsi recueillies lors des contacts en France et à l'étranger. La performance peut-être entre autres :</i>

²⁸DORIATH. B et GOUJET. C : « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », éditions Dunod, 2ème édition, Paris, 2005, p : 166.

²⁹DORIATH. B, LOZATO. M, MENDES. P, NICOLLE. P : « comptabilité et gestion des organisations », éditions Dunod, paris, 2008, p : 313.

³⁰ <http://sabbar.fr/management/la-performance-de-lentreprise/> (14/03/2018 à 16 :34).

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

	<ul style="list-style-type: none">• <i>La réalisation des objectifs dans les délais.</i>• <i>L'obtention des meilleurs couts.</i>• <i>La hausse du résultat et du chiffre d'affaires.</i>• <i>La rentabilité d'aujourd'hui et de demain.</i>• <i>La position par rapport aux autres concurrents.</i>³¹
<i>Selon Virginie, Léopold, Marie-Odile (2012) :</i>	<i>Autre définition de la performance, elle correspond à l'atteinte d'objectifs ou de résultats attendus, et plus largement à la création de valeur. Si dans le monde de l'entreprise, la création de valeur est généralement associée à l'accroissement du profit, elle doit être entendue dans le secteur public comme une optimisation des services rendus aux citoyens.</i> ³²

2- Les différents types de la performance :

Les types de la performance dans l'entreprise sa division en deux sont :

2-1- la performance externe :

Dans le but d'informer les différentes parties prenantes de l'entreprise (actionnaire, fournisseurs, clients, institutions financière) sur les grands équilibres grâce à une analyse financière.

L'objectif de l'information sur la performance revient à orienter la finalité du capital investi vers la création de richesse pour les actionnaires. L'information sur la performance est utile

³¹ BAILLY. JB : « comment accroître la performance par un meilleur management », Dunod, paris, 2005, P : 25.

³²Virginie. G, Léopold. G, Marie-Odile. S : « Performance ; efficacité ; efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? », Dunod, Paris, 2012, P : 09.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

pour leur prise de décision économique. Cette information aide les actionnaires et investisseurs à optimiser l'allocation de leur ressources.

La performance affecte la perception des tiers quant à sa situation économique et de ses perspective, commerciaux soit pour des besoins de la relation. Soit en tant que créanciers. Utilisent l'information sur la performance sur la performance de l'entreprise. Notamment dans la cadre de contrats à long terme.

2-2- la performance interne :

Afin d'évaluer le degré de réalisation des objectif, d'en rechercher les cause pour définir les axes d'action futurs et de coordonner les actions de chaque acteur afin de converger vers un même but. On peut distinguer des différents types de la performance interne.³³

2-2-1- la performance économique :

La performance économique correspond aux résultats présentés par la comptabilité, il s'agit principalement des soldes intermédiaires de gestion.

2-2-2-la performance financière :

C'est la réalisation des enquêtes préalables ou évaluer le statut d'un investissement³⁴, de l'utilisation rationnellement des moyens financier disponibles.

2-2-3- la performance sociale :

On peut définir la performance sociale comme les résultats d'une entreprise dans les domaines qui ne relèvent pas directement de l'activité économique. Elle est la mise en pratique efficace de la mission sociale et l'attitude de ses salariés. Cependant cette dimension de performance est difficile à mesurer quantitativement.³⁵

2-2-4- la performance managériale :

La performance managériale est définit comme la capacité du manager et de l'équipe dirigeante à atteindre les objectif fixé.

³³ DORIATH. B, LOZATO. M, MENDES. P, NICOLLE. P : Op.cit., P : 313.

³⁴ <https://www.microfinancegateway.org/fr/sujets/performance-financi%C3%A8re> (15/03/2018 à 10 :30).

³⁵ <https://rse-pro.com/performance-sociale-655> (15/03/2018 à 11 :06).

2-2-5- la performance organisationnelle :

On peut définir la performance organisationnelle comme « les mesures portant directement sur la structure organisationnelle et non pas sur ses conséquences éventuelles de nature sociale ou économique. Ces indicateurs sont intéressants dans la mesure où ils permettent de discerner les difficultés organisationnelles au travers de leurs premières manifestations, avant que les effets induits par celles-ci ne soient ressentis d'un point de vue économique. »³⁶

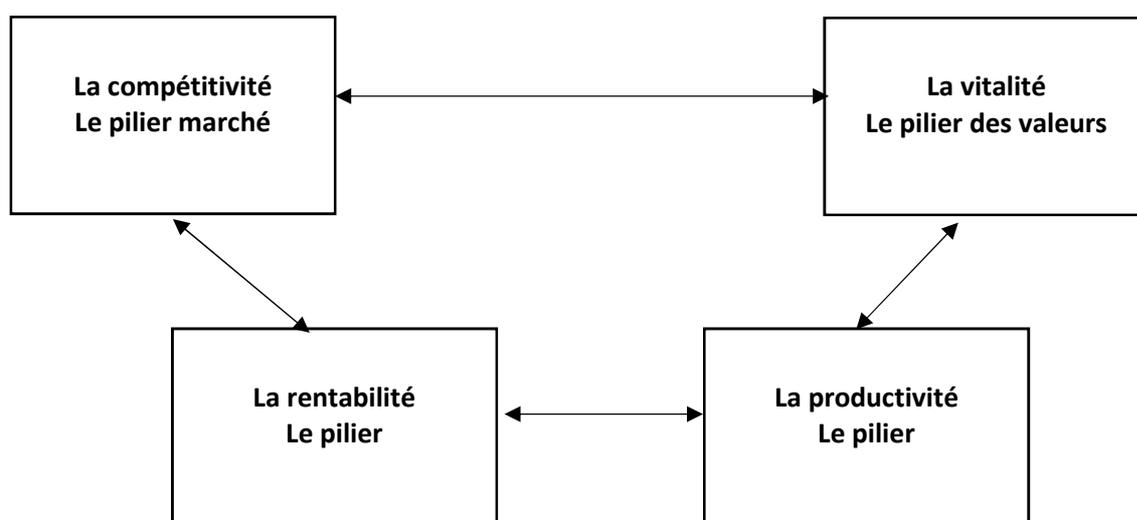
2-2-6- la performance stratégique :

Elle est définie comme le maintien d'une distance avec les concurrents, entretenue par une forte motivation de tous les membres de l'organisation, une focalisation sur le développement

3-Les piliers ou déterminants de la performance d'une organisation :

Les déterminants de la performance constituent la base de la performance d'une organisation selon PINTOU PAUL³⁷ « la performance de l'entreprise est directement impactée par l'effort que les dirigeants consacrent à maintenir leur entreprise au niveau des meilleures pratiques sur chacun de ses territoires ». En effet, l'auteur indique que la performance repose sur quatre piliers qui entretiennent des relations synergiques très fortes : les valeurs, les marchés, les hommes et les métiers. Ils sont illustrés par la **figure N° 04** ci-dessous :

Figure N° 04 : les piliers de la performance d'une organisation :



Source : Pinto.P : « la performance durable », Dunod, Paris, 2003, P : 12.

³⁶Pecassioh Venance Ouattara : « diagnostic financier et performance d'une entreprise », mémoire d'obtention de master, école supérieure de gestion de paris, 2007, page 48.

³⁷ PIntou Paul : « la performance durable », Edition Dunod, Paris, 2003, page 12, 13,79.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

3-1- la compétitivité pour pilier du marché :

La compétitivité d'une entreprise est d'abord sa maîtrise du marché et sa capacité à apporter des réponses nouvelles, et adéquates aux besoins des consommations.

3-2- la vitalité pour pilier des valeurs :

La vitalité d'une entreprise est en rapport avec ses valeurs. Car ce dernier constitue un système de protection contre les menaces qui présentent sur l'entreprise. Selon PINTOU « *le système de valeur maintient l'entreprise dans un lien fort et positif avec son environnement* ».

3-3- la productivité pour pilier du personnel :

Les hommes constituent la principale ressource des entreprises et sans doute un des derniers éléments de différenciation et d'avantage concurrentiel. Pour que le personnel soit productif, il suffit de le motiver en instaurant un système de communication permanent avec les collaborateurs d'une part, et d'autre part, un système de reconnaissance et rémunération équitable. Les dirigeants doivent fournir à leur collaborateurs une vision stratégique claire qui exprime à la fois l'ambition de l'entreprise sa politique et ses objectifs.

3-4- la rentabilité pour pilier du métier :

Le territoire métier est un enjeu majeur de la performance stratégique, la rentabilité, c'est le domaine de l'excellence stratégique et opérationnelle dans lequel l'entreprise va puiser une grande partie de sa performance.

Les exigences en terme, de création de la valeur conduit à s'interroger si l'entreprise utilise de façon rationnelle ses ressources. Il convient cependant d'étudier la performance financière qui traduit la santé financière de l'entreprise.

4-La performance financière :

4-1- définition de la performance :

Généralement elle est évaluée à partir des documents comptables. La performance financière peut en outre être entendue.

Selon SAHUT et LANTZ³⁸ : « *les revenus sont issues de la détention des actions. Les actionnaires étant le dernier maillon de la chaîne à profiter de l'activité de l'entreprise* ».

La mesure de la performance financière est primordiale. En effet, certaines organisations comme les entreprises doivent produire, à la fin de chaque exercice comptable, des documents de synthèse : le bilan et le compte de résultat. Ces documents et leurs annexes contiennent les informations de base pour mesurer la performance financière. Pour bien mesurer la performance financière il nous faut connaître ses critères, objectif de mesure et ses principaux déterminants.

Il existe plusieurs critères de la performance financière mais les plus utilisés sont les suivants : l'efficacité, l'efficience et l'économie des ressources.

- **L'efficacité** : l'utilisation des moyens pour obtenir des résultats donnés dans le cadre d'objectifs fixés : c'est-à-dire l'atteinte des objectifs.
- **L'efficience** : le rapport des objectifs avec le moindre coût.
- **L'économie des ressources** : le rapport entre les moyens déployés et les objectifs à atteindre c'est-à-dire la bonne allocation des ressources.³⁹

³⁸ Sahut Jean Michel, Lantz : « la création de valeur et performance financière dans les télécoms », la revue du financier, 12, 2003, page 28.

³⁹ MARANZANA. N : « Amélioration de la performance en conception par l'apprentissage en réseau de la conception innovante », Thèse de doctorat, Ecole Doctorale Mathématique, Science de l'information et de l'ingénieur, Strasbourg, Soutenue publiquement le 2 décembre 2009, P : 56.

4-2- l'objectif de la mesure de la performance financière :

La mesure de la performance et la communication des résultats obtenus visent à⁴⁰ :

4-2-1-informer :

Mesurer la performance permet aux responsables opérationnels d'avoir périodiquement la situation de l'entreprise, le degré d'atteinte des objectifs ainsi que toute information liée à son fonctionnement. Elle autorise et facilite l'entité et la performance globale attendue.

De plus, la mesure des performances a pour objectif d'informer la hiérarchie des niveaux de performance atteints par les agences bancaires à des fins de pilotage.

4-2-2-Inciter les managers :

L'évaluation de la performance offre aux managers la possibilité de diriger leur actions en amont et de s'auto évaluer en aval. En outre, elle permet la création d'une concurrence interne entre les responsables d'une même entreprise ce qui amène un dynamisme continu.

Aussi, elle suppose l'existence d'un système de sanction/récompense et cela pour :

- Encourage la participation : responsabilisation et valorisation du rôle de chacun dans la réussite de l'entreprise.
- Motiver le personnel : rémunération suivant les performances réalisées par chacun des responsables opérationnels.

L'articulation des systèmes de rémunération aux mesures des performances est souvent considérée comme un levier puissant ayant des avantages incontestables. Toutefois, cela comporte des risques et des effets pervers.

En réalité, les indicateurs retenus pour la mesure de performance, sur lesquels est indexée la rétribution, conditionnent toute action.

Les décideurs au niveau des centres de responsabilités, se limiteront, toujours, à maximiser ces indicateurs de référence et peuvent même biaiser leur choix dans le cadre de la participation à déterminer les indicateurs de performance.

⁴⁰ ABDEL WAHAB.K et BENMARADI. A : « analyse la performance commerciale d'une entreprise industrielle », mémoire de fin étude pour l'obtention de licence, HEC Alger, Alger, 2010, page 27-28.

4-2-3- Piloter :

La mesure des performances crée une certaine dynamique au sein de l'entreprise. Cela se trouve bien dans l'expression américaine « *what gets measured gets managed* », qui est traduite en français par les économistes froncer « *on ne gère bien que ce que l'on mesure* », ce qui signifie que pour piloter, il faut bien mesurer.

Effectivement, la mesure de la performance fournit aux managers un langage qui a l'avantage d'être explicite et qui rend comparables différents états.

La mesure permet alors de s'accorder des objectifs de la performance en amont du processus de pilotage, et d'assurer le suivi de la mise en œuvre des choix et des décisions stratégique en aval de ce processus. Grace à la mesure, on dégage également des écarts, entre le réalisé et le prévu, dont l'analyse conduit à générer de la réactivité, car le diagnostic des causes des écarts conduit à la détermination des plans d'action ou de décisions correctif et permet, à moyen terme, d'ajuster ou de remettre en cause la stratégie.⁴¹

5-Les indicateurs de la performance financière :

Un indicateur est un instrument stratégique qui permet d'observer et de mesure un phénomène. C'est un outil du contrôle de gestion permettant de mesurer le niveau de performance atteint selon des critères d'appréciation définis.

Selon VOYER « une mesure liée à une valeur ajoutée, au rendement, aux réalisation et à l'atteinte des objectifs, aux résultats d'impact et aux retombées ». ⁴²

5-1-les différents type d'indicateur :

Il existe plusieurs types d'indicateur, nous avons des indicateurs de moyens, les indicateurs de résultats et les indicateurs de contexte.⁴³

- **Les indicateurs de moyen :** les indicateurs de moyens indiquent le niveau des ressources consommées, qu'elle soit humaines, matérielles ou financière. Grace à ces

⁴¹ GIRAUD. F, Françoise. O, Bonnier. C : « contrôle de gestion et pilotage de la performance », Gualiono éditeur, France, 2002, page 44.

⁴² VOYER PIERRE : « tableau de bord de gestion et indicateurs de performance », presse de l'université du Québec, éd 2, Québec, 2002, page 64

⁴³ MENDOZA, DELMOND, GIRAUD et LONING « tableau de bord et balance scorecard guide de gestion RF », groupe revue fiduciaire, 2002, page 65-67.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

ratios nous pourrons comprendre quelle a été la disponibilité et l'affectation des ressources de notre entreprise allouées à la réussite de notre objectif.

- **Les indicateurs de résultats** : comme leur nom l'indique, ils expriment le niveau de performance atteint grâce aux moyens et aux ressources alloués durant la période mesurée. Ils peuvent également être appelés indicateurs de réalisation.
- **Les indicateurs de contexte** : les indicateurs de contexte sont des indicateurs externes à l'entreprise. Ils peuvent indiquer une cause de baisse ou de hausse des indicateurs de moyens et des indicateurs de résultats.

Les indicateurs de la performance sont nombreux nous pouvons en citer : la profitabilité et l'autofinancement.

5-2- L'autofinancement :

Les dirigeants sont en attente d'autofinancement. En effet, celui-ci représente une ressource de financement stable (détenue à long terme). Gratuite (pas d'intérêts) et sans remboursement.

La décision d'affectation des bénéfices devra donc permettre un équilibre entre le financement futur de l'entreprise et la volonté de rassurer les propriétaires de l'organisation.⁴⁴

5-3-La profitabilité :

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compare le résultat net comptable (Bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.⁴⁵

La profitabilité est toujours exprimée sous forme de ratio entre, d'un côté, un volume d'activité et, de l'autre, un volume de résultat. Le taux de profitabilité est calculé à partir de la formule suivante :

$$\text{Résultat net} \div \text{chiffre d'affaires} = \text{taux de profitabilité.}$$

⁴⁴ Harb, Etienne G, masset, ASTRID, MURAT, PHILIPPE : « finance », DUNOD, Paris, 2010, page 160.

⁴⁵ BARABEL. M, MEIER.O : « MANAGEOR », édition Dunod, paris, 2006, P 348.

Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Conclusion de chapitre 01 :

Après avoir abordé les différentes définitions de l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise. Nous avons besoin de connaître les différents outils utilisés pour évaluer le retour des institutions à élever dans la position équilibrée financier. Donc, dans notre deuxième chapitre, nous les identifions par définition les différentes comptes de bilan et comptes de résultat pour connaitre quel sont les moyens utilisé pour les calculs diffèrent ratios de l'analyse financière pour évaluer la rentabilité de l'entreprise et sa performance à travers une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR) et l'analyse par la méthode des ratios.

Deuxième chapitre

**Les moyens et Les outils de L'analyse
Financière.**

Introduction de chapitre 02 :

Pour connaître la qualité de leur décision, la rentabilité de leur activité, les dirigeants doivent mesurer et gérer la performance de l'entreprise à travers, l'analyse financière.

L'analyse financière utilise plusieurs méthodes pour déterminer l'équilibre financier et pour connaître la situation de l'entreprise de chaque année d'activité elle lui sert à faire des comparaisons entre sa situation financière actuelle et celle précédentes, tout on utilise les différentes moyennes comptables comme le bilan et le compte de résultat. Puis on met l'accent sur les prévisions futur.

Ce chapitre traite le cadre théorique sur les moyennes de l'analyse financière, puis on indiquant les indicateurs de l'équilibre financier de l'entreprise, l'analyse de l'activité par les méthodes de calculs et les ratios applicables.

Section 01 : les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise.

Avant d'indiquer les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise il faut de cité les différents moyens d'informations utilises pour mettre la situation en équilibre qu'est le bilan.

1-le bilan :

Le bilan est un document comptable obligatoire et outil d'analyse de la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se décompose en deux grandes parties qui sont : l'actif et le passif.¹

La présentation de l'actif et passif sont décompose en deux partir qui sont les éléments courants et les éléments non courants.

Des rubriques minimales sont exigées. Celles-ci d'après l'IAS1 sont :²

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

Lors de l'inscription des postes au bilan, il faut respecter certains critères de classement³ :

¹ Grandguillot. F, Grandguillot. B : 2017, page : 16.

² KADDOURI. A : « cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007 », édition ENAG, Alger, 2009, page 91.

³ <http://www.business-start.lu/site/TM/chapitre1/paragraphe2/pages/page5.html> (12:35 à 29/03/2018).

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

2-1-Définition du bilan comptable :

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

Selon APOTHELOZ, STETTILER, DOUSSE et DONG : « d'un point de vue managérial, le bilan peut être défini comme étant une structure de la situation de l'entreprise à un instant donné. Il apparait comme le résultat de toutes les décisions et de tous les évènements qui ont eu un impact financier.

Par contre, sous un angle financier, le bilan permet de déterminer la situation nette de l'entreprise qui est la différence entre ses droits et ses obligations ; les droits sont représentés par ses actifs et les obligations par l'ensemble de ses dettes »⁴.

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

2-1-1-Les composantes du bilan comptable :

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

2-1-1-1-L'actif du bilan comptable : (Voir l'annexe N° 01.)

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

⁴ APOTHELOZ. B, STETTILER. A, DOUSSE. V, DONG. M : « maitriser l'information comptable », vol2, 4^{ème} éd, 2008, page 102.

➤ **Le capital souscrit-non appelé :**

Le capital souscrit-non appelé constitue une créance non exigible dans l'immédiate auprès des associés correspondant à une fraction de capital.⁵

➤ **L'actif non courant :**

Ce sont des actifs qui sont destinés à être utilisés d'une manière continue pour les besoins des activités de l'entreprise, tels que les immobilisations corporelles, incorporelles ou financières. Ces dernières sont détenues sous forme de placement à long terme et ne sont pas destinées à être réalisées dans les douze mois à compter de la date de clôture⁶.

▪ **Immobilisation incorporelles :**

Une immobilisation incorporelle est un actif identifiable, non monétaire et immatériel, contrôlé et utilisé par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires. Il s'agit par exemple de fonds de commerce acquis, de marques, de logiciels informatiques ou autres licences d'exploitation, de franchises, de frais de développement d'un gisement minier destiné à une exploitation commerciale.⁷

▪ **Immobilisations corporelles :**

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

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

⁵ Grandguillot. F, Grandguillot. B : « analyse financière : activité et performance de l'entreprise –structure financière et équilibre financier... », Gualino, éd 14, 2017, page 83.

⁶ KADDOURI.A : op.cit. Page 96

⁷ OSMANI.C : « analyse financière selon le SCF », thèse ingénieur d'état en statistique et économie appliquée, ENSSEA, 2011/2012, page 42.

▪ Immobilisations financière :

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

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

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

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

Les liquidités ou quasi-liquidités dont l'utilisation n'est pas soumise à des restrictions⁸.ses rubrique sont :

▪ Les créances :

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

- ❖ Les créances d'exploitation : elles résultent directement du fonctionnement de cycle d'exploitation, elles représentent l'ensemble des crédits consentis par l'entreprise à ses clients.
- ❖ Créances diverses hors exploitation : elles comprennent les comptes courants du groupe ou les comptes courants d'associés, subventions d'investissement, créances sur cessions d'immobilisation.
- ❖ Les disponibilités : ce compte regroupe l'ensemble des moyennes de règlement dont dispose l'entreprise, il s'agit des comptes bancaires et des espèces détenues, liquides par excellence.

⁸ KADDOURI. A : op.cit. Page 96

▪ **Les stocks :**

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

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

2-1-1-2- Passif du bilan comptable : (Voir l'annexe N°02.)

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

➤ **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres représentent les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente, ils sont constitués des postes suivants :⁹

- **Le capital :** le capital de l'entreprise représente la valeur nominale des actions ou des parts sociales apportées par les associés.
- **Les réserves :** lorsque l'entreprise est bénéficiaire, elle peut choisir de mettre en réserve les bénéfices non distribué de l'exercice.
- **Les provisions pour risque et charges :** ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

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

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

- ❖ Dans la mesure où leur échéance initiale était fixée à plus de douze (12) mois.
- ❖ Ou si l'entité à l'intention de refinancer l'obligation sur long terme cette intention doit être confirmé par l'accord de refinancement ou de rééchelonnement des paiements finalisés avant la date de clôture des comptes.¹⁰

⁹ Grandguillot. F, Grandguillot. B : op.cit., 2017, page 87,88.

¹⁰KADDOURI. A : op.cit. Page 96

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

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

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

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

Cette rubrique comporte les dettes à court terme, ces dettes ferment des ressources à court termes pour l'entreprise, destinées à financer les emplois à court terme (éléments de l'actif à moins d'un an), ces dettes peuvent être :

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

2-2-le bilan fonctionnel :

2-2-1-la définition du bilan fonctionnel :

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

- ❖ De comprendre la structure financière de l'entreprise dans la prospective d'une continuité de l'activité.
- ❖ Et d'analyser son équilibre financier en étudiant la couverture des emplois par les ressources.¹¹

2-2-2- L'élaboration du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est élaboré à partir des valeurs brutes du bilan comptable. Les amortissements et les provisions pour dépréciation sont côté de l'actif soustractif et sont ajoutés aux capitaux propres du passif. Il en va de même pour les provisions pour risques et charges.

¹¹ Grandguillot. F, Grandguillot. B : « analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier », 7^{ème} édition, Gualino, 2017. Page 20.

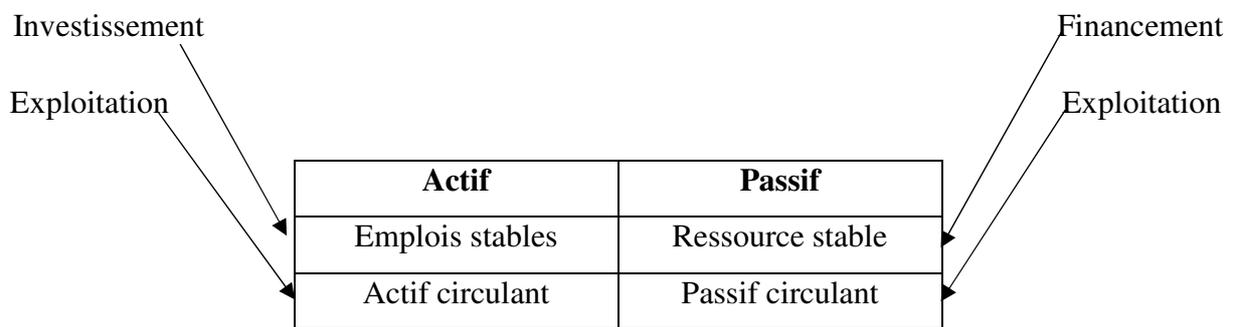
Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

Les concours bancaires ainsi que les soldes bancaires créditeurs sont dissociés des dettes financières et constituent la trésorerie passive.¹²

2-2-3- la structure du bilan fonctionnel :

S'établit à partir du bilan comptable du PCG avant répartition du résultat. Ce dernier subit des corrections afin de classer le bilan fonctionnel en quatre masses homogènes selon les trois fonctions ; investissement, financement, et exploitation. Il s'agit d'obtenir une approche plus économique que comptable du bilan.

Figure N° 05 : la structure en masse de bilan fonctionnel.



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

2-2-4- l'élaboration (le retraitement) de bilan fonctionnel : (Voir l'annexe N°03.)

Pour schématiser le bilan fonctionnel il faut de la douceur des démarches concernant les comptes de bilan comptable pour construire les comptes de bilan fonctionnel qui sont entamés dans l'annexe du tableau cité auparavant.

3- L'équilibre financier de l'entreprise :

3-1- La notion sur l'équilibre financier :

L'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. L'équilibre financier est perçu dans une entreprise suivant la règle de l'équilibre financier.¹³

Ces normes renvoient à des visions différentes de l'entreprise qui ont évolué au fil du temps. La conception patrimoniale de l'équilibre financier est la plus ancienne et a constitué l'approche

¹² <http://www.etudier.com/dissertation/Elaboration-d-Un-bilan-fonctionnel/323101.html> (15:29 à 30/03/18).

¹³ https://www.memoireonline.com/06/12/5905/m_Appreciation-de-la-performance-financiere-des-entreprises-publiques--travers-leurs-structures-fi22.html (12 :58 à 01/04/18).

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

dominante de l'analyse financière jusqu'au début des années soixante-dix. Selon cette conception, le bilan est un inventaire à un instant donné des biens physiques ou financiers et des dettes de l'entreprise, il permet d'évaluer le patrimoine des actionnaires ou associés. Celui-ci est mesuré par l'actif net ou les capitaux propres qui sont la différence entre les actifs et les dettes externes.

Il existe trois niveaux de situation qu'une entreprise peut observer :

- **Equilibre parfait** : La situation idéale. Le FR couvre non seulement la totalité du BFR mais dégage en plus une trésorerie excédentaire.
- **Equilibre normal** : Le FR couvre presque totalement le BFR, le reste est couvert par le découvert bancaire ou le crédit de trésorerie comme l'escompte d'effets de commerce, etc....
- **Déséquilibre** : situation inconfortable. Risque important de cessation de paiements en cas des suppressions des découverts. Il faut donc trouver des fonds nécessaires pour combler le déficit : apport en espèces, crédit à long ou moyen terme afin de renforcer les capitaux propres...¹⁴

4-Les indicateurs de l'équilibre financier :

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

¹⁴ALI BEY. A, SEBIH. S : 2015, Page 27.

4-1-le fond de roulement : Définition et calcul.

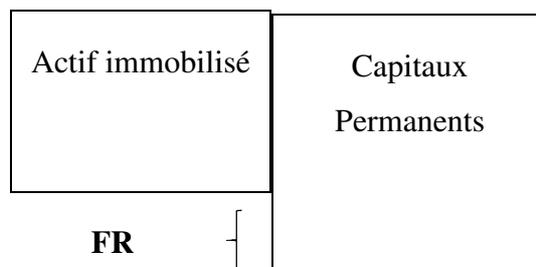
Selon Nathalie Gardes le fond de roulement est défini comme : « *Le fond de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables. Il correspond au surplus des capitaux permanents sur les actifs stables. En général le FR doit être positif* »¹⁵

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

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

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :¹⁶

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

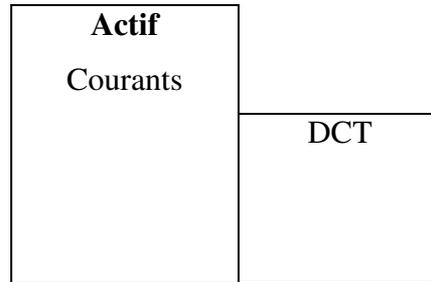


$$\text{Fond de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé.}$$

¹⁵ GARDES. N : « le bilan fonctionnel », support de cours, Paris, 2013, page 14.

¹⁶ BERNET-ROLLANDE. L : « pratique de l'analyse financière », Dunod, éd 2, Paris, 2015, page : 101.

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



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

4-1-1-L'interprétation du fond de roulement :

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

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

- **FR=0 : dans ce cas, l'entreprise dispose suffisamment de ressources pour financer ses besoins d'investissements à long terme.** En revanche, elle ne peut pas couvrir son cycle d'exploitation. Même si cette situation ne permet pas de gérer les nombreux imprévus.¹⁷

4-1-2-Les typologies de fond de roulement :

Le calcul plus haut représente le fond de roulement net, on peut aussi calculer 3 autres types pour mieux apprécier les sources de déséquilibre et l'équilibre des structures financière de l'entreprise.¹⁸

¹⁷ <https://www.l-expert-comptable.com/a/529650-qu-est-ce-que-le-fonds-de-roulement-definition-et-calcul.html> (13 :08 à 02/04/18).

¹⁸PEYRARD. J : « analyse financière », Vuibert, éd 9ème, Paris, page 164.

-Fond de roulement propre (FRP) :

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

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

-Fond de roulement global (FRG) :

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

- *Fond de roulement global = actif circulant.*
- *Fond de roulement global = total de l'actif – actif permanents.*
- *Fond de roulement global = fond de roulement net + dettes à court terme.*
- *Fond de roulement global = total fond du passif – actifs permanent.*

-Fond de roulement étranger (FRE) :

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

- *Fond de roulement étranger = total du passif – capitaux propres.*
- *Fond de roulement étranger = fonds de roulement net – fonds de roulement propres + dettes à court terme.*

4-2- le besoin en fond de roulement : définition

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

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

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

Au passif d'exploitation les sommes dues par l'entreprise à des tiers dont l'existence est liée à l'exploitation courante, telles que celles dues aux fournisseurs. L'actif d'exploitation est financé par des ressources qui, elles aussi, se renouvellent rapidement.

L'écart entre les biens (actifs d'exploitation) et les financements (passifs d'exploitation) dégage un besoin complémentaire de financements que l'on appelle le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

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

Le BFR évolue en fonction de l'activité : on le calcule globalement en jours de chiffre d'affaires (CA).¹⁹

Il se calcule de cette manière :

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

4-2-1- typologie de besoin en fond de roulement :²⁰

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

Besoins de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation on peut calculer de cette façon :

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

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

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

¹⁹ XAVIER. B, SIMON. FX : « tous questionnaires : finance et gestion pour managers », Dunod, éd 4, paris, 2016, page 43.

²⁰ GRANDGUILLOT. F et GRANDGUILLOT. B : « analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financière », Gualino, éd 7, 2017, page 22.

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

4-2-2- L'interprétation de BFR :

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

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

BFR=0 : l'entreprise à un besoin de financement égale aux ressources d'exploitation. Le passif circulant est tout juste suffisant pour financer l'actif circulant.²¹

4-3-Trésorerie nette : définition et sont calcule

La trésorerie est le résultat de la comparaison, à une date donnée, du FR et du BFR.

D'après l'analyse fonctionnelle, elle correspond à l'excédent ou à l'insuffisance de fonds de roulement après le financement du BFR, l'équilibre financier est établi d'après la relation fondamentale suivante :²²

- *Trésorerie nette = fond de roulement (FR) – Besoin en fond de roulement (BFR).*
- *Trésorerie nette = Actifs circulants financiers (trésorerie active) – dettes financière à court terme (trésorerie passif).*

4-3-1- L'interprétation de Trésorerie nette :²³

TN>0 : le surplus de la trésorerie nette reflète une situation sereine de l'entreprise. De plus, quand cette dernière dégage un solde nul, l'entreprise s'avère seulement capable de couvrir ses besoins de financement, sans aucun excédent lui permettant de satisfaire les autres charges d'exploitation.

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

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

²¹SIMON. P : « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition Pearson, France, 2006, page 62.

²²Grandguillot. B, Grandguillot. F : « finance », Gualino, Paris, 2010, page 22.

²³Vernimmen. P : « finance d'entreprise », édition Dalloz, paris, 2009, page 22.

Section 02 : les composants de solde intermédiaire de gestion.

1-Le compte de résultat :

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

Si le bilan nous donne la situation de l'entreprise, le tableau des comptes de résultat (TCR) nous renseigne sur son activité et nous indique comment le résultat est obtenu. Il donne aussi une mesure périodique sur l'enrichissement ou l'appauvrissement qui résulte de l'activité de l'entreprise.

1-1-La définition de compte de résultat :

Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et charges imputables à la période déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier est un résultat exceptionnel à l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, et le solde final du compte de résultat.²⁴

D'après l'article 430-1 du SCF, le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement, il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte.²⁵

1-2-les composantes du compte de résultat :

D'après IAS1, les rubriques minimales requises sont :

- Produits des activités ordinaires.
- Charges financières.
- Quote-part dans le résultat des entités associées et des Co entités comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- Un montant unique comprenant le total du résultat avant impôts des activités abandonnées et du résultat après impôt comptabilisé résultant de l'évaluation à la juste

²⁴BRUSLERIE. H : « analyse financière », édition Dunod, Paris, 2010, page 120.

²⁵KADDOURI. A : 2009, Page 97.

valeur, diminué des coûts de la vente, ou de la cession des actifs ou du groupe destiné à être cédé constituant l'activité abandonnée.

- La charge d'impôt sur le résultat.
- Le résultat de la période.

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

- Analyse des charges par nature, permettant de terminer les principaux agrégats de gestion suivants : marge brut, valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation.
- Produit des activités ordinaires.
- Produit financier et charges financière.
- Charges du personnel.
- Impôts, taxes et versements assimilés.
- Dotation aux amortissements et perte de valeur concernant les immobilisations corporelles.
- Dotation aux amortissements et perte de valeur concernant les immobilisations incorporelles.
- Résultat des activités ordinaire (produits et charges).
- Résultat net de la période avant distribution.
- Pour les sociétés par action, résultat net par action.²⁶

Le SCF-2007 continue à admettre la présentation des éléments extraordinaires, alors que l'IAS1 dernière version l'interdit : *« une entité ne doit pas présenter des éléments de produits et de charges en tant qu'élément extraordinaire, que ce soit dans le cops de l'état financier ou dans les notes annexes. Cependant, lorsque des éléments de produits et de charges sont significatifs, leur nature et leur montant sont indiqués séparément »*.page 409.

A remarque aussi que les éléments extraordinaires dans le texte même de l'IAS1 ne sont pas totalement exclus dans le cas notamment d'un événement imprévisible comme par exemple un séisme ayant entraîné la perte de bien. **(Voir l'annexe N°04 et 05.)**

²⁶KADDOURI. A : op.cit. Page 98.

2- les soldes intermédiaires de gestions : (SIG).

2-1-La définition : (Voir l'annexe N°06.).

Les SIG sont des indicateurs financiers qui s'appuient sur le compte de résultat et permettent d'analyser la gestion d'une entreprise leur mode de calcul est prévu par le règlement ANC 2015-16.

Leur calcul et leur analyse permettent à la fois d'analyser les performances d'une entreprise sur une période donnée, mais également de comparer ses ratios d'autres entreprises du même secteur.²⁷

2-2-le rôle des soldes intermédiaires de gestion :

Ils sont utilisé au quotidien par :

- Les dirigeants d'entreprise : afin de comparer les performances d'une année sur l'autre.
- Les services comptable et par les conseils de l'entreprise : afin de vérifier la cohérence des comptes d'une entreprise.
- Les services fiscaux : toute incohérence peut déclencher un contrôle fiscal, c'est notamment le cas lorsque les SIG en pourcentage varient fortement d'une année sur l'autre ou lorsque ces donnée sont sensiblement différentes des autres entreprise d'un même secteur d'activité.
- Les banques : pour analyser les performances prévisionnelles des entreprises dans le cadre de business plans.

2 3- les différentes soldes intermédiaires de gestion :

Selon le nouveau système de SCF se développe nous montre huit (8) soldes intermédiaires de gestion qui sont :

- La marge commerciale. (MP)
- La production de l'exercice. (PE)
- La valeur ajoutée. (VA)
- L'excédent brut d'exploitation. (EBE)
- Le résultat d'exploitation. (RE)
- Le résultat courant avant impôt. (RCAI)

²⁷ SABBAH.SABRINA : « L'essentiel de l'analyse financière », éditeur Gualino, éd 1, 2017, page 61.

- Le résultat exceptionnel. (RE)
- Le résultat net. (RN)

2-3-1-La marge commerciale :

La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. Elle s'exprime généralement en pourcentage du chiffre d'affaires.

La marge commerciale globale de l'entreprise peut être décomposée par ligne de produits pour une meilleure appréciation de sa composition et de son évolution dans le temps.²⁸

La marge commerciale = vente de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues.

Le taux de marge = marge commerciale / vente de marchandises.

2-3-2-La production d'exercice :

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et / ou de prestation de services de l'entreprise. Nous rappelons que :

Production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée + subvention d'exploitation.

Ce solde est peu utilisé car il fait référence à des éléments hétérogènes, eux-mêmes valorisés selon des méthodes différentes (prix de vente, cout de production...) d'où sa difficulté d'interprétation.²⁹

2-3-3-La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée mesure le poids économique de l'entreprise et son niveau de croissance. Elle détermine la richesse créée par l'entreprise. C'est l'indicateur privilégié pour apprécier l'activité économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée à rémunérer l'état, le personnel, les prêteurs, les associés et l'entreprise.

²⁸ Grandguillot. F, Grandguillot. B : « l'essentiel de l'analyse financière », Gualino, éd 14, 2016, page 55, 56.

²⁹ <http://www.compta-facile.com/soldes-intermediaires-de-gestion-sig/>, (18 :43 à 04/04/18).

Valeur ajoutée = marge commercial + production de l'exercice – consommation de matière premier et approvisionnement (achats +/- variation de stock) – autre achats et charges externes.

La valeur ajoutée représente la richesse créée qui peut être redistribuée aux parties prenantes à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. Il s'agit donc d'un solde dont le contenu est plus économique que financier.

➤ **Ratio de production :**

Un ratio de productivité est un rapport entre un flux de richesse créée sur un flux ou un stock, représentant un facteur de production mis en œuvre dans ce but. La valeur ajoutée est couramment utilisée au numérateur comme mesure de richesse économique créée. Au dénominateur, on peut faire référence au flux de salaires bruts ou à l'effectif moyen présent dans l'entreprise.

Valeur ajoutée / salaire bruts OU Valeur ajoutée / effectif moyen.

2-3-4-L'excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds.

L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité.³⁰

Excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée – charges de personnel – impôts et taxe.

Il représente un solde ouvert aux autres parties prenantes de l'entreprise. En toute rigueur, il faudrait ajouter aux charges de personnel la participation des salariés qui figure en charges exceptionnelles.

³⁰Grandguillot. F, Grandguillot. B : 2018. Page 57.

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

L'EBE est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières qui découlent des choix de financement de l'entreprise. En ce sens, il est vraiment « brut », ce qui permet à l'analyste financier de faire une comparaison dans le temps ces ratios sont :

$$EBE / \text{Chiffre d'affaires ET EBE/ valeur ajoutée}$$

2-3-5-Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissements, de dépréciations et de provisions.

Contrairement à l'excédent brut d'exploitation, il ne présente pas un flux de fonds puisqu'il est constitué en partie par des produits et des charges calculé.³¹

$$\text{Résultat d'exploitation} = EBE - \text{dot. Aux amortissements et prov.} + \text{reprise sur prov. Et transfert de charges} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation.}$$

Dans ce dernier cas, on peut : soit calculer son évaluation en pourcentage en comparant le résultat d'exploitation de l'année N avec celui de l'année N-1, soit calculer et suivre le ratio de marge d'exploitation qui exprime le pourcentage de bénéfice d'exploitation par rapport au CA :

$$\text{Marge d'exploitation (en \%)} = \text{résultat d'exploitation} / \text{CA (hors taxes).}$$

2-3-6-Le résultat courant avant impôts :

Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est utile de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'impact de la politique financière (politiques d'endettement, de placement...) sur la formation du résultat. Ce solde peut être négatif.

Pour obtenir le résultat courant avant impôts, il suffit d'ajouter la quote-part de résultat des opérations faites en commun.

$$\text{Résultat courant avant impôts} = \text{résultat d'exploitation} +/- \text{résultat op. En commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

³¹ Grandguillot. F, Grandguillot. B : op.cit., 2018, Page 58.

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

. En termes d'analyse, le résultat courant est censé être reproductible. Dans l'hypothèse d'une structure financière et d'une politique d'amortissement stable et maintien des conditions économique générales de l'entreprise, il est appelé à se renouveler. C'est bien là une fragilité de la notion de résultat courant car la politique financier de l'entreprise et donc le cout de l'endettement peut fluctuer dans le temps sachant que les taux d'intérêt évoluent et qu'une partie des charges et des produits financière peuvent être lies à des éléments exceptionnels.

Sous réserve de ces impondérables, l'analyse financière peut comparer le résultat courant d'une année sur l'autre, et suivre en participation le ratio de la marge courante :

<i>Résultat courant / CA (hors taxe)</i>
--

Le résultat courant exprimer la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale. Il permet d'apprécier le résultat qui sera réparti entre :

- L'état, sous la forme d'impôts sur les bénéfices.
- Les salariés, sous forme de participation.
- Les actionnaires, sous forme de dividendes.

2-3-7-Le résultat d'exploitation :

Donne des informations sur le résultat dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale et courante de l'entreprise, en opposition avec le résultat d'exploitation.

Une opération peut revêtir un caractère exceptionnel en raison de sa nature ou de son montant. Par ailleurs, dans certains cas, des opérations figurant en résultat exceptionnel doivent être reclassées en résultat d'exploitation. Lorsque le résultat exceptionnel est positif, on parle de bénéfice exceptionnel. Dans le cas contraire, il s'agit d'une perte exceptionnelle.

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

Ce résultat peut concerner des opérations de gestion (recouvrement inattendu d'une créance sortie des comptes de l'entreprise) ou des opérations en capital (produit de la vente d'un actif). Il va ensuite être ajouté ou être soustrait du résultat courant (résultat d'exploitation + résultat financier) pour former le résultat net comptable.

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels + Reprises sur provisions + Transferts de charges exceptionnelles – Charges exceptionnelles – Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels

2-3-8-Le résultat net :

Figure également dans les capitaux propres du bilan comptable, au passif. Concrètement, il mesure la richesse créée au cours d'une période (généralement l'exercice comptable). Il prend en compte toutes les activités de l'entreprise : activités opérationnelles, activités financières (politique de financement c'est-à-dire endettement et placements) et activités exceptionnelles (ventes de matériel de production, perception de subventions d'investissement...).

S'il est supérieur à zéro, on parle de bénéfice net. Dans le cas contraire, c'est une perte nette ou un déficit.

Le résultat net a vocation à rémunérer les associés et actionnaires sous forme de dividendes et/ou à être placé en report à nouveau, en réserves ou incorporé au capital.

Résultat net = Résultat d'exploitation ± Résultat financier ± Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôts sur les bénéfices.

Le résultat net mesure la performance globale d'une entreprise. Il s'agit donc d'un indicateur important. C'est d'ailleurs ce résultat qui :

- Est retraité pour parvenir au résultat fiscal (base de calcul de l'impôt sur les bénéfices),
- Fait l'objet d'une affectation chaque année par l'assemblée générale ordinaire annuelle,
- Et qui est diffusé au tiers par le biais du dépôt des comptes annuels.

Il convient toutefois de souligner que la portée de cet indicateur, de par sa nature globale, doit être relativisée puisqu'il est altéré par les éléments de nature financière et surtout par les

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

événements exceptionnels. De plus, il mesure un résultat et non pas un flux (la traduction en terme de trésorerie peut donc différer de manière assez significative). Dans le cadre d'une démarche d'analyse du compte de résultat, il est conseillé de s'appuyer sur d'autres données complémentaires comme le chiffre d'affaires (et sa variation), le résultat d'exploitation, l'excédent brut d'exploitation, etc. Par ailleurs, le résultat net comptable constitue la base de calcul de nombreux autres indicateurs et ratios financiers.³²

3- la capacité d'autofinancement :

3-1- la définition de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement (CAF) est une ressource durable interne de financement générée par l'activité de l'entreprise pour un exercice.

Elle traduit l'aptitude de l'entreprise à rémunérer les associés, à investir, à rembourser les emprunts, à constituer et à renforcer la marge de sécurité financière, à couvrir les pertes probables et les risques, sans faire appel à des ressources externes.

La capacité d'autofinancement constitue un flux potentiel de trésorerie.³³(Grandguillot, Francis, Grandguillot, Béatrice).

L'EBE est une mesure très utile, mais un peu partielle du flux de ressource interne Généré par l'entreprise dans la mesure où il se limite aux flux d'exploitation. La Capacité d'autofinancement, ou CAF, cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables. Cela signifie, par exemple, qu'en plus des charges d'exploitation, il faudra intégrer les charges financières et les charges exceptionnelles.

Cependant, très vite il apparaît nécessaire d'éviter d'inclure les éléments «très» exceptionnels que sont les plus ou moins-values de cession. Le PCG retient pour définition de la CAF une mesure de l'autofinancement potentiel dégagé par l'activité «ordinaire» de l'entreprise. On éliminera donc les cessions d'actifs des produits encaissables de l'entreprise.

$$CAF = \text{produits encaissables (sauf produits de cession)} - \text{charges décaissables}$$

³² <https://www.compta-facile.com/resultat-net-comptable-definition-calcul-interet/> (12 :07 à 05/04/18).

³³ Grandguillot. F, Grandguillot. B : 2017, Page 12.

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires³⁴. **(Voir l'annexe N°07).**

De nombreux analystes ont pris l'habitude de calculer la CAF en corrigeant le résultat net de l'entreprise des éléments non monétaires qui ont servi à sa détermination. Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital. **(Voir l'annexe N°08).**

3-2- le rôle et la signification de l'autofinancement :

L'approche additive donne une indication de l'utilisation de la CAF dans l'entreprise au travers de son affectation comptable :

- renouvellement des immobilisations (amortissements).
- couverture des pertes et risques probables (provisions).
- développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve).
- rémunération des actionnaires (résultat distribué).

Cette analyse du rôle de la CAF par son affectation comptable est en fait trop restrictive. Elle ne correspond pas à la description de ce que constitue un flux de fonds dans l'entreprise : une ressource durable librement affectable dans le cadre de décisions de gestion. La vraie nature de l'autofinancement est de constituer une variable stratégique de l'entreprise. Le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise dans son activité courante, et donc reproductible, est le bras armé de sa stratégie. Les emplois imaginables dépassent la stricte liste des affectations comptables puisqu'ils se situent fondamentalement dans une logique globale d'emplois ressources de l'entreprise. En particulier, il ne faut pas introduire dans l'utilisation

³⁴ La Brusierie (de) Hubert : «analyse financière : information financière, évaluation, diagnostic», Dunod, éd 5, Paris, 2014, page 182,183.

Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière

de l'autofinancement de distinction arbitraire entre financement interne du renouvellement du capital économique et financement de la croissance. L'autofinancement est le moteur interne du développement de l'entreprise. Il est à la fois :

- Un financement interne disponible pour investir et développer l'entreprise dans le sens de la stratégie qu'elle se donne.
- La garantie du remboursement d'emprunts, et donc un élément puissant de la capacité de remboursement de l'entreprise.

C'est la raison pour laquelle on met à part la fraction de la capacité d'autofinancement qui est distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes. Ce qui reste est l'autofinancement net, ressource librement affectable dans le cadre de la stratégie de développement. Les dividendes qui constituent un emploi décaissable au cours d'un exercice ne sont pas ceux issus du bénéfice de l'exercice, mais ceux de l'exercice précédent qui sont décaissés au cours de l'exercice suivant.

$$\text{Autofinancement (année } N) = \text{CAF (année } N) - \text{dividendes distribués (au titre année } N-1)$$

En revanche, s'il est une ressource monétaire potentielle, l'autofinancement ne peut prétendre mesurer l'enrichissement de l'entreprise ou de ses actionnaires. Il illustre le principe de conservation de l'autonomie stratégique de la firme. Il ne peut en aucun cas être assimilé à un profit économique brut de l'entreprise.³⁵

³⁵ La Brusierie (de) Hubert : 2014, Page 184.

Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios.

L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller et agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision.

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise. Pour comprendre et expliquer un ratio, il convient de rechercher le lien économique entre les deux grandeurs qui le compose. Il en existe une infinité : il suffit de mettre en relation deux grandeurs à condition qu'elles soient homogènes. Il convient d'éviter d'utiliser de trop nombreux ratios et veiller à ce que les ratios employés soient adaptés. Certains ratios sont devenus standard et apparaissent dans toute analyse financière.

1-Définition des ratios :

Les ratios sont des rapports mettant en relation deux grandeurs homogènes liées par une logique économique, afin d'en tirer des indications de tendance. Pour comprendre et expliquer un ratio, il convient de rechercher le lien économique entre deux grandeurs. Il en existe une infinité : il suffit de mettre en relation deux grandeurs à condition qu'elles soient homogènes.

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise. Mais leur élaboration est subjective : selon les auteurs, les entreprises, les banquiers ou les actionnaires, des ratios différents peuvent être calculés pour l'analyse d'un même problème.

Intrinsèquement, les ratios ne sont pas très significatifs : mais leur évolution dans le temps indique la tendance d'un phénomène étudié au sein de l'entreprise. Ils permettent aussi d'effectuer des comparaisons externes avec d'autres entreprises du secteur.

Il convient d'éviter d'utiliser de trop nombreux ratios et veiller à ce que les ratios employés soient adaptés.

Pour analyser la performance d'une entreprise à partir des états financiers, il est utile de calculer un ensemble de ratios qui pourront être classés en quatre groupes : les ratios de rentabilité, les ratios de liquidité et les ratios de structure financière.³⁶

³⁶ OGIEN, DOV : « maxi fiches-gestion financière de l'entreprise », Dunod, éd 3, Paris, 2015, page 72.

2-les ratios de liquidités :

Ces ratios ont pour objectif de mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme. C'est une mesure de la solvabilité immédiate. Nous avons vu l'importance que pouvait représenter la notion de liquidité, notamment dans le cas d'une entreprise peu rentable, mais en forte croissance. Ce critère, très suivi par les banques, est à surveiller, surtout en période d'encadrement du crédit. Trois ratios peuvent être utilisés³⁷ :

2-1- Un ratio de liquidité générale :

On peut le calculer de cette façon :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court}$$

Le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation. Certaines normes américaines préconisent un ratio supérieur à 1,8.

2-2- Un ratio de liquidité relative :

$$\text{Ratio de liquidité relative} = (\text{actif circulant} - \text{stocks}) / \text{dettes à court terme.}$$

Il s'agit d'un ratio semblable au précédent, mais plus prudent puisqu'il exclut les stocks dont la liquidité est jugée incertaine.

2-3- un ratio de liquidité immédiate :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{disponibilité} + \text{valeurs mobilières de placement} / \text{dettes à court terme}$$

Il présente beaucoup moins d'intérêt, en raison des fortes fluctuations des postes de trésorerie.

³⁷ CABANE, PIERRE : « Les dix règles d'or de la finance d'entreprise : Maîtriser rapidement la gestion et la finance d'entreprise », Eyrolles, éd 1, 2013, page 222.

3- les ratios de solvabilité :

La solvabilité se définit de manière générale comme la capacité de l'entreprise la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à moyenne et long terme.³⁸

3-1-Ratio d'indépendance financière :

$$\textit{Ratio indépendance financière} = \textit{endettement total} / \textit{total bilan.}$$

L'endettement total regroupe toutes les dettes de l'entreprise envers les tiers, il n'existe pas de norme à proprement parler pour ce ratio mais un trop fort, endettement est dangereux. En effet, il s'accompagne de dépenses annuelles fixes (amortissement des emprunts et intérêts). En cas de détérioration de l'activité, l'entreprise risque d'être dans l'incapacité d'assurer le service de sa dette.

3-2-Taux d'endettement :

Il est possible d'affiner l'analyse de l'indépendance financière de l'entreprise en isolant uniquement le poids de l'endettement financier dans le total de bilan.

$$\textit{Taux d'endettement} = \textit{dettes financières} / \textit{total bilan.}$$

L'endettement financier comprend l'ensemble des dettes financières, on considère généralement que l'endettement financier ne doit pas représenter plus du tiers du total de bilan.

3-3- Ratio d'autonomie financière :

$$\textit{Ratio d'autonomie financière} = \textit{dettes financière} / \textit{capitaux propres.}$$

Ce ratio devrait être inférieur à 1. En effet, dans le cas contraire, les dettes financières sont supérieures aux capitaux propres, cela implique un risque important pour les créanciers de l'entreprise, ce risque impacte alors la gestion de l'entreprise et met en cause son autonomie. Par ailleurs, ce ratio permet de mesurer la capacité de résistance de l'entreprise aux variations de la conjoncture.

³⁸LEGROS. G : « manuel de finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010, page 60.

4- les ratios de rentabilités :

4-1-Le taux de rentabilité économique :

EBE / actif économique (capital engager)

OU

REAI / actif économique (capital engager)

Il mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif financé par des ressources stables. Selon le secteur d'activité ou les choix de gestion de l'entreprise, la rentabilité économique peut résulter d'un taux de marge nette d'exploitation élevé et d'un taux de rotation du capital engagé faible ou inversement.³⁹

4-2-Le taux de rentabilité financière :

Résultat net / capitaux propres.

Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

4-3-Le taux de marge nette :

Résultat de l'exercice / chiffre d'affaire hors taxes.

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA.

³⁹ Grandguillot. F, Grandguillot. B : 2017, Page : 160.

Conclusion de chapitre 02 :

Il est difficile de rassembler toute la méthodologie d'analyse financière dans un document unique, pour deux raisons essentielles .tout d'abord, l'analyse financière est une collection de nombreuses techniques et outils en constante évolution de nouveaux phénomènes économiques engendrent de nouvelles variables comptables. Cette nouvelle information sur les entreprises engendre de nouveaux outils ou perfectionne les outils existants de l'analyse financière. Ensuite, il serait plus juste de parler des analyses financières.

En effet, il y a plusieurs façons de concevoir et de définir les outils et les techniques qu'elle utilise. De plus, les nombreux utilisateurs de l'analyse financière visent chacun des objectifs différents.

Troisième chapitre

**La contribution de l'analyse financière dans
la rentabilité et la performance de
l'entreprise SPA-VIR-SNVI.**

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Introduction de chapitre 03 :

Le Groupe SNVI, l'un des figures majeures du marché industriel localisé en Algérie, spécialisée dans la production des véhicules, camion, les outils et les pièces industriel. C'est une entreprise qui a joué un rôle très important dans le tissu économique algérien qui pratique son activité dans un secteur qui est active par la demande et les offres limités.

Après l'appréciation a la partie théorique qui généraliser les données, dans ce dernier chapitre nous allons aborder le cas de SNVI (VIR) en matière d'engagement dans le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance financière de l'entreprise.

Toutefois nous commençons notre chapitre par une présentation générale sur l'entreprise mère de Société National des Véhicule Industriel (SNVI) en Algérie, ses différentes activités, les directions, les différentes filières, son organigramme, et sa vision par rapport à son objectif.

La dernière partie de ce chapitre est considérée comme cœur de notre travail qui se traduit par une étude d'analyse financière pour aidées afin de répondre sur notre problématique et les questions secondaires, et accepté ou refuser les hypothèses celles qui nous avons proposé.

Ce travail est basé sur des documents fourni par l'entreprise elle-même de la direction comptabilité et financière de SNVI sur la filière VIR Rouïba.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Section 01 : Présentation générale de l'entreprise mère Société National des Véhicules Industriels.

Dans cette section, nous allons présenter l'entreprise d'accueil SNVI sa création, ses missions et ses objectifs, ainsi que son organisation de son société national des véhicules industriels.

1-1-Historique de l'entreprise mère SNVI :

Le cycle d'évolution de l'industrie mécanique en Algérie est marqué par trois grandes phases essentielles :

➤ **La première phase : 1957 à 1967.**

Implantation de la société française BERLIET le 02 juin 1957 sur le territoire algérien par la construction d'une usine de montage de véhicules « poids lourds » dans la zone industrielle de Rouïba à 30Km de l'Est d'Alger. Un an plus tard, le 15 octobre 1958 fut la sortie du premier véhicule entièrement monté en Algérie, et la production de « BERLIET ALGERIE » va connaître une progression régulière.

➤ **La deuxième phase : 1967 à 1970.**

En 1967, compte tenu des changements économiques opérés en Algérie, la SONACOME fut créé par l'ordonnance 67/150 du 09 août 1967, Sa mission consistait en la promotion et le développement du secteur des industries autonome.

➤ **La troisième phase : 1970 à 1981.**

En 1970, BERLIET est choisi par la SONACOME pour la construction du Complexe des Véhicules Industriels « C V I » Rouïba.

En cette période la SONACOME commençait à réaliser ses objectifs par des investissements dans les domaines du matériel agricole, du transport, de l'équipement industriel, considérés comme domaines prioritaires dans le processus d'édification du pays.

Elle réalisera ainsi un investissement de 1300 milliards de dinars, les efforts de développement allait s'accroître pendant le deuxième plan, aux termes de ces dispositions, il a

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

été décidé d'une séparation des fonctions de production et de distribution sauf pour les secteurs véhicules industriels et matériels de Travaux Publics.

En novembre 1974, fut la sortie du premier véhicule de fabrication Algérienne de gamme SONACOME portant la marque SONACOME.

En 1981, fut la création de la S N V I par décret 81/342 du 12-12-1981 suite à la restructuration de l'ex « Société Nationale de Construction Mécanique ».

➤ La quatrième phase : 1981 à 1994.

La S.N.V.I (Entreprise Nationale de Véhicules Industriels) devient une entreprise publique socialiste (EPS). La S.N.V.I est née à l'issue de la restructuration de la SO.NA.CO.ME et le décret de sa création lui consacra un statut d'entreprise socialiste à caractère économique régit par les principes directifs de la Gestion Socialiste des Entreprises (G.S.E).

➤ La cinquième phase : 1994 à 2011.

Le mois de Mai 1995, la S.N.V.I a changé de statut juridique pour devenir une Entreprise Publique économique régie par le droit commun : la S.N.V.I est alors érigée en Société Par Actions (SPA), au capital social de 2,2 milliards de Dinars. La S.N.V.I devenue groupe industriel.

➤ La sixième phase : 2011 à 2015.

Le mois d'Octobre 2011, la S.N.V.I a changé de statut juridique pour devenir un Groupe Industriel composé d'une Société Mère et de quatre filiales.

➤ La septième phase : 2015 à ces jours-là.

Suite à la réorganisation du Secteur Public Marchand de par l'Etat en date du 23 Février 2015, l'EPE FERROVIAL et toutes ses participations a été rattachée au Groupe SNVI comme 5ème Filiale. Le Groupe SNVI est constitué ainsi de cinq (05) Filiales de production :

- Filiale fonderie de Rouïba.
- Filiale véhicules industriels de Rouïba.
- Filiale Carrosseries industrielles de Rouïba.
- Filiale carrosseries industrielles de Tiaret.
- Filiale constructions de matériels et équipements.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

1-2-présentation de SNVI :

L'Entreprise Nationale des Véhicules Industriels (SNVI), Entreprise Publique Economique constituée en société par actions depuis mai 1995, produit et commercialise des véhicules industriels Découvrez l'entreprise et ses marques : les chiffres clés, les dirigeants, le réseau, les usines...

L'Entreprise nationale de véhicules industriels (SNVI) a pour vocation la conception, la fabrication, la commercialisation et le soutien après-vente d'une importante gamme de produits. Au capital social de 2.200.000.000 DA, détenu en totalité par l'Etat algérien, la SNVI construit des camions et camions-tracteurs, autocars, des autobus et des équipements de carrosserie industrielle.

1-3- Les missions de l'entreprise SNVI :

La S.N.V.I, « Entreprise Nationale de Véhicules Industriels » est chargée dans le cadre du plan national de développement économique et social de la recherche, du développement, de la production, de l'exportation, de la distribution et de la maintenance des véhicules Industriels. Par véhicules industriels, il faut entendre :

- Les Camions.
- Les autobus.
- Les autocars.
- Les camions spéciaux.
- Les remorques et les semi-remorques.

D'une manière générale, tous les véhicules destinés au transport routier des personnes, des biens et des matières d'une charge utile ou supérieure à 1,5 tonne.

D'autre part, la SNVI est chargée d'assurer et de promouvoir les activités d'après-vente de ses produits et d'assister également ses potentiels clients dans la mise en place de leurs propres moyens de maintenance. On peut retenir deux caractéristiques à la SNVI :

- la S.N.V.I dispose d'une grande variété de produits,
- La S.N.V.I est présente sur l'ensemble du territoire national d'où Une Intégration économique appréciable.

1-4- L'objectifs de l'entreprise SNVI :

A. Satisfaire les besoins nationaux en véhicules industriels :

- ✓ Maximiser la production
- ✓ Acquérir rapidement une gamme de technologie (taux d'intégration élevée, grand nombre de produits)
- ✓ Rationaliser l'emploi.
- ✓ Utiliser les techniques performantes et adaptées.

B. Comblent l'écart entre la production et la demande :

- ✓ Faire face à la forte demande en véhicules industriels ;
- ✓ Commercialiser les véhicules industriels fabriqués localement.
- ✓ Assurer la disponibilité de la pièce de rechange de la gamme SNVI
- ✓ Assurer le service après-vente.

C. Minimiser le prix des produits et de service en assurant sa rentabilité :

- ✓ Minimiser le prix de revient.
- ✓ Financer partiellement par le biais des bénéfices dégagés le développement de l'entreprise.

D. Formation des ressources humaines :

- ✓ Déclenchement de cycles périodiques de formation.
- ✓ Participation aux différents séminaires.

E. Contribuer au progrès économique et social :

- ✓ Assurer l'implantation industrielle et commerciale sur l'ensemble du territoire.
- ✓ Assurer la disponibilité des produits sur l'ensemble du territoire à un prix uniforme.

1-5- Les activités opérationnelles et les activités fonctionnelles :

A. Les activités opérationnelles :

Ce sont des activités de la production et sont sous la responsabilité de la Direction Générale. Les unités de production prennent en charge le processus de fabrication des Véhicules Industriels depuis la forge jusqu'au montage (y compris les activités annexes, telles que la maintenance, le contrôle de la qualité, les études ...).

Les unités de production sont :

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

- ✓ Complexe Véhicules Industriels de Rouïba (CVI).
- ✓ L'unité Carrosserie Industrielle de Rouïba (UCR).
- ✓ L'unité Carrosserie Industrielle de Tiaret. (UCT)
- ✓ L'unité Equipement Véhicules Industriels (UEVI).
- ✓ L'unité Fonderie de Rouïba (UFR).

L'ensemble de ces unités est supervisé, depuis l'adoption en 1995 de la nouvelle organisation de la SNVI, directement par la Direction Générale.

➤ Les activités de distribution et de maintenance :

Cette activité concerne entre autres :

- ✓ La vente de véhicules industriels et de leurs équipements en Algérie et à l'étranger.
- ✓ La vente de pièces de rechange pour le soutien de la gamme SNVI.
- ✓ Le service de la garantie.
- ✓ La réparation, l'entretien et la rénovation des véhicules de la gamme SNVI.
- ✓ La formation et la documentation.
- ✓ L'assistance technique à la clientèle, assurée par les réseaux primaires et secondaires répartis à travers le territoire national : Rouïba (UCAV), Tizi-ouzou, Hamiz, Béchar, Hussein Dey, Tlemcen, Sétif, Constantine, Ouargla, Oran, Sidi Moussa et Annaba.

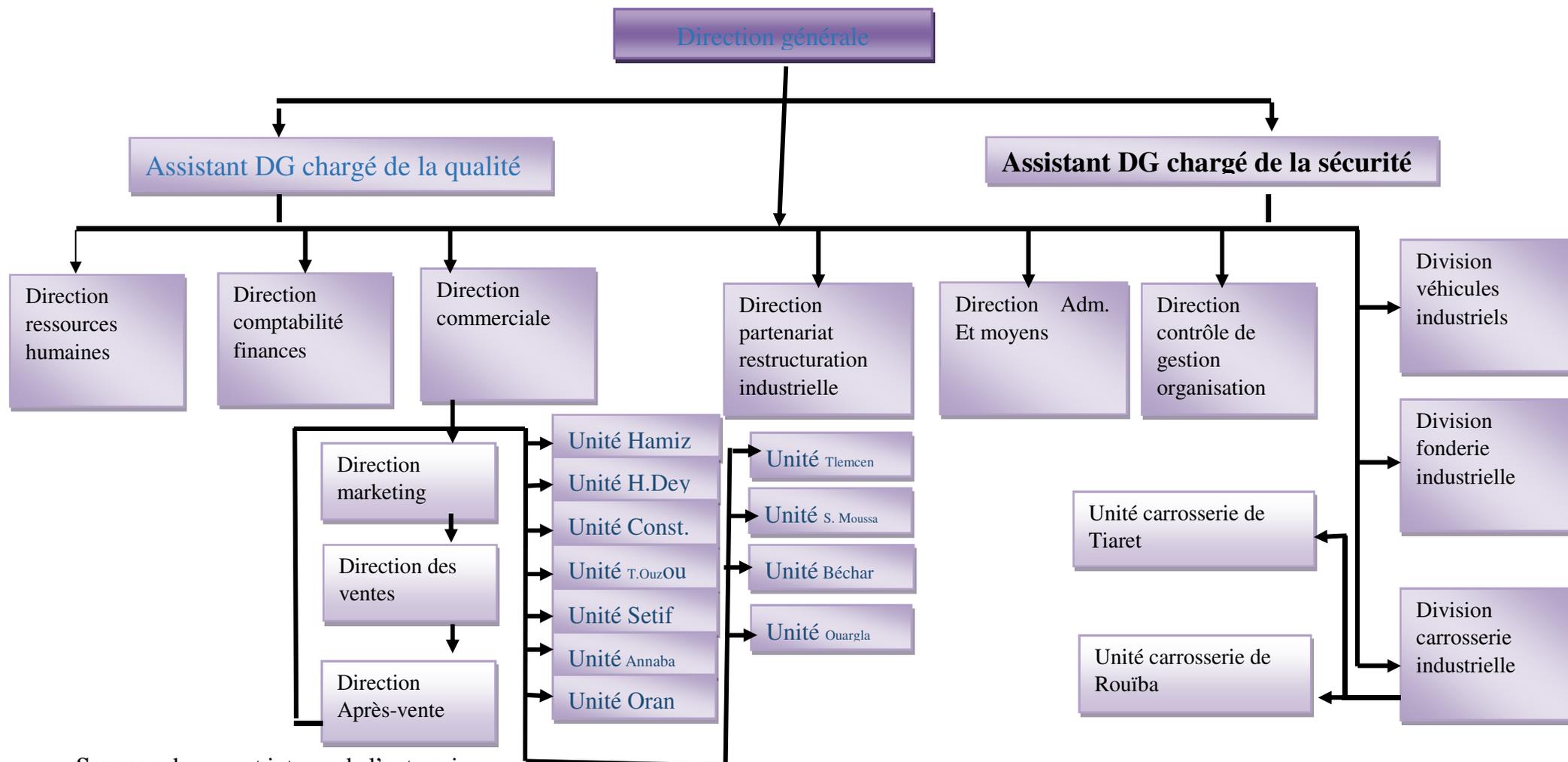
B. Les activités fonctionnelles " de soutien " :

Sont des activités non productrices qui concourent au bon déroulement des activités opérationnelles, grâce à leurs prestations indispensables, notamment aux plans administratifs et des systèmes de gestion en général. Il y a 3 unités implantées toutes au centre du pays, à Alger :

- ✓ Transit, Dédouanement et Transport, rattachée hiérarchiquement à la Direction des Achats et à Rouïba :
- ✓ Unité Etudes et Recherche, rattachée hiérarchiquement à la Direction technique.
- ✓ Unité Gestion de Produits, rattachée hiérarchiquement à la Direction commerciale

1-6-L'organigramme de l'entreprise SNVI :

Figure n° 06 : organigramme organisationnel de SNVI.



Source : document interne de l'entreprise.

1-7-présentation de l'organigramme de la DVI :

A. Direction administrative et financière :

Ses principales fonctions consistent :

- Elaboration de la politique financière de la DVI.
- Participe à l'élaboration du budget de sa structure et en assure le suivi.
- Participe à l'élaboration des objectifs économiques et financiers de la DVI.

B. Direction des ressources humaines :

- Chargé de développer une gestion des ressources humaines basée sur une réflexion sur l'évolution des métiers de la SNVI, la réduction des niveaux hiérarchiques et la redéfinition de la politique de rémunération, pour une meilleure gestion des effectifs et des carrières.
- chargé de la revalorisation du potentiel humain pour assurer à l'Entreprise la meilleure adéquation entre les ressources humaines et les objectifs de développement de ses nouveaux métiers (marketing, commercial, recherche et développement,...).
- Développe une gestion des ressources humaines basée sur une réflexion sur l'évolution des métiers de la SNVI, la réduction des niveaux hiérarchiques et la définition de la politique de rémunération, pour une meilleure gestion des effectifs et des carrières.

C. Direction des achats approvisionnements :

- Achats et approvisionnement du complexe pour les différentes matières dont il en a besoin.
- Etude prévisionnelle des achats à court et moyen termes.
- Gestion administrative des dossiers concernant le dédouanement des ressources et matières importées.

D. Direction techniques : Sa tâche consiste à :

- Etude et renouvellement des moyens humains et matériels pour assurer le développement de la qualité de ses produits
- Etude des projets de l'entreprise et la recherche de l'acquisition d'autre technologie.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

E. Direction usinage :

- Contrôle des matières brutes avant l'engagement du processus de production
- Gestion de deux centres de production (centre mécanique, centre forges)

F. Direction de montage : Ses taches consistent :

- Opération montage des camions suivant des ordonnances et des plans prédéfinis.
- Gestion de deux centres (centre montage camion, centre tôlerie emboutissage).

G. Direction maintenance industrielle :

- Assure l'entretien du patrimoine de l'entreprise.
- Entretien et réparation des machines et outils d'une manière permanente pour relever leur espérance de vie.

H. Direction gestion industrielle :

- Gestion du stock des produits finis et semi œuvre.
- Gestion du stock des pièces de rechanges.
- Gestion des opérations des entrées et sorties de stocks.

I. Direction autobus :

- Assure les opérations de montage des cars et bus suivant les ordonnances et les plans prédéfinies.
- Gestion de deux centre de production (centre montage autobus, atelier de rénovation machines).

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

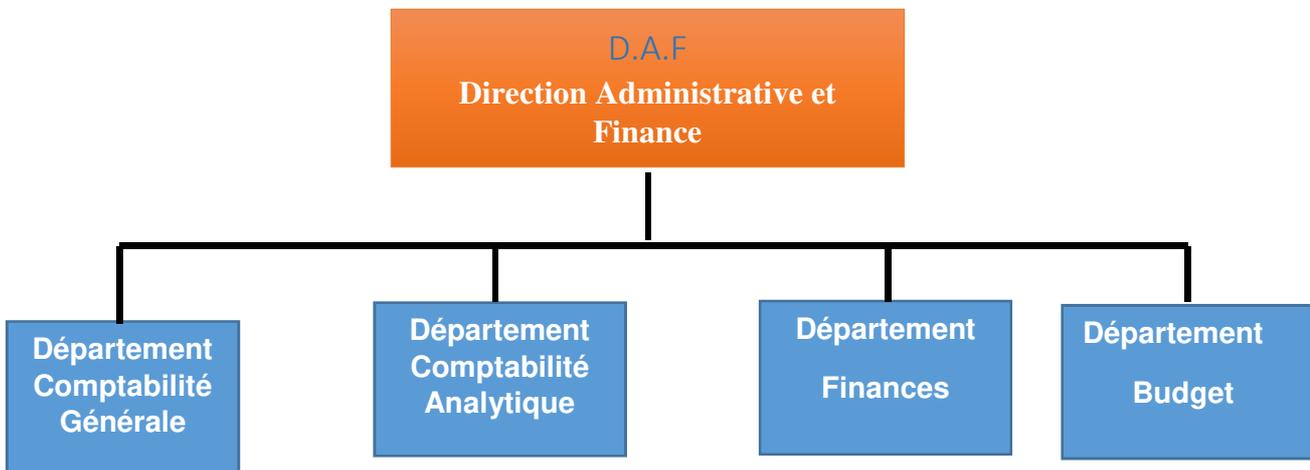
Section 02 : la direction d'accueil.

Le compte tenu de notre sujet base sur « le rôle de l'analyse financière sur la rentabilité et la performance de l'entreprise », nous avons effectué notre stage pratique dans la direction administrative et financière.

1-présentation de la DAF :

C'est l'ensemble des services chargés de réaliser des objectifs de la fonction financière au sein de l'entreprise qui se présente sous forme d'un organigramme ci-dessous :

Figure n° 07 : organigramme de la direction administrative et finance.



Source : Document interne de l'entreprise.

La direction administrative et financière (DAF) se décompose des départements suivants :

1. Département comptabilité générale
2. Département comptabilité analytique
3. Département finances
4. Département budget et analyse.

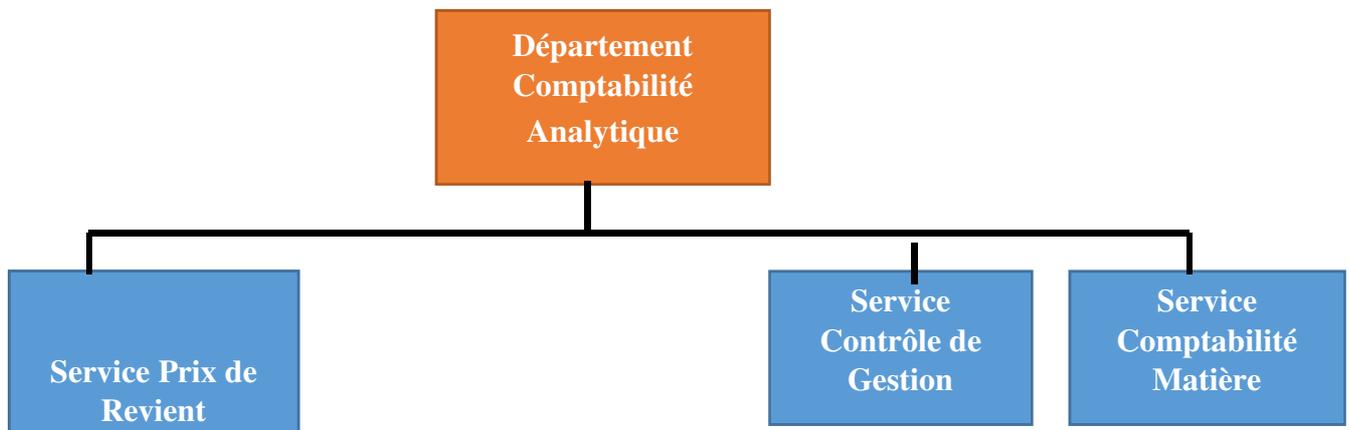
1-1-Département Comptabilité Analytique : Il est chargé de :

- Calcul le coût de revient de tous les produits.
- Gérer le patrimoine du complexe.
- Analyse les résultats et les écarts.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

- Expliquer les résultats en calculant les coûts des biens et services produits, pour les comparer à leur prix de ventes.
- Evaluer certains de bilan.
- Facturer les ventes aux clients.
- Fournir tous les éléments de nature à éclairer les prises de décisions.
- Suggérer à la Direction les mesures à entreprendre.

Figure n° 08 : Organigramme du département comptabilité analytique.



Source : document interne de l'entreprise.

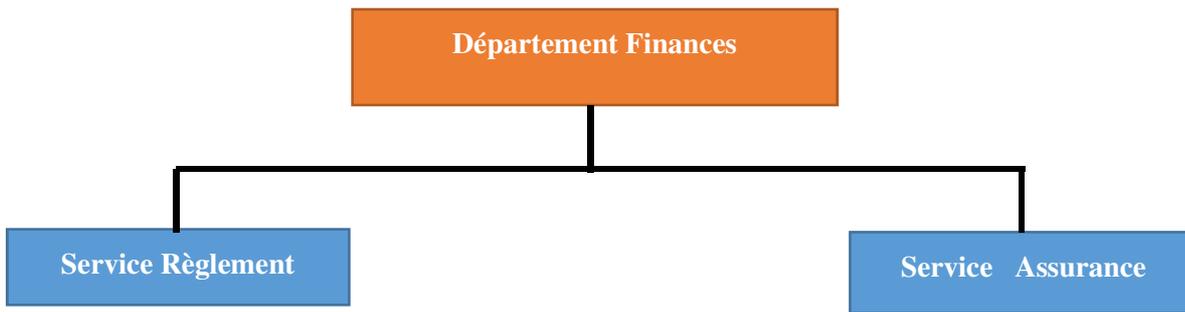
1-2- Département Finances :

Sa tâche principale est la mise en œuvre d'une politique financière finale comme il a pour mission :

- Gérer la caisse du complexe, qui ne doit pas dépasser les 20 000,00 DA en fin de journée.
- Paiements des dépenses de caisse ne dépassant pas les 5 000,00 DA.
- Vente de tickets de cantines.
- Versement en fin de journée des sommes excédantes.
- Etablissement des chèques (BNA et CCP) et des ordres de virement.
- Suivi de l'évolution de tous les dossiers sinistres jusqu'à leur règlement.
- Tenir le contact permanent avec les agences assureurs.
- Transmission au service centralisation, les chèques et règlements reçus des assureurs.
- Etablissement d'un rapport mensuel sur toute activité liée à l'assurance.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Figure n° 09 : Organigramme du département finance.



Source : document interne de l'entreprise.

1-3-Département budget et analyses :

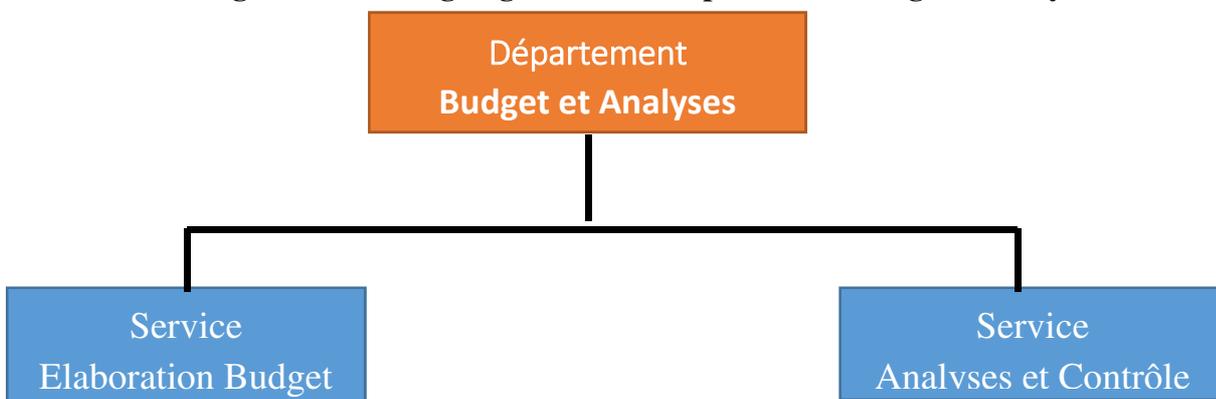
➤ **Objectifs :**

- Chiffrer les objectifs de l'unité en fonction des orientations fixées.
- Suivre leur déroulement.
- Comparer les résultats.
- Apporter des éléments de décision à la Direction.

➤ **Missions :**

- Déterminer les résultats prévisionnels à tous les niveaux du complexe.
- Arrêter et diffuser les paramètres de budgétisation.
- Déterminer les taux d'unités d'œuvres nécessaires au calcul des coûts de revient standards de tous les produits.
- Suivi et analyse les engagements dans la cadre des contrôles budgétaires mensuels.
- Suggérer les correctives à entreprendre.

Figure n° 10 : Organigramme du Département budget et analyses.



Source : document interne de l'entreprise.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

1-3-1-présentation de service trésorerie :

Le service trésorerie centralise toutes les opérations pouvant émaner des différents comptes bancaires et chèques de la S.N.V.I, il s'occupe alors de comptabiliser et suivre toutes les opérations financières du complexe et il est interlocuteurs directs avec nos organismes bancaires et C.C. P.

➤ Activité principale de service trésorerie :

Les taches essentielles du service trésorerie sont :

- Etablissement du plan financement du D.V. I (trimestriellement).
- Etablissement de la situation de trésoreries (hebdomadaire et mensuellement).
- Etablissement des déclarations fiscales.
- Comptabilisation des chèques et des avis de débits et crédits.
- Rapprochement et apurement de compte bancaire.
- Justification et apurement des comptes mouvements par le service trésoreries.
- Résolution des lignes pouvant maîtresses avec les banques et les C.C.P.
- Participation à l'établissement du bilan du D.V.I.

✓ Le service paie :

S'occupe de tout ce qui entre dans l'élaboration et l'explication des rémunérations de personnel, fait le suivi de tous les comptes correspondants à la paie des travailleurs, et sert de bien entre les travailleurs et l'administration de l'entreprise, leurs rapports avec les organismes, externes à l'entreprise (B.N.A - C.C.P – CASORAL).

✓ Service fournisseur :

Le service fournisseur s'occupe de la comptabilisation et de la gestion de tous les comptes fournisseurs en recherchant la nature d'achats.

• Rôle du service fournisseur :

- Comptabiliser toutes les factures d'achats et de service
- Tenir à jour les dossiers fournisseurs
- Participer à l'élaboration du bilan

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

✓ Service centralisation :

Ce service se compose de deux sections principales qui sont :

- Section analyse et contrôle
- Section inter –unités
 - Tache de service centralisation :
- Comptabilisation suivie des cessions inter-unités.
- Comptabilisation des factures des ventes aux clients, suivi et recouvrement des créances.
- Elaboration des déclarations fiscales et respecte des délais de dépôts.
- Contrôle des notes de frais de déplacement.
- Analyse et contrôle du compte de charge et produit hors exploitation.
- Comptabilisation des consommations, réception inter – unités, amortissement et provisions.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Section 03 : Société national de véhicule industrielle, Analyse Financière.

Pour compléter notre travail, nous sommes basés sur les documents internes de l'entreprise, à savoir le bilan, compte de résultat et les tableaux de flux de trésorerie (les états financiers de l'entreprise) des années 2015, 2016, 2017.

Premièrement, avant de commencer le travail de l'analyse financière par les calculs des différents indicateurs et les ratios, nous analysons les bilans (**voir l'annexe N°09, 10, 12, 13**) et les comptes de résultats (**voir l'annexe N°11, 14**).

On remarque que l'immobilisation corporelle nette diminue de 4,1 millions DA entre 2015 et 2016, et celle de -0,4 millions DA entre les deux années 2016 et 2017. Cela nous traduit qu'il n'existe aucun investissement dans cet actif. Pour ce qui est de la diminution d'amortissement.

L'immobilisation financière nette : après l'analyse visuelle sur ce compte on observe une diminution de 55% de l'année 2016 par rapport à 2015, puis entre 2016 et 2017 une augmentation double, parce que les prêts et autres actifs financiers non courants.

Le stock augmente de 1.1% entre 2015 et 2016, et diminue de 6% entre 2016, 2017 qui traduisent un stockage de matière première, emballage...c.-à-d. une augmentation de vente et de production dans les années 2016 et le contraire par rapport à 2017.

Les créances et emplois assimilés augmentent de façon régulière, en fait il y a deux types de clients pour la société les détaillants et les chaînes de grande distribution qui pratiquent probablement des délais longs de (60 jours ou plus).

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Enfin, nous terminons la lecture de l'actif par les disponibilités qui représente un pourcentage faible par rapport à l'actif.

Passons maintenant à la lecture du passif. Parmi les capitaux propres, on constate que le capital social n'a pas augmenté (il est toujours fixe de 20000000000,00 DA pendant les trois années) donc il n'y a pas de changement pendant les trois années. Nous analyserons plus tard l'évolution du résultat et des réserves, qui nous donneront probablement des informations sur les dividendes versés. On constate une augmentation de dettes financière à long terme, contrairement aux investissements. En effet, les dettes financière à long terme augmentation de 679493855.33DA entre 2015 et 2016 (contre une diminution de 4,1million da) et dans les années 2016 et 2017 une diminution des dettes à 943634525.91da (contre une augmentation de 0,4 million da) qui se traduire de la manière suivante : la société cherche de trouver des autres modes de financement.

Le passif courant augmente de 8 milliards pendant les années 2015 et 2016, puis il diminuer de 9 milliards dans les années suivant, et représente un montant très important qui excédé celui du passif non-courant à cause du poste autre dettes. Ce dernier représente le compte courant des actionnaires.

Au vu des valeurs affichées sur le compte de résultat, l'entreprise SNVI développe un rythme d'activité décroissante durent les trois années. Nous n'allons pas procéder à une lecture aussi détaillée du compte de résultat étant donné que nous allons calculer des taux de marge qui seront beaucoup plus significatifs.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

1-Analyse de la croissance :

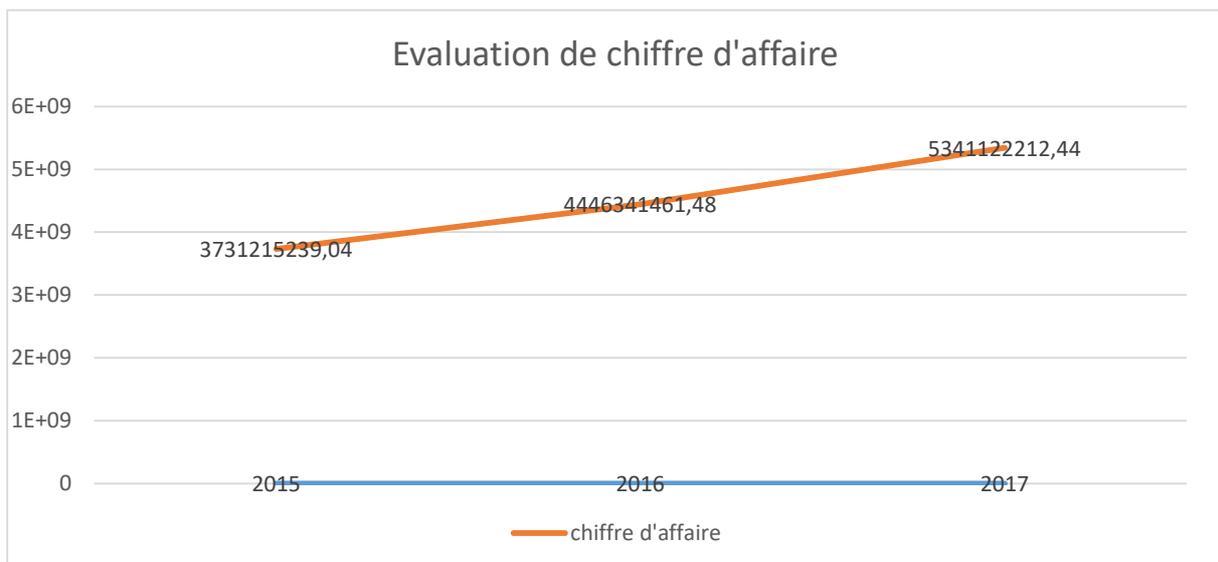
Tableau N° 01 : Analyse de la croissance.

Désignation	période d'évolution	2015-2016	2016-2017
Croissance des ventes		19,2%	21,1%
Croissance de l'actif (net)		17,1%	15,1%
Croissance des immobilisations nettes		20.1%	-22.8%

Source : élaboré par l'étudiante sur la base des états financiers.

Ces trois années représente le début d'activité de l'entreprise, donc on peut constater une croissance importante des ventes en 2015 nettement supérieure à celle de la première année 2015, le chiffre d'affaire reflète l'activité de l'entreprise et non sa rentabilité.

Figure N° 11 : Evaluation du chiffre d'affaire



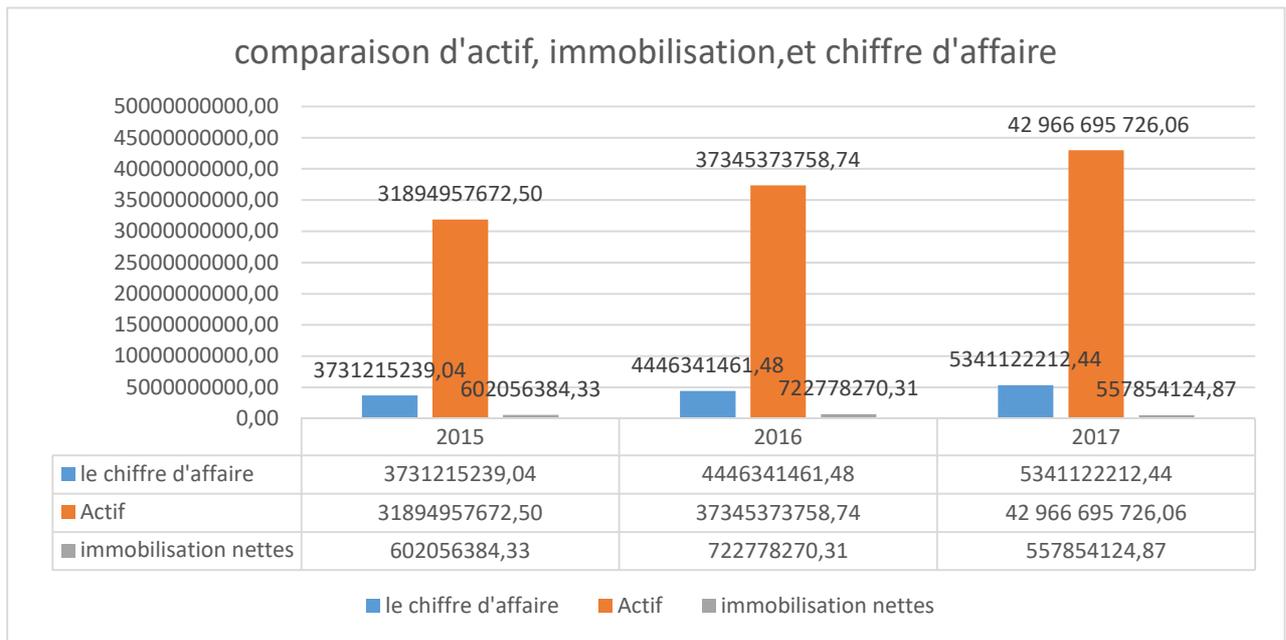
Source : élaboré sur la base des annexes N°11,14.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

On constate que le chiffre d'affaire en 2015 est de 3milliaire et 731million qui augmenter avec une pente de 19.2%, et pendant l'année suivant il container la croissance jusque il atreints le chiffre 5341122212,44 DA.

Il est aussi intéressent de comparer la croissance de l'actif et celle des immobilisations par rapport à la croissance des vente.

Figure N° 12 : Comparaison d'actif, immobilisation et chiffre d'affaire.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base du tableau N°01.

On constate que l'actif est en augmentation avec une pente positif de 17%, et par rapport au chiffre d'affaire on est remarqué qu'il est en augmentation cela traduire que l'augmentation de l'actif de bilan revient à l'augmentation de client d'un pourcentage plus significatif.

Serons repris l'évaluation de la rentabilité de l'actif et notamment la rotation de l'actif. et par rapport à l'immobilisation on remarque que aucun évaluation important pendant les trois années de augmentation après une diminution dans l'année suivant de la même manier.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

2-Analyse des marges :

2-1-Analyse des indicateurs de profitabilité :

Tableau N° 02 : Calcul des marges.

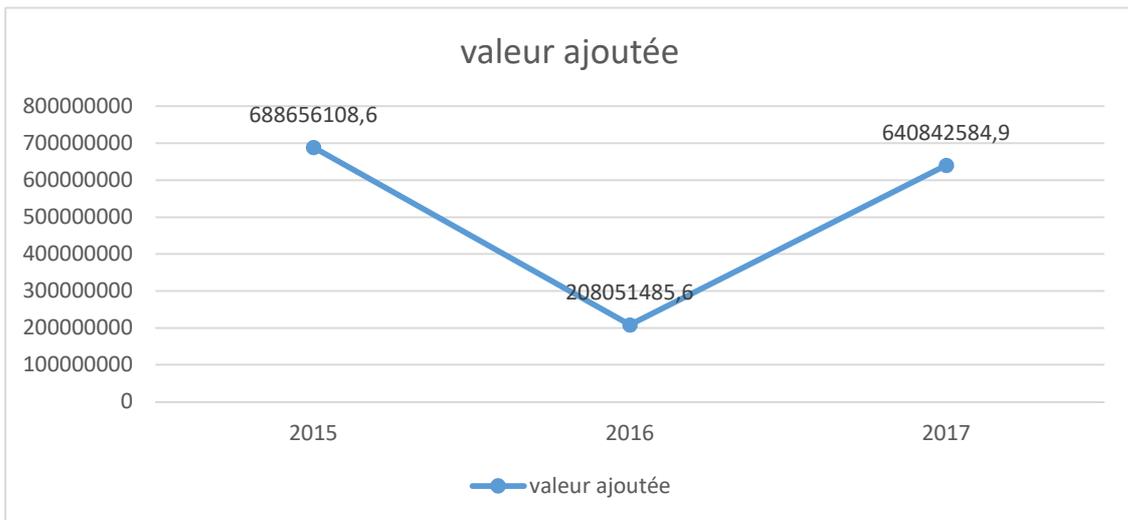
Marges	2015	2016	2017
Chiffre d'affaire	100%	100%	100%
-Consommation de l'exercice	86,45%	95,81%	88,30%
Valeur ajoutée	13,55%	4,19%	11,70%
-Charges de personnel, impôts et taxes	89,82%	67,99%	41,60%
EBE	-76,27%	-63,80%	-29,9%
-Autre produits opérationnels	0,66%	0,70%	2,93%
-Autre charges opérationnelles	4,56%	3,13%	5,52%
-Dotations aux amortissements	51,65%	60,48%	44,69%
-Reprise sur pertes de valeur et provisions	26,80%	49,23%	50,65%
Résultat opérationnel	-80,04%	-77,47%	-26,50%
Marge nette	-90,21%	-82,63%	-32,45%

Source : élaboré par l'étudiant sur la base des annexes N°11,14.

On constat que pour un chiffre d'affaire rémunéré d'une base de 100% en remarque que la consommation dans l'année 2016 est accroitre qui a un effet négative sur la valeur ajoutée qui indique que la société est plus de plus n'est pas productive. Donc, il faut diriger l'entreprise pour maitre dans une situation d'activité productive par les baisses de consommation.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

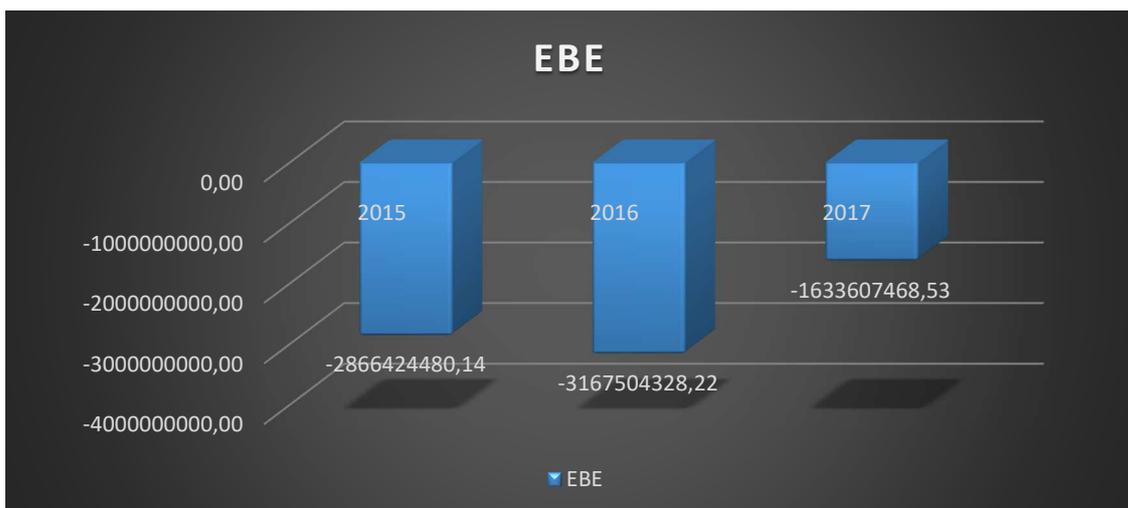
Figure N° 13 : évaluation de la valeur ajoutée.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base de tableau N° 02.

SPA-VIR-SNVI à réaliser une valeur ajoutée très importante dans l'année 2015 mais après une augmentation de consommation cela mets l'entreprise en dégradation en valeur ajoutée dans l'année 2016, mais dans l'année suivant il à récupérer son lancement par la diminution un peu de consommation et relancer l'activité pour la réalisation de valeur ajoutée acceptable par rapport l'année précédant.

Figure N°14 : Excédent brut d'exploitation.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base de tableau N° 02.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

L'EBE est un indicateur globale qui reflète le potentiel de la rentabilité de VIR-SNVI, l'efficacité de sa gestion courante et permet la comparaison avec d'autre filiale ou entreprises.

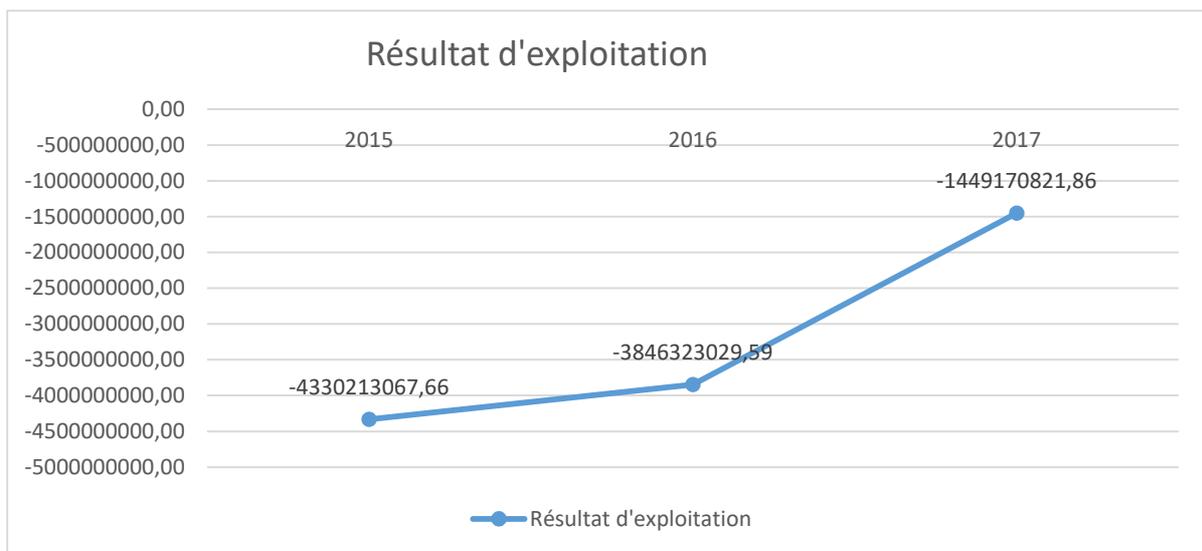
En 2015 : l'entreprise a réalisé un excédent brut d'exploitation négatif de -2866424480,14 DA.

En 2016 : l'entreprise a réalisé un excédent brut d'exploitation plus négatif de l'année précédente de -3167504328,22 DA.

En 2017 : l'entreprise réalise toujours un EBE négatif mais plus positif sur les deux années précédente de -1633607468,53DA.

Au-delà, on constate que l'entreprise est en insuffisance brut d'exploitation qui signifie que l'entreprise réalise plus de perte en travaillant qu'en arrêtant son activité.

Figure N° 15 : Evaluation de résultat d'exploitation.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base de tableau N° 02.

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise. Il est enregistré de la manière suivante : une diminution énorme durant la période de trois années antérieures.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

2-2- Analyse de la capacité d'autofinancement :

Tableau N° 03 : Calcule de la CAF.

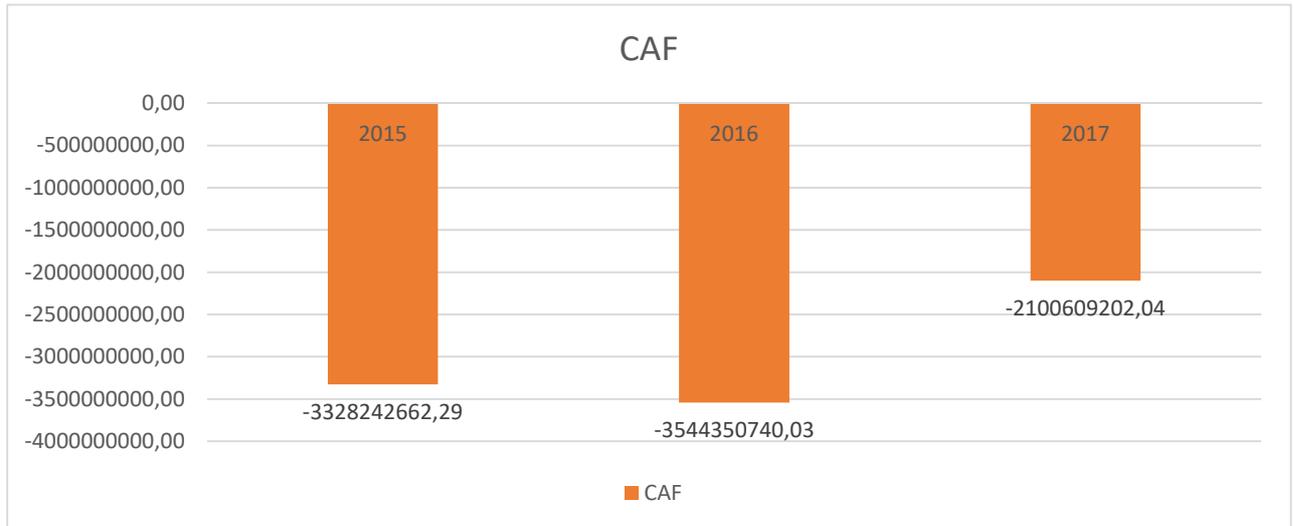
Calcul de la capacité d'autofinancement			
Par le haut	2015	2016	2017
EBE	-2866424480,14	-3167504328,22	-1633607468,53
-Frais financiers	293 607 921,53	273 944 931,70	328 908 534,81
+Produits financiers	30 300 217,53	17 793 662,49	3 654 574,57
-Frais opérationnels	232 127 808,95	155 400 468,83	302 060 607,31
+Produit opérationnels	33 617 330,80	34 705 326,23	160 312 834,04
+Résultat extraordinaires	0,00	0,00	0,00
-I.B.S	0,00	0,00	0,00
=CAF	-3328242662,29	-3544350740,03	-2100609202,04
Par le bas	2015	2016	2017
Résultat net comptable	-4593520771,66	-4102474298,80	-1774424782,10
+Réintégration des amortissements.	2629830001,00	3002470889,84	2443537865,92
-Reprise sur pertes de valeur et provision.	1364551891,63	2444347331,07	2769722285.86
=CAF	-3328242662,29	-3544350740,03	-2100609202,04

Source : élabore par l'étudiant sur la base de l'annexe N° 11,14.

Voici l'interprétation graphique de la capacité d'autofinancement :

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Figure N° 16 : la capacité d'autofinancement.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base de tableau N° 03.

Par le calcul de bas, on constate que pour un résultat net comptable négatif la capacité d'autofinancement reste toujours négatif sauf si le résultat atteint -558123558,77DA.

Au-delà, l'entreprise a une CAF négatif pendant les trois années qui signifie que l'entreprise n'a pas un dégagement de liquidité, n'a pas la capacité de financer ses besoins par leur propre activité, et n'est pas capable de rembourser les emprunts, de constituer et de renforcer la marge de sécurité financière, donc l'entreprise va faire appel à des ressources extérieures.

3-Analyse de la situation financière :

3-1-Analyse de la structure du bilan :

3-1-1- Actif :

Tableau N° 04 : Ratios de grandes masses de l'Actif.

Actif	Années	2015	2016	2017
Immobilisation nettes		1,89%	1,94%	1,30%
Stocks		49,03%	42,35%	34,59%
Créance clients		48,88%	55,67%	63,67%

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Disponibilité	0,20%	0,04%	0,44%
Total de l'Actif net :	100%	100%	100%

Source : élabore par l'étudiant sur la base de l'annexe N° 09, 10, 12, 13.

Les grands masses de bilan d'actif : par ordre d'importance de liquidité de moins liquide a le plus liquide, se sont immobilisation, stock, créance client, et enfin disponibilité. Cela semble assez conforme à une activité productive industrielle, qui nécessite de matériel et de stocks de matière et produits.

En 2015 :

- **Actif non courant (immobilisation)** : de l'entreprise VIR-SNVI à l'ordre de 602056384,33DA soit 1,89% du total de l'actif net.
- **Stock** : 15638027887,8DA soit 49,03% du total de l'actif net.
- **Créance** : 15590678645,08DA soit 48,88% du total de l'actif net.
- **Disponibilité** : 64194755,29DA soit 0,2% du total de l'actif net.

En 2016 :

- **Actif non courant (immobilisation)** : de l'entreprise VIR-SNVI à l'ordre de 722778270,31DA soit 1,94% du total de l'actif net.
- **Stock** : 15816682517,73DA soit 42,35% du total de l'actif net.
- **Créance** : 20790942049,55 DA soit 55,67% du total de l'actif net.
- **Disponibilité** : 14970921,16DA soit 0,04% du total de l'actif net.

En 2017 :

- **Actif non courant (immobilisation)** : de l'entreprise VIR-SNVI à l'ordre de 557854124,87DA soit 1,30% du total de l'actif net.
- **Stock** : 14861045713,23DA soit 34,59% du total de l'actif net.
- **Créance** : 27357031670,06DA soit 63,67% du total de l'actif net.
- **Disponibilité** : 190764217,90DA soit 0,44% du total de l'actif net.

Conclusion générale : on remarque que les actif non courant et la disponibilité ne représente que 1,71%, 0,25% pendant trois années mais par contre, on remarque que le stock a un

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

pourcentage importante mais décroissante, et les créances représente deux tiers du totale de l'actif avec une pente croissante, pendant les trois années. Et cela à cause de poids important des stocks et créances dans le total de l'actif.

3-1-2- Passif :

Tableau N° 05 : Ratios de grandes masses de passif.

Actif	Années	2015	2016	2017
Capitaux propres		-16,76%	-25,30%	15,77%
Dettes financière long terme		9,74%	10,14%	6,61%
Dettes d'exploitation		39,93%	37,42%	31,30%
Autre Dettes court terme		65,89%	77,04%	45,80%
Total de l'Passif net :		100%	100%	100%

Source : élaboré par l'étudiant sur la base des annexes N° 09, 10, 12, 13.

Selon le passif, on remarque que l'Indépendance financière est trop faible. Les capitaux propres représentent une part sensible inférieur par rapport à l'endettement financière il son reste loin de 50%, bien qu'il y a une amélioration 2017. Le secteur financière de l'entreprise son remesuré par une partie très importantes de dettes d'exploitation et les dettes à court termes.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

4-Analyse des indicateurs de l'équilibre financier :

Tableau N° 06 : calcul des indicateurs de l'équilibre financier.

Par le haut de bilan	2015	2016	2017
capitaux permanent	-2240177882,88	-5663158326,35	9618782365,64
- valeur immobilisées	602056384,33	722778270,31	557854124,87
Fond de roulement (FR) =	-2842234267,21	-6385936596,66	9060928240,76
Par le bas de bilan	2015	2016	2017
Actif circulant	31292901288,17	36622595488,43	42408841601,19
-Dettes à court terme	34135135555,38	43008532085,09	33347913360,43
Fond de roulement (FR) =	-2842234267,21	-6385936596,66	9060928240,76

Actif circulant (hors trésorerie)	31228706532,88	36607624567,27	42218077383,29
-Passif courant (hors trésorerie)	32768811035,33	41716657183,46	33347434759,43
Besoin en fond de roulement (BFR) =	-1540104502,55	-5109032616,19	8870642623,86
Trésorerie nette (TN) avec deux méthodes	2015	2016	2017
Trésorerie actif	64194755,29	14970921,16	190764217,90
-Trésorerie passif	1366324520,05	1291874901,63	478601,00
Trésorerie nette (TN) =	-1302129764,76	-1276903980,47	190285616,90
FR	-2842234267,21	-6385936596,66	9060928240,76
-BFR	-1540104502,55	-5109032616,19	8870642623,86

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Trésorerie nette (TN) =	-1302129764,76	-1276903980,47	190285616,90
--------------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------

Source : Elaboré par l'étudiant sur la base des annexes N° 09, 10, 12, 13.

En 2015 et 2016 :

FR<0 : durant les deux années, on remarque que les capitaux propre de l'entreprise ne peut pas couvrir un pourcentage de ses actifs cette situation est donc à :

- Le capital est négatif par rapport au total de bilan
- Une augmentation de capitaux propre cela peut être explique par les investissements réaliser par VIR-SNVI, mais ne couvrir rien.

BFR<0 : durant les deux années, on constate que le cycle d'exploitation généré suffisamment de ressources pour financer les emplois. Cette situation est due à :

- Que la rotation moyenne du compte fournisseur est supérieure à celui du compte client.

TN<0 : on constate que la trésorerie nette est négative. Cela signifie que le montant de remboursement des apports des associés se fera selon la disponibilité de trésorerie.

En 2017 :

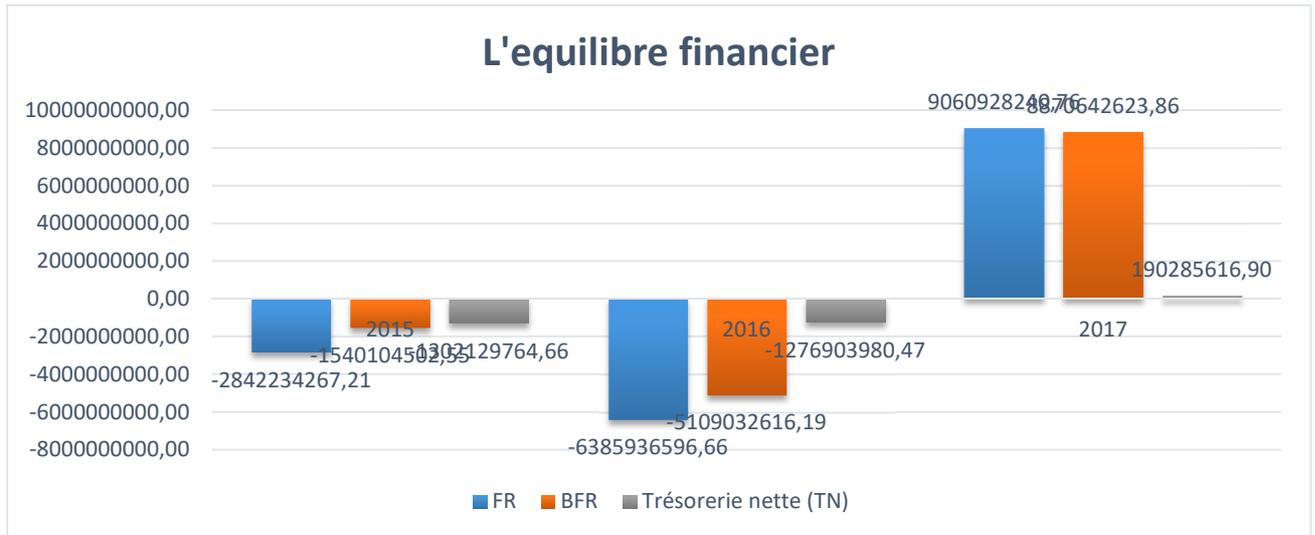
FR>0 : Dans l'année 2017, le FR est positif cela signifie que l'entreprise a pu réunir assez de capitaux permanent pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, tout en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risque à court terme qui peuvent survenir d'autre part. Cela s'explique par l'actif circulant qui arrive à couvrir les dettes à court terme ce qui est bénéfique pour VIR-SNVI.

BRF>0 : Dans l'année 2017 on remarque que BFR est positif cela peut être explique par le manque des ressources financiers qui financé le cycle d'exploitation. Et que le compte client couvrir le compte fournisseur.

TN>0 : VIR-SNVI dispose d'une trésorerie positive pour l'année en 2017, et ce résultats du fait que le roulement est largement suffisant pour financer le BFR.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Figure N° 17 : les indicateurs de l'équilibre financier.



Source : élaboré par l'étudiant sur la base de donnée tableau N° 06.

Conclusion générale :

Donc on peut dire que cette situation n'est pas satisfaisante dans les deux premières années, car ce que l'actif immobilisé est financé par des ressources des associés, donc l'équilibre dans cette situation est fragile et coûteux. Cette situation peut mettre l'entreprise dans un risque de manque de confiance de la part des agents financiers (banque, fournisseur...).

Mais par contre dans l'année suivante (2017) l'entreprise a réglé sa situation de bien. Donc nous constatons qu'on est dans une situation de trésorerie positive, ou le besoin en fonds de roulement est entièrement financé par les fonds de roulement, c.-à-d. VIR-SNVI dispose d'une marge de sécurité suffisante.

5- Analyse par les ratios :

5-1- Ratio de liquidité :

Tableau N° 07 : calcul de ratio de liquidité.

	2015	2016	2017
Liquidité immédiate = Disponibilité / dette à court T	0,19%	0,03%	0,57%

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Liquidité courante = ((créance + disponibilité)/dette CT)	45,86%	48,38%	82,61%
Liquidité générale = Actif courant / dette court terme	91,67%	85,15%	127,17%

Source : élabore par l'étudiant sur la base des annexes N° 09, 10, 12, 13.

Après le calcul des ratios de liquidité on constate que le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 50% il est au moyen de 0.26% on peut dire que la société VIR-SNVI n'a pas la capacité de payer ses dettes à court terme. Cela peut mater l'entreprise au risque de manque de confiance.

On constate également après le calcul du ratio de liquidité courante de l'entreprise VIR-SNVI de moyen 58% en mesure de rembourser ses dettes à court terme en immobilisant la totalité de ses créance et disponibilité pendent les trois années.

Le ratio de liquidité général a dépassé le 1 dans la période 2017 c'est-à-dire les actifs à court terme garantissent une marge importante de paiement du passif à court terme.

5-2-ratio de rentabilité d'actif :

Tableau N° 08 : Calcul de la rentabilité d'actif.

	2015	2016	2017
Résultat opérationnel / Actif net	-13,58%	-10,30%	-3,37%
Marge opérationnel=Résultat opérationnel / Chiffre d'affaire	-116,05%	-86,51%	-27,13%
Rotation de l'actif =Chiffre d'affaire / Actif net	0,12	0,12	0,12

Source : élabore par l'étudiant sue la base des annexes N° 09, 10, 11, 12, 13, 14.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Après les calculs des ratios de rentabilité de l'actif, on observe qu'il y a une augmentation en rentabilité mais elle ne met pas l'entreprise en situation rentable parce que le ratio est négatif.

VIR-SNVI a une activité n'est pas rentable mais si elle continue l'activité de ce rythme qui va mettre l'entreprise rentable après les trois années.

D'une part, la marge opérationnelle augmente dans les trois années mais elle reste toujours négative qui indique que l'entreprise n'est pas viable et que la vente de l'entreprise n'est pas rentable.

Dans la même veine, la rotation de l'actif est stable durant les trois années.

5-3- la rentabilité des capitaux engagés :

Tableau N° 09 : calcul de la rentabilité des capitaux engagés.

Capitaux engagés	2015	2016	2017
Immobilisation nettes	602056384,33	722778270,31	557854124,87
+BFR	-1540104502,55	-5109032616,19	8870642623,86
Capitaux engagés =	-938048118,22	-4386254345,88	9428496748,73
Capitaux propres	-5345673460,09	-9448147758,89	6777427459,01
Endettement net	4407625341,87	5061893412,98	2651069289,72
Capitaux engagés =	-938048118,22	-4386254345,88	9428496748,73
Rentabilité des capitaux engagés(ROCE)	2015	2016	2017
Marge opérationnelle	-116,05%	-86,51%	-27,13%
*Rotation des capitaux engagés	-3,98	-1,01	0,57

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Rentabilité des capitaux engagés (ROCE)	461.879%	87,38%	-15,46%
--	-----------------	---------------	----------------

Source : élaboré par l'étudiant sur la base des annexes N° 09, 10, 11, 12, 13, 14.

On constate que la rotation des capitaux engagés augmenté pendant les trois années, en effet alors que dans l'année 2015 1 DA de capitaux engagés génère les ventes de -3,98 DA, en revanche, en 2016, 1 DA de capitaux engagés va génère le chiffre d'affaire de -1,01 DA. Mais en 2017 la société à régler la situation s'il engage 1DA de capitaux va générait 0,57 DA des ventes.

La rentabilité globale de capitaux engagés pourrait être améliorée par la maitrise de gestion de BFR.

Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.

Conclusion de chapitre 03 :

Enfin, au terme de notre 3^{ème} et dernier chapitre consacré à l'aspect pratique de notre travail. Dans la quel nous avons présenté la structure d'accueil de l'entreprise mère Société National des Véhicules Industriels, et le lieu où nous affecter le stage (la direction d'administrative et financière). Après l'analyse des différentes comptes des états financiers (principalement le bilan, compte de résultat) durant les trois années ultérieures et apprécié sa rentabilité et performance financière tout on présentant les indicateurs et résultat avec leur interprétation.

Après appréciation la situation financière, la rentabilité et la performance financière de VIR-SNVI à travers l'analyse financière, nous avons pu déterminer dans cette dernier les point faible et point à améliorer de l'entreprise afin d'aider les actionnaires et gestionnaires de la prise de décision sur situation.

CONCLUSION GENERALE

Conclusion Générale

En partant du fait que l'entreprise est une entité économique combinant les facteurs dans le but de produire des biens et services destinés à être vendus sur un marché solvable et enivrement économique perpétuel changement et de plus en plus instable, l'entreprise qu'elle soit publique ou privé, est quotidiennement confrontée à une multitude de risque. Ces derniers peuvent entraver la réalisation des objectifs qu'elle s'est fixée pour assurer sa pérennité, son développement et sa performance financière.

Pour apprendre de sa situation, rentabilité et sa performance financière, l'entreprise est donc appeler à suivre des outils annuels afin de déterminer les différents points forts et les points à améliorer.

Avant que l'entreprise atteigne sa position face à son objectifs et réaliser un rendement positif de son activité et le capital investis, elle est obligée d'applique des méthodes d'évaluation et estimation qui sont efficaces, efficiences et solvables si et seulement s'agissait d'une analyse financière.

Dans ce rôle d'appréciation de l'équilibre financier, de la rentabilité des capitaux investis, l'analyse financière pourrait donc être qualifiée comme étant une démarche qui a pour objectif de mettre un ensemble de jugement sur sa la performance financière de l'entreprise.

Dans ce mémoire de recherche nous voulons sélectionner le rôle et l'importance de l'analyse financière afin d'entreprendre notre analyse financière au sein d'une entreprise algérienne qui fut notre but dans cette étude qui a pour thème « *le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et à la performance financière de l'entreprise Cas d'entreprise publique Algérienne SPA-SNVI (VIR)* ».

Nous tenterons donc tout à long de notre mémoire était de démontrer l'importance de l'analyse financière dans l'appréciation de la rentabilité et la performance de l'entreprise par la réponse à la questionne général qui est poser au départ de travail il est comme suivant :

« Est-ce que L'analyse financière contribue-t-elle à la rentabilité et à la performance de l'entreprise ? ».

Avant de répondre à notre problématique, nous avons d'abord subdivisé notre travail en trois chapitres outre l'introduction générale et la conclusion générale. Nous nous sommes appuyés sur la méthode descriptive dans la partie théorique qui se base sur des données bibliographiques

Conclusion Générale

et des ouvrages du domaine, ensuite nous avons adopté la méthode analytique dans la partie pratique en se basant sur des données et des informations fraîches éternisées à partir de l'entreprise de stage SPA-SNVI.

Au bout de notre travail de recherche, il importe de faire la revue des grandes lignes qui le composent par la réponse aux questions précédemment énoncées, en affirmant ou infirmant les trois hypothèses proposés.

Après l'analyse des indicateurs de l'équilibre financière (FR, BFR, TN) pendant les trois années on remarque qu'il y a un changement dans les montants des indicateurs notamment à la dernière année qui nous intéresse beaucoup, nous avons pu voir que la société SNVI-VIR est en mesure d'assurer son équilibre financier. En effet, elle couvre ses investissements sur le long terme et l'excédent obtenu couvre l'intégralité de son cycle. Ce qui a un fond de roulement positif, ainsi sa trésorerie est positive.

Ce qui confirme notre première hypothèse **(H1)**.

D'après l'analyse des marges et de rentabilité économique nous avons pu savoir que la rentabilité économique de SNVI-VIR a été positive avec un taux négatif qui nous met dans l'année dernier négative. Donc la rentabilité économique est négative et cette dernier ne bénéficie pas un effet de levier ni réaliser des profits.

Ce qui infirme notre deuxième hypothèse **(H2)**.

A travers l'étude d'analyse financière de la rentabilité, les marges, la capacité autofinancement, l'indicateur de l'équilibre nous avons pu de déterminer les points forts et les points qui oblige de l'entreprise à faire des améliorations.

D'où notre troisième hypothèse est confirmée **(H3)**.

Durant la période de notre stage au sein de la SNVI nous avons rencontré des idées très claires sur la pratique de l'analyse financière et comment on l'utiliser, etc...

Ensuite, lors de mission nous avons pu apprécier et identifier la rentabilité de l'entreprise ce que permettre de dégager que l'entreprise dans son année de base ne peut pas atteindre son objective de réaliser une rentabilité, après nous avons recherché les problèmes et causes afin de

Conclusion Générale

montrer les conséquences et de formuler les recommandations pertinentes dans le but d'améliorer la situation de l'entreprise.

Apports de la recherche :

D'un point de vue théorique, ce travail de recherche nous a permis d'établir un cadre de recherche basé sur un apport à l'entreprise SNVI et son aide à la gestion des ressources financière, à travers des indicateurs de gestion.

D'autre part, l'étude qualitative réalisée nous a permis de dégager les variables clés de l'appréciation de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance au sein d'une entreprise industrielle qui fait face à un environnement plus complexe.

Recommandations :

- Le suivi de l'évaluation des marges toute en diminuer les charges de la production
- Utilisation des nouvelles méthodes pour mesurer la rentabilité et la performance financière.
- Faire des séminaires professionnels pour augmenter la capacité d'analyse et audit au sein de l'entreprise.
- Renforcer le secteur financier par des nouveaux logiciels et rapide pour apprécier les indicateurs de l'analyse financière.

Les limites de la recherche :

- Notre recherche est basée sur quelque méthode d'analyse, parce qu'on ne peut pas l'exploité en une seule fois.

- Notre recherche est très vaste et termes de besoins qui mérite plus de temps à consacré à son élaboration.

- Notre recherche est à une absence sur la comparaison des profits et des marges des entreprises de même secteur ou bien enivrement.

Perspective et futures recherche :

Cette recherche est due à quelque limite précédemment, afin de compléter notre étude parmi lesquelles nous pouvons citer :

Conclusion Générale

- Quelle sont les généralités des flux de trésorerie ?
- Quelle démarche à suivre pour effectuer une analyse financière des comptes consolidés ?
- Quelle sont les outils de l'analyse financière pour accroître le marché ?
- Quelle sont les diagnostics stratégiques de l'analyse financier ?

Nous espérons que ce travail sera utile à l'entreprise SNVI et à la recherche scientifique ainsi qu'aux futures promotions de notre école.

BIBLIOGRAPHIE

Bibliographie

Ouvrage :

1. APOTHELOZ. B, STETTILER. A, DOUSSE. V, DONG. M : « maitriser l'information comptable », vol2, 4^{ème} éd, 2008.
2. BAILLY. JP : « comment accroitre la performance par un meilleur management », Dunod, paris, 2005.
3. BARABEL. M, MEIER.O : « MANAGEOR », édition Dunod, paris, 2006.
4. BERNET-ROLLANDE. L : « pratique de l'analyse financière », Dunod, éd 2, Paris, 2015.
5. BRUSLERIE. H : « analyse financière », édition Dunob, Paris, 2010.
6. CABANE. P : « Les dix règles d'or de la finance d'entreprise : Maîtriser rapidement la gestion et la finance d'entreprise », Eyrolles, éd 1, 2013.
7. COHEN. E : « Analyse financière », Edition économique, 5 ème édition, paris, 2004.
8. CONSO. P et HEMICI. F : « gestion financière de l'entreprise », éditions Dunod, 11ème édition, 2005.
9. Dalahaye. J, Ddelahaye-Duprat. F, Jacques. S : «DCG6-Finance d'entreprise : Manuel et application », Dunod, éd 6, paris, 2016.
10. Darsa, Jean-david : « la gestion des risque en entreprise : identifier, comprendre, maitriser », Gereso, éd 4, 2016.
11. Deisting. F & Lahille. JP : « analyse financière », édition Dunod, 5 ème éd, paris, 2017.
12. DORIATH. B et GOUJET. C, « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », éditions Dunod, 2ème édition, Paris, 2005.
13. DORIATH. B, LOZATO. M, MENDES. P, NICOLLE. P : « comptabilité et gestion des organisations », éditions Dunod, paris, 2008.
14. GIRAUD. F Françoise. O, Bonnier. C : « contrôle de gestion et pilotage de la performance », Gualiono éditeur, France, 2002.

Bibliographie

15. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « analyse financière : activité et performance de l'entreprise », Edition Gualino, 19^{ème} éd, 2017.
16. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « analyse financière : activité et performance de l'entreprise –structure financier et équilibre financier...), Gualino, éd 14, 2017.
17. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financière », Gualino, éd 7, 2017.
18. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « finance », Gualino, Paris, 2010.
19. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « l'analyse financière : analyse de l'activité et du risque d'exploitation... », Edition Gualino, 21 éd, 2017.
20. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « l'essentiel de l'analyse financière », Gualino, éd 14, 2016.
21. GRANDGUILLOT. F, GRANDGUILLOT. B : « l'essentiel du contrôle de gestion », Gualino, éd 10, 2018.
22. HARB. B, ETIENNE G, ASTRID. M, PHILIPPE. M : « finance », DUNOD, Paris, 2010.
23. KADDOURI. A : « cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007 », édition ENAG, Alger, 2009.
24. La Brusierie (de) Hubert : «analyse financière : « information financière, évaluation, diagnostic», Dunod, éd 5, Paris, 2014.
25. LEGROS. G : « manuel de finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010.
26. MENDOZA, DELMOND, GIRAUD et LONING : « tableau de bord et balance scorecard guide de gestion RF », groupe revue fiduciaire, 2002.
27. Morel. G, Arthaud. O : « les documents de synthèse de l'entreprise 2016 : aide à la lecture », Rb édition, Ed 11, 2016.
28. OGIEN, DOV : « maxi fiches-gestion financière de l'entreprise », Dunod, éd 3, Paris, 2015.

Bibliographie

29. PEYRARD. J : « analyse financière », Vuibert, éd 9^{ème}, Paris.
30. PIntou. P : « la performance durable », Edition Dunod, Paris, 2003.
31. RECROIX. P : « DCG 6-finance d'entreprise : 32 fiches de cours pour acquérir les connaissances nécessaires », Gualino, Ed 7, 2017.
32. SABBAH. S : «L'essentiel de l'analyse financière », éditeur Gualino, éd 1, 2017.
33. SIMON. P : « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition Pearson, France, 2006.
34. SOLINIK. B : « Gestion financière », édition Fernand Nathan, Paris, 1980.
35. Vernimmen. P : « finance d'entreprise », édition Dalloz, paris, 2009.
36. VERNIMMEN. P, QUIRY. P, Le fur. Y : « finance d'entreprise », Dalloz, 17^{ème} édition, 2013.
37. Virginie GALDEMAR, Léopold GILLES, Marie-Odile SIMON : « Performance ; efficacité ; efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? », Dunod, Paris, 2012.
38. VOYER. P : « tableau de bord de gestion et indicateurs de performance », presse de l'université du Québec, éd 2, Québec, 2002.
39. XAVIER. B, SIMON. FX : «tous questionnaires : finance et gestion pour managers », Dunod, éd 4, paris, 2016.

Les articles :

1. DERAMCHI. SH : « analyse financière », support de cours, EFPAM, SPA, Alger, 2010.
2. EL MALLOUKE. M et FEKKAK. A : «analyse financière », support cours, UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH FACULTE DES SCIENCES JURIDIQUES ECONOMIQUES ETSOCIALES, FES, 2014, p12.
3. GARDES. N : « Le bilan fonctionnel », support de cours, maitre de conférence en gestion, 2013, page 14.

Bibliographie

4. Gérard. C : «finance d'entreprise », EMS édition, Ed 3, Avignon, France, 2014.
5. Jean michel. S, lantz. JS : « la création de valeur et performance financière dans les télécoms », la revue du financier, 12, 2003.
6. Mm Boukssessa.S : « Introduction à l'analyse financière », chargé de cours, Paris, 2013.

Les dictionnaires :

1. Beitone. A, Dollo. C, Guidoni. JP, Legardez. A : « dictionnaire des sciences économique », Armand colin éditeur, paris, 1991.
2. Beitone. A, Cazorla. A, Dollo. C : « dictionnaire de science économique », Armand colin éditeur, paris, 2013.

Les mémoires universitaires :

1. ABDEL WAHAB. K et BENMARADI. A : « analyse la performance commerciale d'une entreprise industrielle », mémoire de fin étude pour l'obtention de licence, HEC Alger, Alger, 2010.
2. ALI BEY. A, SEBIH. S : « analyse financière : outil indispensable pour l'octroi d'un marché », mémoire d'obtention du diplôme de master, école supérieur de commerce, Alger, 2015.
3. LAMROUS. S : « essai d'analyse des performances d'une entreprise », mémoire d'obtention de la licence, université FARHAT ABAS, SETIF, 2010.
4. MARANZANA. N : « Amélioration de la performance en conception par l'apprentissage en réseau de la conception innovante », Thèse de doctorat, Ecole Doctorale Mathématique, Science de l'information et de l'ingénieur, Strasbourg, Soutenu publiquement le 2 décembre 2009.
5. OSMANI. C : « analyse financière selon le SCF », thèse ingénieur d'état en statistique et économie appliqué, ENSSEA, 2011/2012.
6. Pecassioh Venance. O : « diagnostic financier et performance d'une entreprise », mémoire d'obtention de master, école supérieure de gestion de paris, 2007.

Bibliographie

Les sites internet :

1. <http://sabbar.fr/management/la-performance-de-lentreprise/>
2. <http://www.business-start.lu/site/TM/chapitre1/paragraphe2/pages/page5.html>.
3. <http://www.compta-facile.com/soldes-intermediaires-de-gestion-sig/>.
4. <http://www.etudier.com/dissertation/Elaboration-d-Un-bilan-fonctionnel/323101.html>.
5. [http://www.oseo.fr/votre_projet/croissance/guides et conseils/le guide du financem ent de votre entreprise/l analyse financiere/interet de l analyse financiere](http://www.oseo.fr/votre_projet/croissance/guides_et_conseils/le_guide_du_financem ent_de_votre_entreprise/l_analyse_financiere/interet_de_l_analyse_financiere)
6. http://www.territorial.fr/PAR_TPL_IDENTIFIANT/6551/TPL_CODE/TPL_OVN_C HAPITRE_FICHE/2698-consultation-diriger-un-service-de-restauration-municipale-ou-scolaire.htm
7. [http://www.vernimmen.net/Vernimmen/Resumes des chapitres/Paris 6 Bonus/Chpit re55chapiter bonus*:l evolution historique de l analyse financiere.html](http://www.vernimmen.net/Vernimmen/Resumes_des_chapitres/Paris_6_Bonus/Chpit re55chapiter_bonus*:l_evolution_historique_de_l_analyse_financiere.html)
8. <https://comptabilite.ooreka.fr/astuce/voir/577785/analyse-financier>
9. <https://rse-pro.com/performance-sociale-655>
10. <https://www.compta-facile.com/resultat-net-comptable-definition-calcul-interet/>.
11. https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/definition_effet-de-levier.html
12. <https://www.l-expert-comptable.com/a/529650-qu-est-ce-que-le-fonds-de-roulement-definition-et-calcul.html>.
13. <https://www.maif.fr/associationsetcollectivites/associations/guides-gestion-financiere/outils-analyse-financiere.html>
14. https://www.memoireonline.com/06/12/5905/m_Appreciation-de-la-performance-financiere-des-entreprises-publiques--travers-leurs-structures-fi22.html.
15. <https://www.microfinancegateway.org/fr/sujets/performance-financi%C3%A8re>

TABLE DES MATIERES

Table des matières

Dédicace	
Remerciements	
Liste des abréviations.....	I
Liste des tableaux.....	II
Liste des figures.....	III
Liste des annexes	IV
Résumé.....	V
Introduction générale.....	A-D
Chapitre 01 : Généralité sur L'analyse Financière, La rentabilité et La performance de L'entreprise.	
Introduction de chapitre 01:.....	02
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	03
1-L'historique de l'analyse financière :.....	03
2-Définition de l'analyse financière et son utilité :.....	05
1-1-Définition de l'analyse financière :.....	05
1-2-Utilité de l'analyse financière :.....	06
3-Les objectifs de l'analyse financière :	07
4-l'importance de l'analyse financière :.....	08
4-1-pour les dirigeants :.....	08
4-2-pour les prêteurs :.....	09
4-3-pour les co-contractants :.....	09

Table des matières

4-4-pour les actionnaires :.....	09
4-5-pour les salariés :	09
5-les sources d'information de l'analyse financière :.....	09
6-les méthodes de l'analyse financière :.....	10
7- les outils de l'analyse financière :.....	12
7-1- la base comptable :.....	12
Section 2 : Généralité sur la rentabilité de l'entreprise.	
1-Définition de la rentabilité :.....	13
2-les types de la rentabilité :.....	14
2-1-la rentabilité économique :.....	14
2-1-1-Le calcul du : résultat d'exploitation après impôt et actif économique :.....	15
2-1-1-1- résultat d'exploitation après impôt :.....	15
2-1-1-2-Actif économique :.....	15
2-2-La rentabilité financier :.....	16
2-2-1-le calcul de résultat net :.....	16
3-Le risque financier et économique :.....	17
3-1-définition de risque :.....	17
3-2-le risque économique :.....	17
3-3- Le risque financier :.....	17
3-4- Le seuil de rentabilité :.....	18
3-5- Effet de levier : le lien entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.....	18

Table des matières

Section 03 : Généralité sur la performance de l'entreprise.

1-Définition de la performance :.....	20
2- Les différents types de la performance :.....	21
2-1- la performance externe :.....	21
2-2- la performance interne :.....	22
2-2-1- la performance économique :.....	22
2-2-2-la performance financière :.....	22
2-2-3- la performance sociale :.....	22
2-2-4- la performance managériale :.....	22
2-2-5- la performance organisationnelle :.....	23
2-2-6- la performance stratégique :.....	23
3-Les piliers ou déterminants de la performance d'une organisation :.....	23
3-1- la compétitivité pour pilier du marché :.....	24
3-2- la vitalité pour pilier des valeurs :	24
3-3- la productivité pour pilier du personnel :.....	24
3-4- la rentabilité pour pilier du métier :.....	24
4-La performance financière :.....	25
4-1- définition de la performance :.....	25
4-2- l'objectif de la mesure de la performance financière :.....	26
4-2-1-informer :.....	26
4-2-2-Inciter les managers :.....	26

Table des matières

4-2-3- Piloter :.....	27
5-Les indicateurs de la performance financière :.....	27
5-1-les différents type d'indicateur :.....	27
5-2- L'autofinancement :.....	28
5-3-La profitabilité :.....	28
Conclusion de chapitre 01	29
Chapitre 02 : Les moyens et Les outils de L'analyse Financière.	
Introduction de chapitre 02 :.....	31
Section 01 : les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise	32
1-le bilan :.....	32
2-1-Définition du bilan comptable :.....	33
2-1-1-Les composantes du bilan comptable :	33
2-1-1-1-L'actif du bilan comptable :.....	33
2-1-1-2- Passif du bilan comptable :.....	36
2-2-le bilan fonctionnel :.....	37
2-2-1- la définition du bilan fonctionnel :.....	37
2-2-2- l'Elaboration du bilan fonctionnel :.....	37
2-2-3- la structure du bilan fonctionnel :.....	38
2-2-4- l'élaboration (le retraitement) de bilan fonctionnel :.....	38
3- L'équilibre financier de l'entreprise :.....	38
3-1- La notion sur l'équilibre financier :.....	38
4-Les indicateurs de l'équilibre financier :.....	39

Table des matières

4-1-le fond de roulement : Définition et son calcul.....	40
4-1-1-L'interprétation de fond de roulement :.....	41
4-1-2-Typologie de fond de roulement :.....	41
4-2- le besoin en fond de roulement : définition	42
4-2-1- les typologies de besoin en fond de roulement :.....	43
4-2-2- L'interprétation de Besoin de fonde de roulement :.....	44
4-3-Trésorerie nette : définition et sont calculé.....	44
4-3-1- L'interprétation de Trésorerie nette :.....	44
Section 02 : les composants de solde intermédiaire de gestion.	45
1-Le compte de résultat :.....	45
1-1-la définition de compte de résultat :.....	45
1-2-les composantes du compte de résultat :.....	45
2- les soldes intermédiaires de gestions : (SIG).....	47
2-1-la définition :.....	47
2-2-le rôle des soldes intermédiaires de gestion :.....	47
2 3- les différentes soldes intermédiaires de gestion :.....	47
2-3-1-La marge commerciale :.....	48
2-3-2-La production d'exercice :.....	48
2-3-3-La valeur ajoutée :.....	48
2-3-4-L'excédent brut d'exploitation :.....	49
2-3-5-Le résultat d'exploitation :.....	50
2-3-6-Le résultat courant avant impôts :.....	50
2-3-7-Le résultat d'exploitation :.....	51
2-3-8-Le résultat net :.....	52

Table des matières

3- la capacité d'autofinancement :.....	53
3-1- la définition de la capacité d'autofinancement :.....	53
3-2- le rôle et la signification de l'autofinancement :.....	54
Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios.....	56
1-Définition des ratios :.....	56
2-les ratios de liquidités :.....	57
2-1- Un ratio de liquidité générale :.....	57
2-2- Un ratio de liquidité relative :.....	57
2-3- un ratio de liquidité immédiate :.....	57
3- les ratios de solvabilité :.....	58
3-1-Ratio d'indépendance financière :.....	58
3-2-Taux d'endettement :.....	58
3-3- Ratio d'autonomie financière :.....	58
4- les ratios de rentabilités :.....	59
4-1-Le taux de rentabilité économique :.....	59
4-2-Le taux de rentabilité financière :.....	59
4-3-Le taux de marge nette :.....	59
Conclusion de chapitre 02 :.....	60
Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise SPA-VIR-SNVI.	
Introduction de chapitre 03.....	62
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise mère Société National des Véhicules Industriels.	63

Table des matières

1-1-Historique de l'entreprise mère SNVI.....	63
1-2-présentation de SNVI	65
1-3- Les missions de l'entreprise SNVI.....	65
1-4- L'objectifs de l'entreprise SNVI :	66
1-5- Les activités opérationnelles et les activités fonctionnelles :	67
1-6-L'organigramme de l'entreprise SNVI.....	68
1-7-présentation de l'organigramme de la DVI.....	69
Section 02 : la direction d'accueil.	71
1-présentation de la DAF :	71
1-2- Département Finances :	72
1-3-Département budget et analyses :	73
1-3-1-présentation de service trésorerie :	73
Section 03 : Société national de véhicule industrielle, Analyse Financière.	75
1-Analyse de la croissance :	77
2-Analyse des marges :	79
2-1-Analyse des indicateurs de profitabilité :	79
2-2- Analyse de la capacité d'autofinancement :	83
3-Analyse de la situation financière :	84
3-1-Analyse de la structure du bilan :	84
3-1-1- Actif :	84
3-1-2- Passif :	86
4-Analyse des indicateurs de l'équilibre financier :	87
5- Analyse par les ratios :	89
5-1- Ratio de liquidité :	89

Table des matières

5-2-ratio de rentabilité d'actif :	90
5-3- la rentabilité des capitaux engagés :	91
Conclusion de chapitre 03 :	93
Conclusion générale	95
Bibliographie	100
Annexes	106

ANNEXES

l'actif de bilan

Actif	note	N. brut	N. Amortissement provision	N.net	N-1
Capital souscrit - non appelé		109			
Actifs non courants		207	2807 et 209		
Ecart d'acquisition- goodwill positif ou négatif		20- 207	280 hors 2807		
Immobilisation incorporelles		21-22- hors 229	290- hors 2907		
Immobilisation corporelles			281-282-291-292		
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisation corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		23	293		
Immobilisation financière					
Titres mis en équivalence		265			
Autre participation créances rattachés		26-hors 265et 269			
Autre titres immobilisés		271-272-273			
Prêts et autre actifs financiers non courants		274-275-276			
Impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant					
Stocks et encours		30-38	39		
Créances et emplois assimilés					
Clients		41- hors 419	491		
Autre débiteurs		209- débit 42-43-44- hors 44 à 448 45-46-486-489	495 et 496		
Impôt et assimilés		444-445 et 447			
Autre créances et emplois assimilés		Débit 48			
Disponibilité et assimilées					
Placement et autre actifs financière courant		50- hors 509	59		
Trésorerie		519 et autres débit 51-52-53-54			
Total actif courants					
Total général de l'actif					

le passif du bilan

Passif	note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis		101 -108	
Capital non appelé		109	
Primes et réserves – réserves consolidées		104 – 106	
Ecart de réévaluation		105	
Ecart d'équivalence		107	
Résultat net – résultat net part du groupe		12	
Autre capitaux propre – report à nouveau		11	
Part de la société consolidant			
Pert des minoritaires			
Total des capitaux propres			
Passif non courants			
Emprunts et dettes financière		16 – 17	
Impôts (différés et provisionnés)		134 – 155	
Autres dettes non courantes		229	
Provisions et produits constatés d'avance		15 – hors 155 – 131 – 132	
Total passifs non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		40 – hors 409	
Impôts		Crédit 444 – 445- 447	
Autres dettes		419 – 509 – crédit (42, 43, 44,- hors 44-447), 45, 46,48)	
Trésorerie passif		519 et autres crédit 51 – 52	
Total passifs courants			
Total général passif			

source : FRANCIS, Béatrice : « l'essentiel de l'analyse financière », Gualino, éd 14, 2016, page 30.

Annexe N° 03 : le retraitement du bilan fonctionnel.

Le retraitement de bilan fonctionnel.

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut +Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +Charges à répartir brut. +Ecart de conversion-actif -Ecart de conversion-passif. -Intérêts courus sur prêt. - Postes à éliminer : Capital non appelé Prime de remboursement des obligations 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres +Amortissements et dépréciations +Amortissements du crédit-bail +Provision -Capital non appelé -Dettes financières +Valeur nette des équipements financés par crédit-bail. -Prime de remboursement des obligations -Intérêt courus sur emprunts +Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif -Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks +Avance et acomptes versés sur commandes +Créances d'exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes +Dettes d'exploitation. +Produits constatés d'avance d'exploitation

Annexe N° 03 : le retraitement du bilan fonctionnel.

+Effets escomptés non échus	+Dettes social et fiscal d'exploitation.
+Charges constatées d'avance d'exploitation	+ Ecart de conversion-Passif
+Ecart de conversion-Actif	- Ecart de conversion-Actif
- Ecart de conversion-Passif	<ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation 	Dettes hors exploitation
Créances hors exploitation	+Dettes fiscales (IS)
+Charges constatées d'avance hors exploitation	+Produits constatés d'avance hors exploitation
+Capital souscrit appelé- non versé	+Intérêt courus sur emprunts
+Intérêt courus sur prêts	<ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie passif
<ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie active 	Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques
Valeurs mobilières de placement	
+Disponibilités	+Effets escomptes non échus

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

Annexe N°04 : Compte de résultat par nature

Tableau de comptes de résultat par nature

Libellé	Note	N	N-1
Ventes et produits annexes		70	
Variation stocks produits finis et en cours		72	
Production immobilisée		75	
Subventions d'exploitation		74	
1-Production de l'exercice			
Achats consommés		60	
Services extérieurs et autres consommations		62	
2-Consommation de l'exercice			
3-Valeur ajoutée d'exploitation 1-2			
Charges de personnel		63	
Impôts, taxe et versements assimilés		64	
4- Excédent brut d'exploitation			
Autre produits opérationnels		75	
Autres charges opérationnelles		65	
Dotations aux amortissements et aux provisions		68	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		78	
5- Résultat opérationnel			
Produits financier		76	

Annexe N°04 : Compte de résultat par nature

Charges financier		66	
6- RESULTAT FINANCIER			
7- Résultat avant impôts 6+5			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		695 et 698	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires		692 et 693	
8- Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires à préciser (produits)		77	
Eléments extraordinaires à préciser (charges)		67	
9- Résultats extraordinaires			
10- Résultats net de l'exercice			
Part dans résultat nets des sociétés mise en équivalences			
11- Résultat net de l'ensemble consolidés			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : SCF le système comptable financier, BERTIED, 2009, page 163.

Annexe N° 05 : Compte de résultat par fonction

Le tableau du compte de résultat par fonction.

Libellé	Note	N	N-1
Chiffres d'affaire			
Coût des ventes			
Marge brut			
Autre produits opérationnels			
Coûts commerciaux			
Charges administratives			
Autre charges opérationnel			
Résultat opérationnel			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotation aux amortissements)			
Produits financier			
Charge financier			
Résultat ordinaires avant impôt			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
Résultat net des activités ordinaires			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
Résultats net de l'exercice			

Annexe N° 05 : Compte de résultat par fonction

Pert dans résultats nets des sociétés mises en équivalences			
Résultat net de l'ensemble consolidé			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : SCF le système comptable financier, BERTIED, 2009, page 164.

Annexe N° 06 : Solde intermédiaire de gestion.

Les soldes intermédiaires de gestions.

Solde intermédiaire de gestion				
	provision année N+1		provision année N+2	
	montant	%	montant	%
Vente de marchandises.				
-Cout d'achat des marchandises vendues.				
(1) Marge commerciale.				
Production vendue.				
Production immobilisée.				
+/- production stockée (variation des stocks de produits en cours ou finis, soit stock final - stock initiale).				
+Subvention d'exploitation.				
(2) Production.				
-Consommation matières premier.				
-Autres charges externes.				
(3) Valeur ajoutée.				
-Impôts et taxe.				
-Charges de personnel.				
(4) EBE.				

Annexe N° 06 : Solde intermédiaire de gestion.

-Dotation aux amortissements et aux provisions.				
(5) Résultat d'exploitation.				
+/- Résultat financier (produits financier –charge financière).				
(6) Résultat courant.				
Produits exceptionnels.				
-Charges exceptionnelles.				
(7) Résultat exceptionnel.				
-Participation des salariés.				
-Impôts sur les sociétés.				
(8) Résultat net.				

Source : Claude, Annie, Duplat : « analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », édition Vuibert, Paris, 2004, page 88,89.

Le calcul de capacité d'autofinancement par la méthode descendre.

Excédent brut d'exploitation (EBE).
+ transferts de charges d'exploitation.
+ autres produits d'exploitation.
– autres charges d'exploitation.
+/- quote-part d'opération en commun.
+ produits financiers (sauf reprises de provision).
– charges financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières).
+ produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions).
– charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles).
– participation des salariés.
– impôt sur les bénéfices.
= capacité d'autofinancement (CAF).

Le calcul de capacité d'autofinancement par la méthode ascendante.

Résultat net.

+ dotation aux amortissements.

+ dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles).

– reprises.

+ valeur nette comptable des actifs cédés.

– produits de cession d'actifs.

– subvention d'investissement virée au compte de résultat.

= capacité d'autofinancement (CAF).

Source : La Brusierie (de) Hubert : «analyse financière : information financière, évaluation, diagnostic», Dunod, éd 5, Paris, 2014, page 184.

Annexe N° 09 : Actif de SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI						
Route N le n°05 Zone industrielle Rouïba						
1- BILAN ACTIF						
Exercice clos le 31/12/2016						
ACTIF	NOTE	N	NOTE	N	N	N - 1
		Brut		Amort - Prov	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS						
Immobilisations incorporelles	a-1		ap-1			
logiciels	a-2	5 782 949,50	ap-2	5 782 949,50	-	14 510,97
Sous Total Immobilisations Incorporelles	A-3	5 782 949,50	AP-3	5 782 949,50	-	14 510,97
Immobilisations corporelles						
Terrains	a-4		ap-4		-	-
Bâtiments	a-5	5 565 714,00	ap-5	1 539 000,93	4 026 713,07	4 304 998,77
Autres immobilisations corporelles	a-6	3 288 564 228,27	ap-6	2 910 467 822,64	378 096 405,63	419 128 526,36
Sous total immobilisations corporelles	A-7	3 294 129 942,27	AP-7	2 912 006 823,57	382 123 118,70	423 433 525,13
Immobilisations encours	a-8	319 477 240,02	ap-8		319 477 240,02	131 350 440,63
Sous total immobilisations encours	A-9	319 477 240,02	AP-9	-	319 477 240,02	131 350 440,63
Immobilisations financières					-	
Titres mis en équivalence-entreprises associées	a-10	-	ap-10		-	-
Autres participations et créances rattachées	a-11	-	ap-11		-	-
Autres titres immobilisés	a-12	-	ap-12		-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	a-13	21 177 911,59	ap-13		21 177 911,59	47 257 907,60
Sous total Immobilisations financières	A-14	21 177 911,59	AP-14	-	21 177 911,59	47 257 907,60
Impôts différés actifs	a-15	-	ap-15		-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	A-16	3 640 568 043,38	AP-16	2 917 789 773,07	722 778 270,31	602 056 384,33
Créances Inter-Unités						
ACTIFS COURANTS						
Stocks et encours	a-17	18 023 067 882,73	ap-17	2 206 385 365,01	15 816 682 517,72	15 638 027 887,80
TOTAL STOKS ET ENCOURS	A-17	18 023 067 882,73	AP-17	2 206 385 365,01	15 816 682 517,72	15 638 027 887,80
Créances et emplois assimilés						

Annexe N° 09 : Actif de SPA-VIR-SNVI

Clients	a-18	7 522 603 349,62	ap-18	428 340,74	7 522 175 008,88	6 456 108 306,35
Autres débiteurs	a-19	13 230 380 336,48	ap-19	8 366 806,74	13 222 013 529,74	9 055 380 604,67
Impôts et assimilés	a-20	46 753 510,93	ap-20		46 753 510,93	79 189 734,06
Autres actifs courants	a-21		ap-21		-	-
Sous total Créances et emplois assimilés	A-22	20 799 737 197,03	AP-22	8 795 147,48	20 790 942 049,55	15 590 678 645,08
Disponibilités et assimilés						
Placements et autres actifs financiers courants	a-23	-	ap-23		-	-
Trésorerie	a-24	14 970 921,16	ap-24		14 970 921,16	64 194 755,29
Total Disponibilités et assimilés	A-25	14 970 921,16	AP-25	-	14 970 921,16	64 194 755,29
TOTAL ACTIFS COURANTS	A-26	38 837 776 000,92	AP-26	2 215 180 512,49	36 622 595 488,43	31 292 901 288,17
TOTAL GENERAL ACTIF	A-27	42 478 344 044,30	AP-27	5 132 970 285,56	37 345 373 758,74	31 894 957 672,50

Annexe N° 10 : Passif de bilan SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI			
Route N le n°05 Zone industrielle Rouïba			
2-BILAN PASSIF			
Exercice clos le 31/12/2016			
PASSIF	Note	N	N - 1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis	p-1	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Primes et Réserves	p-2	6 430 890,00	6 430 890,00
Écart de réévaluation	p-3		
Résultat net de l'exercice	p-4	-4 102 474 298,80	-4 593 520 771,66
Autres capitaux propres – Report à nouveau	c-5	-7 352 104 350,09	-2 758 583 578,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	C-6	-9 448 147 758,89	-5 345 673 460,09
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières	c-7	2 564 254 141,81	2 114 575 044,47
Impôts (différés et provisionnés)	c-8		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	c-9	1 220 735 290,73	990 920 532,74
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)	C-10	3 784 989 432,54	3 105 495 577,21
Dettes inter-unités			
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	c-11	12 682 696 865,20	11 369 710 095,85
Impôts	c-12	261 497 755,85	384 594 506,06
Autres dettes	c-13	28 772 462 562,41	21 014 506 433,42
Trésorerie passif	c-14	1 291 874 901,63	1 366 324 520,05
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)	C-15	43 008 532 085,09	34 135 135 555,38
TOTAL GENERAL PASSIFS	C-16	37 345 373 758,74	31 894 957 672,50

Annexe N° 11 : compte de résultat SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI				
Route n°05 Zone industrielle Rouïba				
COMPTE DE RESULTATS (Par nature)				
Exercice clos le 31/12/2016				
CPT	LIBELLES	Note	N	N-1
70	Chiffre d'affaires	Tr-28	4 446 341 461,48	3 731 215 239,04
72	Variation stocks produits finis et en cours	Tr-29	500 921 431,70	1 325 950 141,24
73	Production immobilisée	Tr-28	17 538 109,16	34 916 119,51
74	Subvention d'exploitation	Tr-19		
	I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 964 801 002,34	5 092 081 499,79
60	Achats consommés	Tr-15	4 175 422 683,73	3 830 742 957,77
61/62	Services extérieurs et autres consommations	Tr-16	581 326 832,97	572 682 433,44
	II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	Tr-15	4 756 749 516,70	4 403 425 391,21
	III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		208 051 485,64	688 656 108,58
63	Charges de personnel	Tr-16	3 368 736 780,99	3 545 276 941,02
64	Impôts ,taxes et versements assimilés	Tr-16	6 819 032,87	9 803 647,70
	IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-3 167 504 328,22	-2 866 424 480,14
75	Produits opérationnels	Tr-19	34 705 326,23	33 617 330,80
65	Charges opérationnelles	Tr-16	155 400 468,83	232 127 808,95
68	Dotation aux amort. provis. et pertes de valeur	Tr-16T	3 002 470 889,84	2 629 830 001,00
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	Tr-19	2 444 347 331,07	1 364 551 891,63
	V-RESULTAT OPERATIONNEL		-3 846 323 029,59	-4 330 213 067,66
76	Produits financiers	Tr-19	17 793 662,49	30 300 217,53
66	charges financières	Tr-16	273 944 931,70	293 607 921,53
	VI-RESULTAT FINANCIER		-256 151 269,21	-263 307 704,00
	VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)		-4 102 474 298,80	-4 593 520 771,66
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	Tr-19		
692/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	Tr-20		
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		7 461 647 322,13	6 520 550 939,75
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		11 564 121 620,93	11 114 071 711,41
	VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-4 102 474 298,80	-4 593 520 771,66
77	Éléments extraordinaire (produits) (à préciser)	Tr-21		
67	Élément extraordinaire (charges) (à préciser)	Tr-22		
	IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-	-
	X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	Tr-23	-4 102 474 298,80	-4 593 520 771,66

Annexe N°12 : Actif de bilan SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI						
Route N le n°05 Zone industrielle Rouïba						
1- BILAN ACTIF						
Exercice clos le 31/12/2017						
ACTIF	NOTE	N	NOTE	N	N	N - 1
		Brut		Amort - Prov	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS						
Immobilisations incorporelles	a-1		ap-1			
logiciels	a-2	37 015 593,25	ap-2	10 988 390,13	26 027 203,12	-
Sous Total Immobilisations Incorporelles	A-3	37 015 593,25	AP-3	10 988 390,13	26 027 203,12	-
Immobilisations corporelles						
Terrains	a-4		ap-4		-	-
Bâtiments	a-5	5 565 714,00	ap-5	1 817 286,63	3 748 427,37	4 026 713,07
Autres immobilisations corporelles	a-6	3 202 724 489,62	ap-6	2 828 975 793,47	373 748 696,15	378 096 405,63
Sous total immobilisations corporelles	A-7	3 208 290 203,62	AP-7	2 830 793 080,10	377 497 123,52	382 123 118,70
Immobilisations encours	a-8	110 009 375,63	ap-8		110 009 375,63	319 477 240,02
Sous total immobilisations encours	A-9	110 009 375,63	AP-9	-	110 009 375,63	319 477 240,02
Immobilisations financières					-	-
Titres mis en équivalence-entreprises associées	a-10	-	ap-10		-	-
Autres participations et créances rattachées	a-11	-	ap-11		-	-
Autres titres immobilisés	a-12	-	ap-12		-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	a-13	44 320 422,60	ap-13		44 320 422,60	21 177 911,59
Sous total Immobilisations financières	A-14	44 320 422,60	AP-14	-	44 320 422,60	21 177 911,59
Impôts différés actifs	a-15	-	ap-15		-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	A-16	3 399 635 595,10	AP-16	2 841 781 470,23	557 854 124,87	722 778 270,31
Créances Inter-Unités						
ACTIFS COURANTS						
Stocks et encours	a-17	17 203 582 837,96	ap-17	2 342 537 124,73	14 861 045 713,23	15 816 682 517,72
TOTAL STOKS ET ENCOURS	A-17	17 203 582 837,96	AP-17	2 342 537 124,73	14 861 045 713,23	15 816 682 517,72

Annexe N°12 : Actif de bilan SPA-VIR-SNVI

Créances et emplois assimilés						
Clients	a-18	12 802 350 360,13	ap-18	428 340,74	12 801 922 019,39	7 522 175 008,88
Autres débiteurs	a-19	14 539 441 336,41	ap-19	8 366 806,74	14 531 074 529,67	13 222 013 529,74
Impôts et assimilés	a-20	24 035 121,00	ap-20		24 035 121,00	46 753 510,93
Autres actifs courants	a-21		ap-21		-	-
Sous total Créances et emplois assimilés	A-22	27 365 826 817,54	AP-22	8 795 147,48	27 357 031 670,06	20 790 942 049,55
Disponibilités et assimilés						
Placements et autres actifs financiers courants	a-23	-	ap-23		-	-
Trésorerie	a-24	190 764 217,90	ap-24		190 764 217,90	14 970 921,16
Total Disponibilités et assimilés	A-25	190 764 217,90	AP-25	-	190 764 217,90	14 970 921,16
TOTAL ACTIFS COURANTS	A-26	44 760 173 873,40	AP-26	2 351 332 272,21	42 408 841 601,19	36 622 595 488,43
TOTAL GENERAL ACTIF	A-27	48 159 809 468,50	AP-27	5 193 113 742,44	42 966 695 726,06	37 345 373 758,74

Annexe N° 13 : Passif de bilan SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI			
Route N le n°05 Zone industrielle Rouïba			
2-BILAN PASSIF			
Exercice clos le 31/12/2017			
PASSIF	Note	N	N - 1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis	p-1	20 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Primes et Réserves	p-2	6 430 890,00	6 430 890,00
Écart de réévaluation	p-3		
Résultat net de l'exercice	p-4	-1 774 424 782,10	-4 102 474 298,80
Autres capitaux propres – Report à nouveau	c-5	-11 454 578 648,89	-7 352 104 350,09
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	C-6	6 777 427 459,01	-9 448 147 758,89
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières	c-7	2 145 457 481,61	2 564 254 141,81
Impôts (différés et provisionnés)	c-8		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	c-9	695 897 425,02	1 220 735 290,73
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)	C-10	2 841 354 906,63	3 784 989 432,54
Dettes inter-unités			
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	c-11	13 448 634 405,72	12 682 696 865,20
Impôts	c-12	221 883 168,67	261 497 755,85
Autres dettes	c-13	19 676 917 185,04	28 772 462 562,41
Trésorerie passif	c-14	478 601,00	1 291 874 901,63
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)	C-15	33 347 913 360,43	43 008 532 085,09
TOTAL GENERAL PASSIFS	C-16	42 966 695 726,07	37 345 373 758,74

Annexe N° 14 : compte de résultat de SPA-VIR-SNVI

SPA-VIR-SNVI				
Route n°05 Zone industrielle Rouïba				
COMPTE DE RESULTATS (Par nature)				
Exercice clos le 31/12/2017				
CPT	LIBELLES	Note	N	N-1
70	Chiffre d'affaires	Tr-28	5 341 122 212,44	4 446 341 461,48
72	Variation stocks produits finis et en cours	Tr-29	113 798 840,11	500 921 431,70
73	Production immobilisée	Tr-28	13 323 570,44	17 538 109,16
74	Subvention d'exploitation	Tr-19		
	I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 468 244 622,99	4 964 801 002,34
60	Achats consommés	Tr-15	4 292 340 554,56	4 175 422 683,73
61/62	Services extérieurs et autres consommations	Tr-16	535 061 483,51	581 326 832,97
	II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	Tr-15	4 827 402 038,07	4 756 749 516,70
	III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		640 842 584,92	208 051 485,64
63	Charges de personnel	Tr-16	2 267 352 531,57	3 368 736 780,99
64	Impôts, taxes et versements assimilés	Tr-16	7 097 521,88	6 819 032,87
	IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-1 633 607 468,53	-3 167 504 328,22
75	Produits opérationnels	Tr-19	160 312 834,04	34 705 326,23
65	Charges opérationnelles	Tr-16	302 060 607,31	155 400 468,83
68	Dotation aux amorts. provis. et pertes de valeur	Tr-16T	2 443 537 865,92	3 002 470 889,84
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	Tr-19	2 769 722 285,86	2 444 347 331,07
	V-RESULTAT OPERATIONNEL		-1 449 170 821,86	-3 846 323 029,59
76	Produits financiers	Tr-19	3 654 574,57	17 793 662,49
66	charges financières	Tr-16	328 908 534,81	273 944 931,70
	VI-RESULTAT FINANCIER		-325 253 960,24	-256 151 269,21
	VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)		-1 774 424 782,10	-4 102 474 298,80
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	Tr-19		
692/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	Tr-20		
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		8 401 934 317,46	7 461 647 322,13
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		10 176 359 099,56	11 564 121 620,93
	VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 774 424 782,10	-4 102 474 298,80
77	Éléments extraordinaire (produits) (à préciser)	Tr-21		
67	Élément extraordinaire (charges) (à préciser)	Tr-22		
	IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-	-
	X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	Tr-23	-1 774 424 782,10	-4 102 474 298,80