

**ECOLE SUPERIEURE DE GESTION ET D'ECONOMIE
NUMERIQUE**



ESGEN

Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du diplôme de Master

Spécialité : Audit et Contrôle de Gestion

THEME :

**Le rôle de l'analyse financière dans
l'amélioration de la performance de
l'entreprise**

ETUDE DE CAS : EPE-INFRAFER

Présenté par :

Mr. AOUANE Houcine

Encadreur :

Mme. SAMI Lylia

Maitre de conférences de classe A

1ère promotion

Juin 2022

**ECOLE SUPERIEURE DE GESTION ET D'ECONOMIE
NUMERIQUE**



ESGEN

Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du diplôme de Master

Spécialité : Audit et Contrôle de Gestion

THEME :

**Le rôle de l'analyse financière dans
l'amélioration de la performance de
l'entreprise**

ETUDE DE CAS : EPE-INFRAFER

Présenté par :

Mr. AOUANE Houcine

Encadreur :

Mme. SAMI Lyliya

Maitre de conférences de classe

1ère Promotion

Juin 2022

Dédicaces

Je dédie ce travail :

A ceux qui se sont donné la peine et les sacrifices pour me voir réussir
dans la vie, les deux personnes les plus chères à mon cœur :

Mon père **AREZKI** et ma mère **FARIDA**, qui m'ont apportés soutien et
confort tout au long de ma vie.

A mes frères : **RAYANE** et **FAIZ**

A la plus belle sœur de monde : **MOUNA**

A tous mes amies sans exception.

Remerciement

Nous remercions Dieu tout-puissant de nous avoir donné l'intelligence,
la force et la patience pour accomplir ce travail.

J'ai l'honneur et le plaisir de présenter ma profonde gratitude et mes sincères remerciements à mon encadreur Mme SAMI Lyliya pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi pour le temps qu'elle m'a accordé durant la réalisation de ce modeste travail.

Nos plus vifs remerciements vont à Mr ANOUER Nadir superviseur de stage au sein de INFRAFER, pour son aide, ses conseils Intéressants et le temps qu'il nous a consacré malgré son emploi du temps chargé.

J'adresse mes remerciements à tous les professeurs de l'Ecole Supérieure de Gestion et d'économie Numérique (ESGEN) pour leur encouragement et leur soutien.

Je tiens également à remercier l'ensemble du personnel de INFRAFER pour leur soutien et encouragement.

Je remercie aussi toute autre personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Liste des figures

N°	Intitulé	PAGE
1	Les objectifs de l'analyse financière.	10
2	Les ratios aspects principaux de l'analyse financière	14
3	Les critères de la performance financière	23
4	La structure en masse de bilan fonctionnel	33
5	L'organigramme de l'entreprise	60
6	L'évolution du chiffre d'affaires	67
7	L'évolution de la valeur ajoutée	68
8	L'évolution d'excédent brute d'exploitation	69
9	L'évolution de résultat de l'exercice	70
10	Variation du Taux d'intégration	71
11	Représentation graphique de partage de la valeur ajoutée	72
12	Présentation graphique de la capacité d'autofinancement	74
13	Représentation graphique des bilans de grande masse	78
14	Présentation graphique du FR	80
15	Présentation graphique du BFR	82
16	Présentation graphique de la TN	84

Liste des tableaux

N°	Intitulé	PAGE
1	Comparaison entre la performance interne et la performance externe	18
2	Calcul de la CAF	47
3	Les soldes intermédiaires de gestion	66
4	Le tableau d'analyse des soldes intermédiaires de gestion	67
5	Calcul Taux d'intégration	70
6	Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée	723
7	Tableau de la CAF par la méthode additive	73
8	Tableau de la CAF par la méthode soustractive	74
9	Calcul du ratio de la rentabilité économique	75
10	Calcul du ratio de la rentabilité financière	75
11	Calcul du ratio de taux de profitabilité	76
12	Elaboration de bilan de grande masse 2018	77
13	Elaboration de bilan de grande masse 2019	77
14	Elaboration de bilan de grande masse 2020	78
15	Le calcul du FR par le haut de bilan	80
16	Le calcul du FR par le bas de bilan	80
17	Le calcul du besoin en fonds de roulement	81
18	Le calcul de la trésorerie nette	83
19	Le calcul des ratios de liquidité	84
20	Le calcul des ratios de structure financière et endettement	86
21	Calcul des ratios de gestion	88

Liste des abréviations

A.C	Actif courant
A.C.E	Actif courant d'exploitation.
A.C.H.E	Actif courant hors exploitation.
A.I.C	Actif immobilisé corporel
A.T	Actif total
B.F	Bilan financier
B.F.R	Besoin en fonds de roulement
B.F.R.E	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
B.F.R.H.E	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
C.A	Chiffre d'affaire
C.A.F	Capacité d'autofinancement
C.A.H.T	Chiffre d'affaire hors taxes
C.P	Capitaux propres
D.C.T	Dettes à court terme
D.L.M.T	Dettes à long et moyen terme
D.F	Dettes financières
E.B.E	Excédent brut d'exploitation
E.E.N.E	Effets escomptés non échus
E.S	Emplois Stables
F.R	Fonds de roulement
F.R.N.G	Fonds de roulement net global
I.S	Impôts sur les bénéfices
N	L'année considérée
N-1	L'année précédant l'année considérée.
P.C.E	Passif circulant d'exploitation
P.C.H.E	Passif circulant hors exploitation
P.E	Production de l'exercice
R.N	Résultat net
R.L.G	Ratio de liquidité générale

R.L.I	Ratio de liquidité immédiate
R.L.R	Ratio de liquidité réduite
R.O.A	Ratio de rentabilité économique
R.O.E	Ratio de rentabilité financière
S.I.G	Solde intermédiaire de gestion
S.P.A	Société par action
T.N	Trésorerie nette
T.A	Trésorerie active
T.C.R	Tableau de compte de résultat
T.P	Trésorerie passive
V.A	Valeur ajoutée
T.V.A	Taux de valeur ajoutée
V.D	Valeur disponibles
V.E	Valeur d'exploitation
V.R	Valeur réalisables

Sommaire	
Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Cadre théorique sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise.....	05
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	08
Section 02 : La performance de l'entreprise.....	17
Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière.....	26
Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise.....	29
Section 02 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise.....	40
Section 03 : L'analyse par les ratios.....	49
Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise.....	56
Section 01 : La présentation générale de l'entreprise.....	59
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	67
Section 03 : L'analyse de structure et l'équilibre financier.....	78
Conclusion générale.....	94

Résumé

Face à un monde économique de plus en plus concurrentiel, les entreprises se retrouvent ont l'obligation d'améliorer leurs performances, afin d'améliorer ses indicateurs de profitabilité et de rentabilité pour assurer sa la durabilité et sa position sur le marché.

Notre objectif à travers cette thèse est de présenter le concept et la pratique de l'analyse financière dans une entreprise publique algérienne avec pour souci d'attirer l'attention sur les avantages et les bénéfices qui peuvent en découler.

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, puis nous essayons de comprendre son domaine d'application à travers notre cas pratique en tentant de mettre en place une méthode concrète et pratique pour appliquer l'analyse financière à l'organisation.

Mots clés : Analyse financière, Rentabilité, Performance, Équilibre financière.

Abstract

Faced with an increasingly competitive economic world, companies find themselves obliged to improve their performance, in order to improve its profitability and profitability indicators to ensure its sustainability and its position on the market.

Our objective through this thesis is to present the concept and practice of financial analysis in an Algerian public company with the aim of drawing attention to the advantages and benefits that can result from it.

To achieve this work we have a theoretical review, which is based on the basic concepts of financial analysis, profitability but also the performance of the company, then we try to understand its field of application through our practical case by trying to set up a concrete and practical method to apply the financial analysis to the organization.

Key words: Financial analysis, Profitability, Performance, financial equilibrium.

ملخص

في مواجهة عالم اقتصادي يتزايد فيه التنافس، تجد الشركات نفسها ملزمة بتحسين أدائها، من أجل تحسين مؤشرات الربحية والربحية لضمان استدامتها ومكانتها في السوق.

هدفنا من خلال هذه الأطروحة هو تقديم مفهوم وممارسة التحليل المالي في شركة جزائرية عامة بهدف لفت الانتباه إلى المزايا والفوائد التي يمكن أن تنجم عنها.

لتنفيذ هذا العمل، لدينا مراجعة نظرية، والتي تستند إلى المفاهيم الأساسية للتحليل المالي والربحية وأيضاً أداء الشركة، ثم نحاول فهم مجال تطبيقها من خلال حالتنا العملية من خلال محاولة إنشاء طريقة ملموسة وعملية لتطبيق التحليل المالي على المنظمة.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الأداء، التوازن المالي.

INTRODUCTION GENERALE

Une entreprise quelle que soit sa nature, commerciale ou industrielle ou de service, occupe une place de plus en plus importante dans les débats économiques et sociaux. Le développement des entreprises et leur succès contribueront inévitablement au développement de l'économie nationale.

Cependant, ces entreprises se retrouvent aujourd'hui affrontées à l'environnement à un haut niveau de concurrence auquel elles doivent faire face. Ce qui fait que l'avenir des entreprises dépendra largement de la capacité des managers à mieux gérer.

De même, la bonne gestion d'une entreprise nécessite la mobilisation de ressources financières adaptées aux besoins de ses activités. Ces ressources doivent être efficaces pour générer des profits, ce qui permettra aux entreprises non seulement de rembourser ses dettes, mais aussi d'augmenter les investissements et assurer son développement.

Comme pour toute activité humaine, la logique demande d'abord d'analyser la situation avant d'agir. Dans l'entreprise, cet état des lieux constitue un diagnostic. Cela peut se faire au niveau financier, c'est l'analyse financière. Cette dernière concerne la mesure de la santé d'une entreprise et constitue une partie importante du diagnostic global. Elle a une fonction d'information et de communication pour comprendre l'évolution de l'entreprise dans le passé et juger de son potentiel de développement.

Les managers doivent donc disposer d'indicateurs de gestion donc toutes les informations sur la situation financière d'une entreprise (bilan et tableau des flux de trésorerie) et ses performances financières (état des résultats) afin qu'elle puisse prendre les décisions appropriées en temps opportun.

L'analyse financière, recherchant et interprétant les indicateurs importants du cycle de vie d'une entreprise à travers ses différents aspects (activités, performances, politiques et structure financière), constitue alors un outil de gestion approprié pour le suivi d'une entreprise ; c'est aussi un outil important de communication entre une entreprise et son environnement. Elle ne s'intéresse pas seulement aux aspects financiers, mais aussi à l'industrie et au commerce.

L'analyse financière de l'entreprise vise à étudier la performance de l'entreprise à partir de capitaux investis. C'est dans ce cadre que s'inscrit notre étude. L'objet étant d'entreprendre une analyse financière au sein d'une entreprise algérienne étatique en exploitant les outils financiers

nécessaires afin de dégager une vision sur la situation financière et approcher à la fois sa performance et son équilibre financier.

D'où le choix de notre thème intitulé « **le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise cas entreprise algérienne public EPE.INFRAFER** »

La problématique de cette recherche s'articule autour de la question centrale suivante :

« **Comment l'analyse financière contribue-t-elle à la performance de l'entreprise EPE.INFRAFER ?** »

La prise en charge de cette question centrale impose la formulation et la discussion des questions secondaires suivantes :

- Quels sont les différents concepts de l'analyse financière et la performance ?
- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière appliquées pour évaluer la performance de l'entreprise ?
- Comment l'entreprise EPE.INFRAFER atteint-elle son équilibre et sa performance financière ?

La discussion de ces questions sera construite sur la base des hypothèses suivantes :

H1 : L'analyse financière est efficace en termes d'évaluation de la situation financière et de la performance d'une entreprise.

H2 : L'entreprise EPE.INFRAFER est financièrement équilibrée.

H3 : L'entreprise EPE.INFRAFER est performante financièrement.

Notre thème s'atour, de le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise. Nous l'avons choisi, car, ce dernier a une relation avec notre spécialité audit et contrôle de gestion.

Son importance pour les entreprises algériennes qui souffrent de difficultés financière.

Approfondissement des connaissances en matière d'analyse financière, évaluation d'entreprise.

Méthodologie de la recherche

Pour répondre à nos questions et atteindre nos objectifs de recherche, nous avons utilisé:

- La méthode descriptive afin de présenter la partie théorique.
- La méthode analytique pour la partie pratique.

Plan de recherche :

Notre travail est structuré autour de trois chapitres. Le premier chapitre intitulé « informations générales sur l'analyse financière et la performance des entreprises » aborde les concepts d'analyse financière et les aspects théoriques de la performance.

Dans le deuxième chapitre intitulé « moyens et outils d'analyse financière », nous analyserons les méthodes d'analyse financière (les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise, les composants du solde intermédiaire de gestion et enfin l'analyse par la méthode des ratios).

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 étatique EPE.INFRAFER et sa contribution à l'amélioration de la performance financière.

Premier chapitre :
Cadre théorique sur
l'analyse financière et la
performance de
l'entreprise

Introduction de chapitre 01

Pour arriver à évaluer 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 financière.

L'analyse financière est une technique qui se base sur les informations financière et comptables capables de participer à l'évaluation de la situation financière de l'entreprise.

Pour cela dans ce premier chapitre nous allons présenter les différents concepts financiers soulevés par les différents auteurs, et concepts de la performance l'entreprise. En effet, ce chapitre sera décomposé en deux sections : le premier sur les généralités de l'analyse financière, le deuxième sur les généralités de la performance de l'entreprise.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Dans cette section, nous allons présenter les concepts général de l'analyse financière, ces objectives et son importance, ces utilisateur.

1.1 L'évolution historique de l'analyse financière

L'analyse financière a vraiment pris son essor après la seconde guerre mondiale. Avant 1945, la vision du risque bancaire était encore privilégiée. Dans les économies où la concurrence est relativement faible, les besoins des entreprises ne sont pas assortis de financement et sont de nature ad hoc. Les actifs réputés garantis par les créanciers sont analysés dans une perspective de liquidation. Nous refusons de prévoir ce qui est actuellement (c'est-à-dire au bilan) enregistré. A ces préoccupations répondent les notions de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement entendue comme capacité de remboursement, de liquidité et d'autonomie financière.¹

Dans les années 1970, caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement bas et une forte croissance des entreprises, les risques de sous-investissement associés à l'affaiblissement des positions concurrentielles ont pris le pas sur les risques liés à l'endettement. Une vision de l'entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif : nous étudions l'entreprise sous l'angle de la liquidité et non de la liquidation. De ce fait, les outils d'analyse tendent à mettre en évidence la croissance d'une entreprise : besoin en fonds de roulement, bilans fonctionnels centrés sur le fonds de roulement, bilans de ressources de travail. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

À partir du début des années 1980, lorsque les taux d'intérêt réels sont devenus positifs et que le ralentissement de la croissance a exposé les risques à la situation économique, nous avons assisté à la montée du financement sur les marchés des capitaux. Ensuite sur l'analyse du compte de résultat, qui débouche sur le bénéfice par action et les cours boursiers. Ces éléments sont appréhendés à travers une approche globale des enjeux industriels et commerciaux de l'entreprise, distincts des enjeux de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, les actifs économiques et la rentabilité économique apparaissent.

¹ https://www.vernimmen.net/Vernimmen/Resumes_des_chapitres.php (12/04/2022 à 15:46)

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion créée par les conventions comptables qui placent la valeur actuelle des flux futurs au centre des problèmes d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils de simulation informatique et la montée en puissance du rôle d'acteur convergent dans ce sens. Les outils d'analyse qui correspondent à ces préoccupations sont le cash-flow libre, les tableaux de flux de trésorerie et le taux de rendement exigé par les bailleurs de fonds de l'entreprise, appelé coût moyen pondéré du capital.

A nos jours, cette approche logique sans ancrage est devenue une réelle discipline financière ; car l'information comptable émise par les sociétés s'est affinée et financiarisée (s'exonérant de sa tutelle comptable). Des ponts ont été jetés avec d'autres disciplines, en particulier les méthodes de diagnostic stratégique.

L'évolution de l'analyse financière se poursuit en tentant d'adapter ses objectifs aux besoins des différents utilisateurs

1.2 Les définitions de l'analyse financière

L'analyse financière est une démarche qui est définie comme une partie de la gestion financière, elle permet d'apprécier la situation financière passée, diagnostiquer le présent et prévoir le futur de l'entreprise.

Plusieurs définitions de l'analyse financière ont été proposées, on dénombre les définitions suivantes :

Selon Elie COHEN(1997) : *l'analyse financière constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances.»*¹

Selon ALAIN MARION(2007) : *l'analyse financière est une méthode d'appréhension d'une entreprise au travers des états comptables, visant à porter un jugement complet et raisonnable sur le niveau de performance et la situation financière de l'entreprise.*²

¹ COHEN (Elie) : *Analyse financière*, 4^{ème} éd. Economica, Paris, 1997, p. 8.

² MARION (Alain) : *Analyse financière*, édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2007, p. 1.

Selon JEAN-PIERRE LAHILLE(2013) : l'analyse financière est définie comme : « *une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion,...), sa solvabilité, et enfin son patrimoine.*»¹

1.3 Les objectifs de l'analyse financière

L'objet de l'analyse financière est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité, de rentabilité et de l'équilibre financier.²

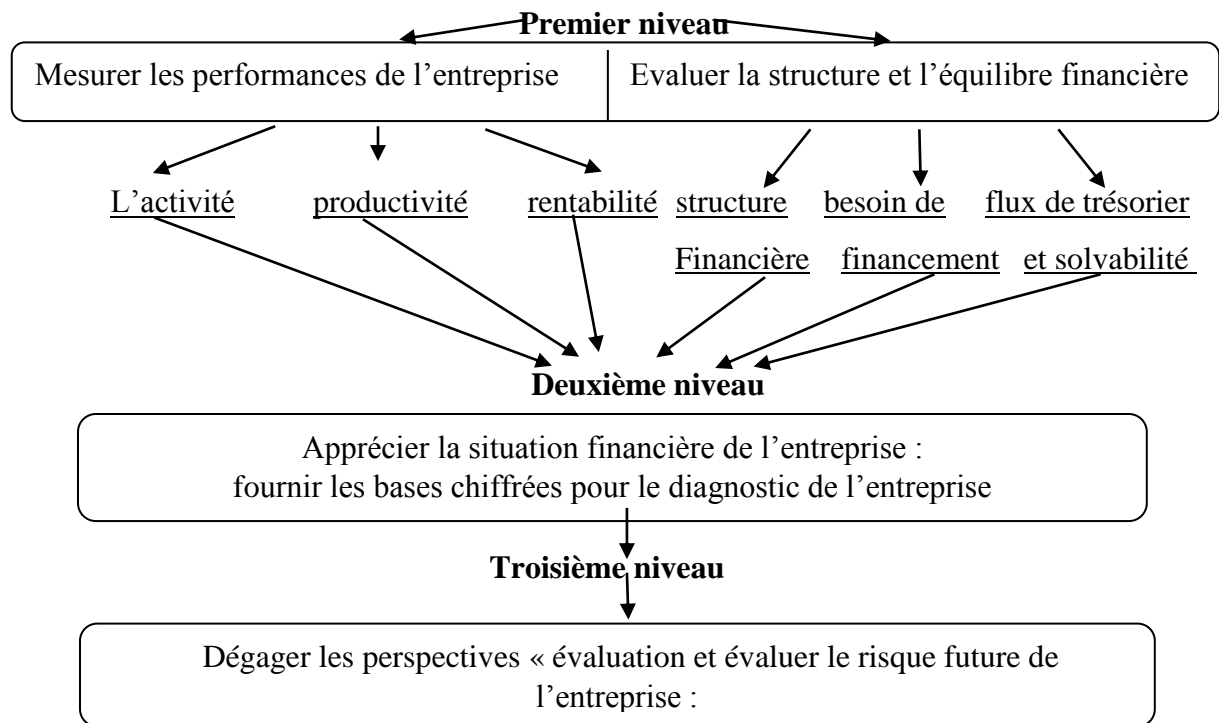
L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- Identifier des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- Fournit des informations sur l'évolution des activités, l'évolution de la structure financière, et les performances réalisées.
- Interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- Faire des comparaisons : le passé et l'avenir de l'entreprise, et la comparer à d'autres entreprises.

¹ LAHILLE, (Jean-Pierre) : *Analyse financière*, édition DUNOD, 4^e édition, Paris, 2013, p.01.

² BÉATRICE, (G) et FRANCIS(G) : *Analyse financière*, 24^e édition ,2020-2021, p.15.

Figure N° 01 : les objectifs 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, p.12.

1.4 Le rôle de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière peut se résumer comme suit :

- Améliorer la gestion des affaires.
- Les décisions doivent être cohérentes avec l'état actuel de l'entreprise et tendre à atteindre les objectifs futurs projetés.
- Mener des études de suivi et d'évaluation pour vérifier que la gestion de l'entreprise est satisfaisante.
- Veillez à maintenir un équilibre financier entre le travail et les ressources.
- Trouver de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et à Moindre coût.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.

1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière

1.5.1 Les salariés

Ils sont les premiers intéressés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance de celle-ci entraînera la perte de son emploi. Dans les entreprises les mieux organisées, les salariés sont les véritables partenaires de l'entreprise, ils ont le droit de participer aux bénéfices et peuvent devenir actionnaires.¹

- Comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents.
- Assurer la croissance de l'entreprise.

1.5.2 Les dirigeants

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion et la comparer à celle d'autres gestionnaires ses concurrents directs et peut prendre des mesures correctives. Elle permet aussi, et surtout, évaluer la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de fournisseurs (intérêt stratégique) en Analysant leurs propres bilans.²

- Orienter les décisions de gestion.
- Assurer la rentabilité de l'entreprise.
- Juger les différentes politiques de l'entreprise.

1.5.3 Les actionnaires ou les investisseurs

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du manager en place, et le cas échéant, de le changer s'il n'est pas satisfaisant. Nous sommes conscients de l'influence exercée par certains actionnaires dirigeants d'entreprises contrôlées par des institutions (fonds de pension, banques, etc.) Ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.

- Accroître la valeur de l'entreprise.
- Accroître la rentabilité de l'entreprise.

¹ LAHILLE, (Jean-Pierre) : Op.cit., p.2.

² LAHILLE, (Jean-Pierre) : *Analyse financière*, édition DALLOZ, Paris. 2001. Page 2.

1.5.4 Les prêteurs

Parmi les prêteurs, les banques viennent en tête. Cependant, il existe d'autres prêteurs, comme d'autres entreprises qui accordent des prêts ou des avances ou des ventes à crédit.

Les objectifs des prêteurs sont multiples et varient selon la nature du prêt : les prêteurs à court terme s'intéressent à la liquidité, et à sa capacité à faire face à ces échéances à court terme, Les prêteurs à long terme s'intéressent à la solvabilité et à sa capacité à générer des bénéfices à long terme.¹

1.5.5 Les gestionnaires

Les gestionnaires souhaitent utiliser l'analyse financière pour :

- Porter régulièrement des jugements sur l'atteinte de l'équilibre financier, la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise.
- Aider à la prise de décision.
- Élaborer des prévisions financières.
- Aider au contrôle de gestion.

1.6 Les méthodes de l'analyse financière²

L'analyse financière réalise à partir de deux méthodes :

a) L'analyse statique :

Elle est basée sur les comptes annuels à une date donnée.

Différentes analyses peuvent être effectuées à partir d'un rapport :

- Analyse fonctionnelle des équilibres financiers dans les bilans fonctionnels.
- Analyse patrimoniale des soldes financiers du bilan financier.

¹ EL.MALLOUKI, FEKKAK : *Cours Analyse financière*, 2014, page 6.

² GRANDGUILLOT, (B) et GRANDGUILLOT, (F) : *Op.cit.*, p.21.

b) L'analyse dynamique :

Elle étudie les différents flux enregistrés par une entreprise au cours d'une période déterminée, à savoir les flux financiers et les flux de trésorerie. C'est un complément important à l'analyse financière statique.

L'analyse financière de l'entreprise s'articule principalement autour de trois aspects :

- L'analyse de l'activité.
- L'analyse statique de la structure financière.
- L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie.

Figure N° 02 : Les trois aspects principaux de l'analyse financière

Analyse de l'activité et des performances(CR)

- L'analyse du tableau des soldes intermédiaires de gestion
- La détermination de la Capacité d'Autofinancement
- Les ratios (d'activité, de profitabilité, de partage de la valeur ajoutée, de rentabilité.)
- Le seuil de rentabilité et ses indicateurs

Analyse statique de la structure financière (Bilan)

- L'analyse de Bilan fonctionnel
 - Le FRNG
 - Le BFR
 - La TN
 - Les Ratios de structure et de rotation...
- L'analyse du bilan financier
 - Le FR Financier
 - Les Ratios de solvabilité et de liquidité...

Analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie_

- L'analyse des flux de trésorerie (T.F.T)
 - Flux de trésorerie liés à l'activité
 - Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement
 - Flux de trésorerie liés aux opérations de financement
- L'analyse des flux financiers (T.F)
 - Variation du FRNG
 - Variation du BFR
 - Variation de la TN

- L'analyse de l'activité.

Elle permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

- L'analyse statique de la structure financière.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale).

- L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie.

Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée ; et complète l'analyse statique.¹

1.7 Les étapes de l'analyse financière

Afin de pouvoir porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, l'analyse doit prendre en compte toutes les informations disponibles, en particulier les informations publiées par la comptabilité ou d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir:

- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la concurrence, la répartition de son capital...).
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse bilan et compte résultat, les rapports de commissaires aux comptes.
- Appliquer des techniques d'analyse telles que des ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;
- Calculer les différentes formes des résultats (CAF).

¹ Ibid. p.22.

- Calculer les ratios financiers.
- Evaluer la situation financière, faire des recommandations et prendre des décisions.

Section 02 : La performance de l'entreprise

1.1 Définitions de la performance

La performance est un indicateur de compétitivité de l'entreprise, elle lui permet d'améliorer sa rentabilité, sa croissance, son pouvoir et surtout sa position sur le marché. A cet effet, la recherche des facteurs de performance demeure l'objectif primordial de toute entreprise cherchant à pérenniser son activité, développer ses structures et acquérir la confiance des collaborateurs internes et externes.

Selon Annick Bourguignon (2005) : 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* ». ¹

Selon le site web SABBAR en France : la performance peut être définie 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* » ²

La performance est définie pour une entreprise, comme étant le niveau de réalisation des résultats par rapport aux efforts engagées et aux ressources consommées. Elle exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis. Une entreprise performante doit être à la fois efficace, efficiente et effective.

- L'efficacité : le résultat obtenu par rapport au niveau du but recherché.
- L'efficience : le résultat obtenu par rapport aux moyens mis en œuvre.
- L'effectivité : le niveau de satisfaction obtenu par rapport au résultat obtenu.

¹Annick, (B) : *gestion prévisionnelle et mesure de la performance*, édition DOUDON, 2ème édition, Paris, 2005, p.166.

² <http://sabbar.fr/management/la-performance-de-lentreprise/> (26/03/2022 à 17:02).

1.2 Les caractéristiques de la performance :¹

- **La mesurabilité** : la performance se mesure par la comparaison entre les objectifs fixés par la direction ou définis par un groupe et les résultats obtenus en utilisant au mieux les moyens attribués et en respectant des impératifs de délais et de qualité.
- **La comparabilité** : la performance se compare, soit dans le temps (évolution de la valeur des indicateurs de l'organisation sur plusieurs exercices), soit dans (au secteur d'activité).
- **L'explication (ou l'interprétation)** : la performance s'explique par des facteurs internes (liés aux acteurs) ou externes (liés aux fluctuations de l'environnement).

1.3 La performance interne et externe²

La performance interne est une performance intrinsèquement liée aux acteurs internes de l'organisation, les managers de l'organisation sont des responsables de la performance sont plus intéressés par le processus d'obtention de résultats, ils devraient donc accepter, Organiser et mettre en œuvre toutes les décisions de développement des ressources internes et externes pour atteindre les objectifs de l'entreprise.

La performance externe s'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation, impliquant principalement des actionnaires et des institutions financières, et à propos des résultats actuels et futurs.

¹ <file:///C:/Users/mn/Downloads/les%20caract%C3%A9ristiques%20de%20la%20performance.pdf> (27/03/2022 à 10.54).

² DORIATH, (B) et GOUDJET. (C) : *gestion provisionnelle et mesure de la performance*, 3^e édition DUNOD, paris, 2007, P. 173.

Tableau N° 1 : Comparaison entre la performance interne et la performance externe.

Performance externe	Performance interne
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	Est tournée vers le manger.
Port sur les résultats présents ou futurs	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation.
Nécessite de produire et de communiquer les informations financières	Nécessite de fournir les informations nécessaires à la prise de décision
Génère l'analyse financière des grands équilibres.	Abouti à la définition des variables d'action.
Donne lieu à un débat entre les différentes parties prenantes.	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.

Source : DORIATH.B, GOUDJET.C « gestion provisionnelle et mesure de la performance » 3^e édition DUNOD, paris, 2007, p173.

1.4 La mesure de la performance

La mesure de la performance est fondamentale pour tout système organisationnel qui souhaite marquer, surveiller et évaluer les progrès vers les objectifs. Le système de mesure de la performance d'une entreprise lui est propre et doit être conforme à sa stratégie, comme le rappelle JP RODIER (1999 : 142) : « *Tout dirigeant soucieux de prédire le succès de son entreprise doit être capable d'équilibrer les actions en cours avec les objectifs à long terme aujourd'hui. Pour ce faire, il doit aligner sa stratégie sur la mesure de la performance.* »¹

Mesurer la performance de l'entreprise n'est pas une fin en soi, en fait, son objectif est un certain nombre de buts et d'objectifs qui peuvent être regroupés comme suit :

- Développer les parts de marché.
- Développer des produits innovants.

¹ RODIER, (Jean-Pierre) : *les systèmes de mesure de la performance*, Editions d'organisation : paris, p. 259.

- Réduire les coûts de fabrication.
- Améliorer l'ambiance au travail.
- Lancer de nouveaux produits.
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail

1.5 Les types de la performance

1.5.1 La performance organisationnelle

La performance organisationnelle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour réaliser ses objectifs et la façon dont elle parvient à les atteindre. Il s'agit d'une performance portant directement sur l'efficacité de la structure organisationnelle. Les facteurs qui permettent d'apprécier cette efficacité sont :¹

- Le respect de la structure formelle.
- les relations entre les composantes de l'organisation.
- la qualité de la circulation de l'information.
- la flexibilité de la structure.

1.5.2 La performance économique :

Dans les entreprises, la performance économique est le résultat des décisions et des actions des opérationnels : directions de production et de commercialisation. Il faut donc améliorer la gestion de ces services en maximisant la production et en minimisant les coûts pour optimiser les indicateurs de la performance ; un tel objectif nécessite un certain niveau de compétence dans les domaines de ;²

- L'identification et la classification des types de coûts ;
- La définition d'une stratégie de réduction des coûts ;

¹ ENNESRAOUI (Driss) : *La qualité et la performance de l'entreprise*, revue marocaine de recherche en management et marketing, n°16, janvier-juin 2017. P 455.

² GAUZENTE (Claire) : *Mesurer la performance des entreprises en l'absence d'indicateurs objectifs : quelle validité ? Analyse de la pertinence de certains indicateurs* », Finance Contrôle Stratégie – Volume 3, N° 2, 2000, p. 148.

- La mise en place de méthodes de réduction des coûts :

1.5.3 La performance managériale

Selon LEBAS (1998 :P125) : *la performance managériale est définie comme la capacité de manager et de l'équipe dirigeante à atteindre les objectifs fixés. Un certain nombre de critères peuvent être utilisés pour évaluer la performance managériale.*¹

- L'Entrepreneurs hip : efficacité, efficience, proactivité, utilisation diagnostique des concepts.
- Le leadership : confiance en soi, communication, logique de raisonnement, capacité de conceptualisation.
- Gestion des ressources humaines : utilisation sociale du pouvoir, gestion des processus et des groupes.
- Direction des subordonnés : développement, aide, support des autres, autorité, spontanéité.
- Autres compétences : contrôle de soi, objectivité relative, énergie et capacité d'adaptation...

1.5.4 La performance sociale

La performance sociale fait référence aux niveaux quantitatifs et qualitatifs des résultats qu'une entreprise atteint en termes de climat social, tels que le bien-être au travail des différentes catégories d'employés et le comportement des managers et des cadres envers leurs subordonnés. Il vise également à apprécier les rapports moyens/résultats des politiques sociales mises en œuvre et l'impact de ces politiques sur la performance globale de l'entreprise.²

¹ BOYATIZIS, cité par PAYETTE (A) : *l'efficacité des gestionnaires et des organisations*, paris, p. 124.

² <https://youmatter.world/fr/definition/performance-sociale-definition-exemple-strategies-evaluation/> (24/03/2022 à 12:15).

1.5.5 La performance stratégique

La performance stratégique d'une entreprise peut être en première instance appréciée par la capacité de cette entreprise à atteindre les buts qu'elle s'est assignée, et ceci en fonction de ressources dont elle dispose, et des compétences qu'elle a acquises.¹

1.5.6 La performance commerciale

La performance commerciale peut être définie comme la capacité d'une entreprise à satisfaire ses clients en fournissant des produits et des services de qualité qui répondent aux attentes des consommateurs.²

Les entreprises qui visent la performance commerciale doivent prendre en compte les besoins de leurs clients et prendre en compte les stratégies de leurs concurrents afin de maintenir voire d'augmenter leur part de marché. Il existe plusieurs métriques qui mesurent la performance des entreprises, dont nous citons :

- Part de marché.
- Fidélité du consommateur.
- Attirer de nouveaux clients.
- Satisfaction du client.
- Rentabilité par client, par produit, par marché.

1.5.7 La performance financière

1.5.7.1 Définition

Selon MALLOT Jean Louis et JEAN CHARLES (1998) « la performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats».³

¹ MARION, (A) et autres : *Diagnostic de la performance de l'entreprise*, (2012), p. 13 à 45.

² HMIQUI, (A) et BENTALHA, (B). (2017, p. 196)

³ MALLOT, (JL) et JEAN, (C) : *L'essentiel du contrôle de gestion*, édition d'organisation, Paris, 1998. P. 182.

Selon KHOURY Paul (1999) « *La performance financière d'une entreprise est l'évaluation de l'ensemble des résultats financiers réalisés du point de vue des actionnaires et l'analyse extérieure* ». ¹

La performance financière obtenue par les actionnaires est mesurée par la rentabilité financière de l'entreprise.

1.5.7.2 Les critères de la performance financière : ²

L'efficacité : elle représente le lien entre les résultats obtenus et les objectifs à atteindre. En liant les résultats aux objectifs, elle reflète la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs.

$$\text{Efficacité} = \text{résultat} / \text{objectifs visés}$$

L'efficience : elle représente le lien entre les ressources allouées et les résultats obtenus. Elle définit la capacité d'une entreprise à maximiser sa production (et ses résultats) à moindre coût.

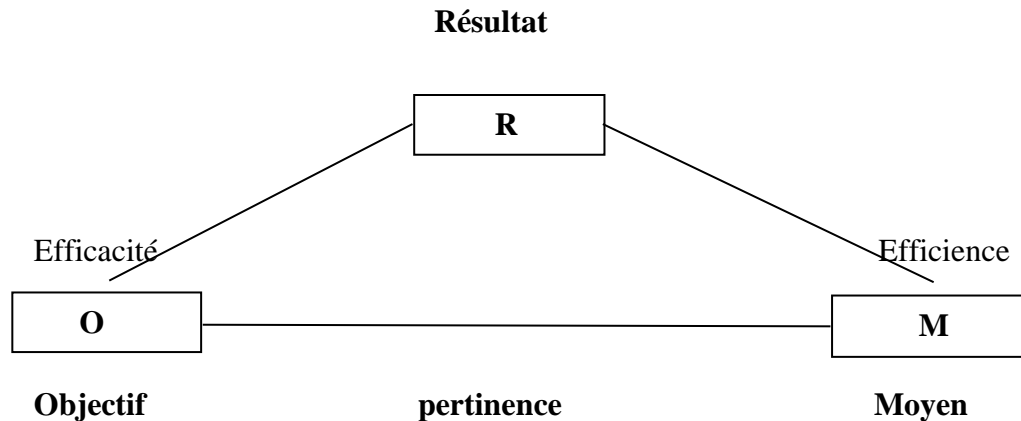
$$\text{Efficience} = \text{résultats atteints} / \text{moyens mis en œuvre}$$

La pertinence : c'est la relation entre les moyens et le résultat. La pertinence permet d'évaluer la performance dans des domaines stratégiques, c'est-à-dire l'avantage concurrentiel basé sur l'appréciation de l'adéquation entre les éléments de l'offre (créateurs de valeur) et les attentes du marché.

¹ KHOURY, (P) : *Maitrise des états financiers*, SYSCOA, 1999, page

² Melchior, (Salgado) : *La performance : une dimension fondamentale pour l'évaluation des entreprises et des organisations*, 2013. P. 9.

Figure N° 03 : les critères de la performance financière :



Source : LONING, (H) et autres : *Le contrôle de gestion, organisation, outils et pratiques*, éd .DUNOD, Paris, 2008, P.6.

1.5.7.3 Les indicateurs de la performance financière :

Selon Voyer (2006), « un indicateur de performance est défini comme « une mesure liée à la valeur ajoutée, à la performance, à la réalisation et à l'atteinte des objectifs, aux résultats d'impact et aux dérivés »¹

Les indicateurs de performance financière sont nombreux. Les outils utilisés pour mesurer la performance financière sont :

1.5.7.3.1 Les différents types d'indicateurs :

Il existe plusieurs types d'indicateurs, nous avons des indicateurs de moyens, les indicateurs de résultats et les indicateurs de contexte.²

- **Les indicateurs de moyen** : les indicateurs de moyens indiquent le niveau de consommation des ressources, qu'elles soient humaines, matérielles ou financières. Grâce à ces ratios, nous serons en mesure de comprendre la disponibilité et l'allocation des ressources allouées par notre entreprise pour atteindre nos objectifs.

¹ VOYER, (PIERRE) : *tableau de bord de gestion et indicateurs de performance*, 2^e édition, Québec, 2006, page 64.

² MENDOZA (M) et autres : *tableau de bord et balance SCORECARD guide de gestion RF*, groupe revue fiduciaire, 2002, p. 65-67.

- **Les indicateurs de résultats** : comme leur nom l'indique, ils expriment le niveau de performance atteint grâce aux moyens et ressources alloués pendant la période de mesure. 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 ce qui a fait baissé ou augmenté les indicateurs de moyens et de résultats.

1.5.7.3.2 La rentabilité :

La rentabilité est la capacité d'une entreprise à obtenir des résultats à partir des capitaux employés. La performance d'une entreprise est un jugement de valeur sur ses résultats et sur la manière dont ils ont été obtenus.

Selon HOAREAU (2008), « *la rentabilité est l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise* ». ¹

1.5.7.3.3 La profitabilité

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des bénéfices sur ses ventes. Il compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) de l'exercice au chiffre d'affaires hors taxes.

Selon THOMAS (2011), « *la profitabilité est la capacité de l'entreprise à dégager des profits, exprimés en brut par des marges ou traduits en trésorerie* » ² *la profitabilité peut être mesurée comme suit :*

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{Résultat net comptable} / \text{chiffres d'affaires} \times 100$$

1.5.7.3.4 L'autofinancement :

L'autofinancement est la capacité de l'entreprise à financer son activité ainsi que ses investissements à l'aide de ses propres moyens financiers. C'est un mode de financement interne à l'entreprise, qui se compose essentiellement des amortissements comptables.

¹ HOAREAU, (Christian) : *Maitriser le diagnostic financier, 3e édition, Revue fiduciaire*, Paris, 2008, p. 88.

² THOMAS, (Philippe) : *Analyse financière : approche internationale*, édition RB, Paris, 2011, p. 117.

Conclusion

Après avoir abordé les différentes définitions de l'analyse financière 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 connaître quel sont les moyens utilisé pour les calculs différents ratios de l'analyse financière pour évaluer la rentabilité de l'entreprise et sa performance 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

L'analyse financière est une étude pour juger de la situation financière d'une société ou d'un ensemble d'entreprises. Elle est menée à travers différentes méthodes et en utilisant différents outils. En général, les analystes croisent les données comptables grâce à des tableaux. Ils calculent aussi des ratios. Leur objectif est d'étudier certaines données indépendamment des autres.

L'analyse financière d'une entreprise repose sur un retraitement de ses documents comptables pour faire apparaître sa situation financière. L'analyse est basée sur le bilan, le compte de résultat et les pièces jointes de l'entreprise.

Pour cela dans ce deuxième chapitre nous allons présenter le cadre théorique sur les moyens de l'analyse financière. En effet, ce chapitre sera décomposé en trois sections, la première concerne l'analyse la structure financière à travers les indicateurs de l'équilibre financiers, la deuxième consiste en l'analyse de l'activité de l'entreprise, la troisième section s'intéresse à l'analyse par la méthode des ratios.

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 citer les différents moyens d'informations utilisés pour équilibrer la situation, c'est le bilan.

1.1. Le bilan

Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties qui sont : l'actif et le passif.¹

En analyse financière, le bilan a toujours constitué un élément essentiel pour l'appréciation de la solvabilité et de l'équilibre financier de l'entreprise.

1.1.1. L'actif du bilan :

L'actif au bilan c'est une ressource contrôlée par l'entreprise du fait d'événements passés et dont les avantages économiques futurs sont attendus par l'entreprise.²

L'actif du bilan est constitué de plusieurs postes, classés par liquidité croissante.

1.1.2. Le passif du bilan :

Le passif de bilan représente l'obligation actuelle d'une entité résultant d'événements passés, dont la disparition devrait entraîner pour l'entité une sortie de ressources représentant un avantage économique.¹

Le passif de l'entreprise se compose de trois postes principaux, classés par ordre d'exigibilité croissante.

1.2. Les composantes de bilan

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

1.2.1. Les rubriques de l'Actif f (voir l'annexe N°01).

Le bilan présente l'actif en deux blocs : l'actif non courant et l'actif courant.

¹ OGIEN, (Dov) : *Gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, Paris 2008, page 10.

² SAHRAOUI, (Ali) : *comptabilité financière cours et exercices*, édition BERTI, Alger 2011, p. 20.

a) L'actif non courant :

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, comme par exemple une photocopieuse, un ordinateur...etc. Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations: les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les immobilisations financière.

✓ Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont définies comme : les actifs non monétaires identifiables qui sont contrôlés par l'entreprise et n'ont pas de forme physique, et dont les avantages économiques futurs sont attendus par l'entreprise.²

Les immobilisations incorporelles regroupent les actifs immatériels que l'entreprise détient. Ce sont principalement les sous comptes suivants :

- Frais de développement mobilisables.
- Logiciels informatique et assimilés.
- Concessions et droits similaires (brevets, licences, marques etc...).

✓ Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont des actifs identifiables non courants détenus par une entreprise pour la production ou la fourniture de biens ou de services, ou à des fins administratives (copieurs), dont on prévoit qu'ils seront utilisés pendant plusieurs années.³

- Terrains.
- Les constructions.
- Les installations techniques, le matériel et l'outillage industriel.
- Agencement, aménagement, matériel de bureau, matériels informatique, mobilier...

¹ SAHRAOUI, (Ali) : Op.cit. p. 21.

² Ibid. p. 42.

³ Ibid. p. 45.

✓ Immobilisations financières :

Les immobilisations financières comprennent les créances et les titres privilégiés Pour des raisons de long terme ou dans le cadre de la stratégie globale de croissance de l'entreprise (fonds propres, titres immobilisés dans les activités de portefeuille (TIAP), autres titres immobilisations, prêts, autres immobilisations financières).¹

b) L'actif courant :

D'après Béatrice et Francis Grandguillot (2014), l'actif courant est : « *L'ensemble des biens et créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise* ». ²

✓ Les stocks :

Il s'agit de l'état des stocks au moment du bilan, c'est-à-dire des valeurs d'exploitation destinées à être vendues ou consommées dans l'exercice.³

✓ Les créances :

Ce sont les créances de l'entreprise facturées à ses clients, les créances ou acomptes fait au personnel, les organismes sociaux, l'État, mais aussi les acomptes versés aux fournisseurs.⁴

✓ Les disponibilités :

Les disponibilités figurent dans le plan comptable sous trois rubriques principales:

- Les valeurs mobilières de placement qui correspondent à un placement temporaire des excédents de trésorerie.
- Les comptes en banque ou assimilés.
- La caisse.

¹ HUBERT, (Bruslerie) : *analyse financière*, 5ème édition DONOD, paris, 2014, p. 47 à 126.

² GRANDGUILLOT (F) et (B) : *L'essentiel de l'analyse financière*, 12ème édition GUALINO, France, 2014, p. 26.

³ NICOLAS, (Franck) : *finance pour non-financière*, 2ème édition, Paris, 2012, p. 7.

⁴ Ibid.

1.2.2. Les rubriques du Passif : (voir l'annexe N°02).

Le passif du bilan recense l'ensemble des sources de financement de l'entreprise, classés selon leur origine, on distingue :

✓ **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres sont des ressources durables financières ou en nature, ils représentent les soldes créditeurs indiquant les sommes qu'une ou plusieurs personnes ont apportées à l'entreprise. Les éventuels apports en nature figurant pour leur valeur monétaire.

Les capitaux propres sont constitués par:¹

- Le capital social. Il représente les apports faits à la société par les associés ou les actionnaires. Il ne peut pas être modifié sans l'observation d'une procédure juridique spécifique, encore appelée la règle de fixité du capital social.
- Les réserves. Elles sont constituées grâce aux bénéfices antérieurs réalisés par l'entreprise et non distribués.
- Le résultat net. Il correspond au bénéfice ou à la perte réalisé pendant l'année écoulée.

✓ **Provisions pour risques et charges :**

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

Elles regroupent les emprunts contractés auprès des établissements de crédit et les autres dettes financières comme les apports temporaires en compte courant versés par les associés. L'ensemble pourra être intitulé la «dette».²

¹ NICOLAS, (Franck): Op.cit. p. 7.

² NICOLAS, (Franck): Op.cit. p. 8.

✓ Les dettes

Le passif du bilan comprend également toutes les dettes de l'entreprise à la date de clôture. Ces dettes sont regroupées en plusieurs catégories avec notamment les dettes fournisseurs, les dettes financières, les dettes fiscales et les dettes sociales. Il convient de distinguer les dettes à long terme et les dettes à court terme.

- **Les dettes à long terme :**

Ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est à plus d'un an (emprunts bancaires, les crédits d'investissement, autres emprunts...).

- **Les dettes à court terme :**

Ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est à moins d'un an (crédits accordés avec les fournisseurs, les banques, les comptes de régularisation....)

1.3. Le 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.

Le bilan fonctionnel lorsque les éléments de l'actif et du passif sont classés selon leur fonction c'est-à-dire selon leur appartenance au cycle d'investissement (actif immobilisé), ou cycle de financement (financement permanent) ou cycle d'exploitation (actif et passif circulant).¹

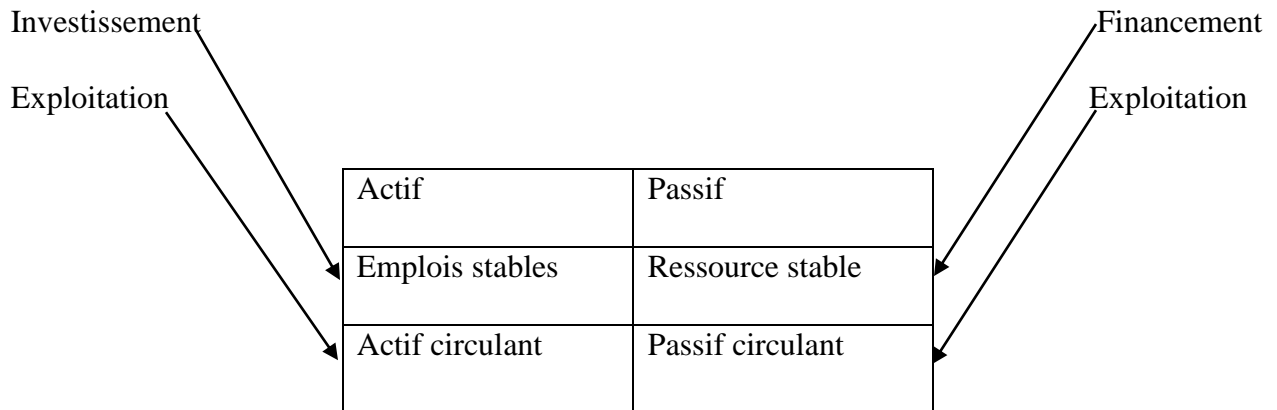
Est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice comptable et qui traduit en termes comptables d'emplois (à l'actif) et de ressources (ou passif) la situation patrimoniale de l'entreprise.

1.3.1. La structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : investissement, financement et exploitation.

¹ AAOUID, (Brahim) : *analyse et gestion financière*, TOME 1, 2017, p. 10.

Figure N° 04 : la structure en masse de bilan fonctionnel.



Source : GRANDGUILLOT. (F) et (B) : *analyse financière, les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, 7ème édition, GUALINO, 2017. P. 20

1.3.2. Objectifs du bilan fonctionnel

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants :¹

- Evaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées
- Apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- De détecter le risque de défaillance.

1.3.3. L'élaboration (le retraitement) de bilan fonctionnel : (Voir l'annexe N°03.)

Un bilan fonctionnel est construit à partir du bilan comptable, avant que le résultat de l'exercice ne soit effectué, et après que certains retraitements ont été effectués, qui sont entamés dans l'annexe du tableau cité auparavant.

¹ GRANDGUILLOT (B) et (F) : *analyse financière*, 4e édition GUALINO, Paris, (2006), p.107.

1.4. L'équilibre financier de l'entreprise

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

1.4.1. Le fond de roulement

Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité dont l'entreprise dispose dans le cas où se produiraient des événements qui diminuent sa liquidité : la baisse des rotations des stocks, créances irrécouvrables.¹

Le fonds de roulement représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Donc le FR représente une réserve de ressources stable.²

1.4.1.1. Le calcul du fond de roulement

Il peut être calculé de deux manières :

✓ Par le haut du bilan

Il est égal à la différence entre les capitaux permanents et les immobilisations nettes (actifs non courants).

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs non courants}$$

Ce calcul met l'accent sur l'origine du fonds de roulement et sur les variables déterminant ce fonds.

✓ Par le bas du bilan

C'est la différence entre les actifs circulants et les dettes à court terme.

$$\text{FR} = \text{Actifs courants} - \text{Passifs courants (dettes à court terme)}$$

¹ PAYRARD (J) et autres : *Analyse financière* : normes françaises et internationales IAS/IFRS, Vuibert, Paris, 9eme édition, 2006, p. 166.

² GRANDGUILLOT (F) et (B) : *L'essentiel de l'analyse financière*, 9eme édition GUALINO, paris, 2011, p. 90.

Un fonds de roulement positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution.

1.4.1.2. L'interprétation du fond de roulement :¹

- **FR>0** : la situation financière de l'entreprise est bonne. Elle couvre ses investissements sur le long terme et l'excédent obtenu couvre l'intégralité de son cycle d'exploitation. Dans ce cas, l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante en trésorerie.
- **FR<0** : celui-ci représente un déséquilibre dans la structure financière de l'actif de l'entreprise. On dit alors que l'entreprise est sous-capitalisée : elle finance ses immobilisations par des dettes à court terme.
- **FR=0** : dans ce cas, votre entreprise dispose de ressources suffisantes pour répondre à ses besoins d'investissement à long terme. En revanche, il ne peut couvrir son cycle de fonctionnement.

1.4.1.3. Les typologies de fond de roulement

Il y a 3 types :²

✓ **Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre exprime l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet de mesurer l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses actifs durables.

Fonds de roulement propre = Capitaux propres – actifs immobilisés nets

Fonds de roulement propre = fonds de roulement net – DLMT

¹ <https://www.l-expert-comptable.com/a/529650-qu-est-ce-que-le-fonds-de-roulement-definition-et-calcul.html>
(23/03/2022 à 14.36)

² COHEN (Elie) : *Gestion de l'entreprise et développement financier*, Edition EDICEF, Paris, 1991, P. 126.

✓ **Fonds de roulement étranger (FRE)**

Il regroupe les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme, il représente la dépendance extérieure de l'entreprise.

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

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{fonds de roulement net} - \text{capitaux propres}$$

✓ **Fond de roulement global (FRG)**

Le fonds de roulement net est la somme des fonds de roulement propre et étranger.

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE} \quad \text{ou} \quad \text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

1.4.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme la part des besoins associés à une activité qui n'est pas financée par des ressources générées par l'activité et doit donc être financée par des ressources durables (permanentes). Le besoin en fonds de roulement représente la différence entre ce qui doit être financé (c'est-à-dire les comptes clients et les stocks) et la façon dont il est financé (c'est-à-dire les comptes fournisseurs).¹

1.4.2.1. Le calcul du besoin en fond de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé selon deux méthodes :

$$\text{BFR} = \text{Actif courant (hors trésorerie active)} - \text{Passif courant (hors trésorerie passive)}$$

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{créances} - \text{dettes à court terme (hors trésorerie passif)}$$

1.4.2.2. L'interprétation du besoin en fonds de roulement²

- **BFR > 0** : les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par l'intermédiaire de son fond de roulement ou de ses dettes financières.

¹ LASARY (A) : *Le bilan*, édition El dar el Othmania, Alger, 2004, p. 64.

² <https://www.l-expert-comptable.com/a/529650-qu-est-ce-que-le-fonds-de-roulement-definition-et-calcul.html>
(23/03/2022 à 16.11)

- **BFR<0** : les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois d'exploitation. L'entreprise n'a alors pas de besoin financier et l'excédent généré permettra d'alimenter sa trésorerie nette.
- **BFR=0** : les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois d'exploitation. L'entreprise n'a pas de besoin financier mais ne dispose pas non plus d'excédent financier.

1.4.2.3. Typologie de besoins en fonds de roulement¹

Selon le bilan fonctionnel, le BFR est composé de deux parties :

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

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

✓ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à :

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

¹ GRANDGUILLOT, (F) et (B) : Op.cit., p. 91.

1.4.3. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie joue un rôle important dans l'entreprise permet d'atteindre un équilibre financier à court terme entre fonds de roulement et besoins en fonds de roulement. Il représente la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive.¹

1.4.3.1. Le calcul de la trésorerie nette

La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.²

Trésorerie nette = trésorerie active – trésorerie passive

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

1.4.3.2. L'interprétation de Trésorerie nette

TR > 0 : une trésorerie nette positive (supérieure à 0) est en général un indice de bonne santé financière et de bonne gestion : les ressources de l'entreprise lui permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins sans mode de financement externe. L'entreprise peut donc mobiliser ces ressources à court terme sur d'autres besoins.

TR < 0 : une trésorerie nette négative (inférieure à 0) indique un fonds de roulement insuffisant pour couvrir le BFR, ce qui entraîne un découvert bancaire, et donc un besoin de capitaux. (Des à financements de trésorerie court terme, des prêts de consolidation.)

TR = 0 : si la trésorerie nette est nulle (égale à 0), cela signifie que les ressources couvrent tout juste les besoins de l'entreprise. Cette situation est délicate, car toute variation au niveau du fonds de roulement ou du BFR pourrait mener à une trésorerie nette négative.

Le FR et le BFR jouent un rôle important dans la détermination de la trésorerie nette. Lorsque les deux agrégats sont positifs, la trésorerie nette est positive si le FR est supérieur au BFR. L'entreprise peut aussi dégager une trésorerie nette positive avec un FR négatif pourvu que le BFR

¹ DOV, (Ogin), Op.cit. P. 43.

² Ibid. p. 91.

soit aussi négatif. Ceci indique que le cycle d'exploitation est financé par des dettes à court terme.¹

Section 02 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise

Dans cette section nous allons analyser l'activité de l'entreprise à partir du compte de résultat, car cet état financier est une source d'informations très riche pour étudier l'activité de l'entreprise. L'étude de compte de résultat suppose :

- ✓ La connaissance des principaux produits et charges.
- ✓ La maîtrise des soldes intermédiaires de gestion, non seulement de leurs calculs mais aussi et surtout de leur signification.
- ✓ La capacité d'opérer les différents retraitements nécessaires à l'analyse de l'activité.
- ✓ La compréhension du concept de capacité d'autofinancement, en tant que ressource financière interne dégagée par l'activité.

1.1. Le compte de résultat :

1.1.1. La définition du compte de résultat

Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/profit ou perte (Article 230-1 du SCF).²

Le compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année. Il récapitule les produits (recettes) et les charges (dépenses), sans tenir compte de leur date d'encaissement ou de décaissement.³

¹ CORHAY, (A) et MBANGALA, (M) : *Diagnostic financier des entreprises*, éditions de l'université de liège, 2008, p. 80.

² Journal officielle, L'arrêté du 25/03/2009 relative à SCF, Article 230-1, p 21.

³ OGIEN (Dov) : Op.cit. p. 14.

- **Les produits** : les produits sont des ressources générées par l'activité d'une période donnée, qui contribuent positivement à la formation du résultat. Les produits comprennent les sommes ou valeurs reçues, du fait des ventes des biens et des services.
- **Les charges** : les charges constituent des frais générés par l'activité de l'entreprise et contribuent négativement à la formation du résultat de l'exercice. Les charges comprennent les sommes ou valeurs versées ou à verser, du fait des achats et des frais nécessaires à l'exploitation de l'entreprise.

1.1.2. La présentation du compte de résultat

Le compte de résultat est présenté de deux manières principales : par nature (voir annexe 04) et par fonction (voir annexe 05). La première présentation (par nature) est basée sur le classement des dépenses et des revenus par catégories homogènes (largement utilisées), tandis que la deuxième présentation (par fonction) détaille les produits et les charges en fonction du moment où ils surviennent au cours de cycle d'exploitation de l'entreprise, c'est-à-dire que cette présentation implique une pré-allocation des coûts, ce qui est différent de la nature de la présentation.¹

1.1.3. Les composantes du compte de résultat

Les informations minimales présentées au compte de résultat sont les suivantes :²

- ✓ Analyse des charges par nature, permettant de déterminer les principaux agrégats de gestion suivants : marge brute, valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation ;
- ✓ Produits des activités ordinaires ;
- ✓ Produits financiers et charges financières ;
- ✓ Charges de personnel ;
- ✓ Impôts, taxes et versements assimilés ; dotations aux amortissements et pertes de valeur concernant les immobilisations corporelles ;

¹ KADDOURI. (A) : *cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007* », édition ENAG, Alger, 2009, P. 97.

² Journal officielle, Op.cit., p. 22.

- ✓ Dotations aux amortissements et pertes de valeur concernant les immobilisations incorporelles ;
- ✓ Résultat des activités ordinaires ;
- ✓ Eléments extraordinaires (produits et charges) ;
- ✓ Résultat net de la période avant distribution ;
- ✓ Pour les sociétés par actions, résultat net par action.

1.2. Les soldes intermédiaires de gestions (SIG).

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

1.2.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité de l'entreprise.

L'étude des soldes intermédiaires de gestion permet :¹

- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre.
 - Les salariés et les organismes sociaux.
 - L'état.
 - L'entreprise elle-même.
- De comprendre la formation du résultat net.

1.2.2. Les éléments de tableau de SIG

Selon le nouveau système de SCF se développe nous montre huit (10) soldes intermédiaires de gestion qui sont :

- La marge commerciale ;
- La production de l'exercice ;
- La valeur ajoutée produite ;
- L'excédent brut d'exploitation ;
- Le résultat opérationnel ;
- Le résultat financier ;
- Le résultat ordinaire avant impôts ;
- Le résultat net des activités ordinaires ;
- Le résultat extraordinaire ;
- Le résultat net de l'exercice ;

1.2.2.1. La marge commerciale

La marge commerciale est la premier solde intermédiaire. Elle indique la marge réalisée par une entreprise sur sa seule activité de négoce. Elle est essentiellement d'ordre comparatif et constitue un indicateur fondamental de la performance d'une entreprise commerciale.²

La marge commerciale intéresse essentiellement les entreprises commerciales. Elle s'obtient par la différence les entre ventes de marchandises et les achats et les variations de stocks de marchandises.

$$\text{Marge commerciale} = \text{ventes de marchandises} - \text{cout d'achat des marchandises vendues}$$

¹ GRANDGUILLOT, (F) et (B), Op.cit., p. 55.

² YOUSSEF, (Jamal) : *Eléments de gestion financière*, Edition 2008, p.10.

1.2.2.2. La production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les activités industrielles et de services. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.¹

La production s'obtient par la somme des comptes suivants :

- La production vendue
- De la production stockée
- De la production immobilisée

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

1.2.2.3. La valeur ajoutée

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est égale à la production de l'exercice augmentée de la marge commerciale moins les consommations externes.²

La valeur ajoutée = (Marge commerciale+ Production de l'exercice) – (consommation de l'exercice en provenance de tiers)

1.2.2.4. L'excédent brut d'exploitation

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.³

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

¹ GRANDGUILLOT, (B) et (F) : op.cit. p. 56.

² D'ARCIMOLES, (C) et SAULQUIN, (J) : *Gestion financière de l'entreprise*, éditions Vuibert, paris, 2012, p. 62.

³ YOUSSEF, (Jamal): Op.cit. p. 57.

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

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif ; il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE) qui traduit une rentabilité insuffisante.

1.2.2.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement et des opérations non courantes. On le calcule par la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.¹

Le résultat d'exploitation = EBE + Autres produits d'exploitations – Autres charges d'exploitations – Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur + Reprise sur pertes de valeur et provisions

1.2.2.6. Le résultat financier

C'est un indicateur de la politique financière de la société. On rajoute les produits financiers et on retranche les charges financières.

Résultat financier = Produits financiers – Charges financières

1.2.2.7. Le résultat ordinaire avant impôts

Le résultat ordinaire avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Se calcule à partir du résultat d'exploitation, on rajoute le résultat financier.²

Résultat ordinaire avant impôts= Résultat opérationnel + résultat financier

1.2.2.8. Le résultat net des activités ordinaires

Représente le résultat ordinaire après impôts exigibles et impôts différés sur résultat ordinaires. Il est égale à :

¹ YOUSSEF (Jamal), Op.cit. P. 14.

² Ibid., page. 58.

Le résultat net des activités ordinaires = Le résultat ordinaire avant impôts - Impôts exigibles sur résultats ordinaires - Impôts différés sur les résultats ordinaires

1.2.2.9. Le résultat extraordinaire

Le résultat exceptionnel est le solde des opérations exceptionnelles. Il indique le poids du résultat exceptionnel dans le résultat net final.¹

Résultat extraordinaire = Produits extraordinaires – Charges extraordinaires

1.2.2.10. Le résultat net de l'exercice

Résultat de l'ensemble des activités de l'entreprise après imposition. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires.²

Le résultat net de l'exercice = Le résultat net des activités ordinaires + Le résultat extraordinaire

1.3. La capacité d'autofinancement (CAF)

Le financement de l'entreprise peut être d'origine externe (emprunts, apports en capital, etc.) ou interne. L'entreprise peut dégager des ressources de financement grâce à son activité propre. Cette possibilité est mesurée par la capacité d'autofinancement.³

1.3.1. La définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est un concept qui traduit le surplus monétaire que l'entreprise peut dégager grâce à son activité courante. C'est donc la ressource interne générée par l'activité. Elle est essentielle puisqu'elle va permettre à l'entreprise d'investir, de rembourser ses emprunts de rémunérer les actionnaires grâce à des dividendes. Plus cette ressource est importante, plus l'entreprise est autonome financièrement, puisqu'elle a moins besoin de financements externes (emprunts, augmentations de capital) pour financer sa croissance.⁴

¹ D'ARCIMOLES, (C) et SAULQUIN, (J) : Op.cit. p. 62.

² LOZATO, (M) et autres : *Comptabilité et gestion des organisations*, 6^e édition DUNOD, paris, 2008, p. 141.

³ Ibid. p. 143.

⁴ D'ARCIMOLES, (C) et SAULQUIN, (J) : Op.cit. p. 73.

La capacité d'autofinancement se calcule à partir du compte de résultat et est égale, pour un exercice comptable, à la différence entre :

- ✓ L'ensemble des produits encaissés ou encaissables.
- ✓ L'ensemble des charges décaissées ou décaissables.

La CAF ne mesure pas une performance ou une rentabilité de l'entreprise. Son intérêt principal est constitué par son rôle dans le financement des emplois de l'entreprise.

1.3.2. L'utilité de la capacité d'autofinancement

- Évaluer le montant des dividendes à verser aux associés et actionnaires.
- Rembourser les emprunts pour sécuriser la trésorerie et augmenter le fonds de roulement.
- Financer les investissements de l'entreprise afin de renforcer la compétitivité de l'entreprise.
- Évaluer la santé financière de l'entreprise.

1.3.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être calculée d'après deux méthodes différentes.

- ✓ Méthode additive : calculée à partir du résultat net comptable ;
- ✓ Méthode soustractive : calculée à partir de l'EBE.

Tableau 2 : calcul de la CAF

Méthodes soustractive	Méthode additive
Excédent brut d'exploitation (EBE)	Résultat net de l'exercice
+ Transferts de charges (d'exploitation)	+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
+ Autres produits (d'exploitation)	+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés
– Autres charges (d'exploitation)	– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
± Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
+ Produits financières	– Produit de cession d'éléments d'actifs cédés
– Charges financières	– Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice
+ Produits extraordinaires	
– Charges extraordinaires	
– Participation des salariés aux résultats	
– Impôts sur les bénéfices	
= CAF	= CAF

Source : BAZET (J) et FAUCHER (P) : *Finance d'entreprise manuel et applications*, 2^e édition Sylvie OGEE, paris, 2009, p. 107.

Section 03 : L'analyse par les ratios

La méthode des ratios joue un rôle important dans l'entreprise, elle aide à évaluer sa santé financière et permettre son amélioration.

1.1. Définition

«Un rapport entre deux grandeurs caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou des performances d'une entreprise ». Les ratios sont utilisés pour comparer la situation actuelle de l'entreprise étudiée, soit aux situations antérieures de la même entreprise, soit à la situation actuelle d'autres entreprises.¹

« Les ratios permettent de faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier aisément d'éventuels problèmes et faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires, ainsi qu'ils jouent le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.»²

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières d'une entreprise. Mais leur évolution est subjective : selon l'auteur, l'entreprise, le banquier ou l'actionnaire, différents ratios peuvent être calculés pour l'analyse d'un même problème.

Pour analyser la performance de l'entreprise à partir des états financiers, il est utile de calculer un ensemble de ratios qui peuvent être divisés en quatre groupes : ratios de rentabilité, ratios de rentabilité, ratios de liquidité et ratios de structure financière.

1.2. Typologies des ratios

- Les ratios de liquidité.
- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de gestion.
- Les ratios de rentabilité.

¹ La rédaction JDN, Ratio : définition, <https://www.journaldunet.fr/business/dictionnaire-economique-et-financier/1198801-ratio-definition/> consulté le (23/04/2019 à 4:47).

² CHIHA, (Khemici) : *Finance d'entreprise*, Edition Houma, Alger, (2009), P.82.

1.2.1. Les ratios de liquidité :

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou ses disponibilités.

On distingue trois catégories de liquidité : la liquidité générale, la liquidité réduite et la liquidité immédiate.¹

✓ La liquidité générale :

La liquidité générale peut être mesurée par le ratio suivant :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif courant} / \text{Passif courant}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

✓ La liquidité réduite ou à échéance :

La liquidité réduite ou à échéance peut être mesurée par le ratio suivant :

$$\text{La liquidité réduite} = (\text{Actif courant} - \text{stocks}) / \text{Passif courant}$$

On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente. Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.²

✓ La liquidité immédiate :

La liquidité immédiate peut être mesurée par le ratio suivant :

$$\text{La liquidité immédiate} = \text{disponibilités} / \text{dettes à court terme}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. Ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

¹ AAOUID (Brahim): Op.cit. P. 93.

² Ibid.

1.2.2. Les ratios de structure financière

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé.

✓ Le financement permanent

Le ratio de financement permanent est calculé comme suit :

$$\text{Financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanent}}{\text{actif immobilisé}}$$

$$\text{Financement permanent} = \frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Si ce dernier est supérieur à 1, ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement de besoin de financement de son cycle d'exploitation.¹

✓ L'endettement global

Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$\text{L'endettement global} = \frac{\text{total des dettes}}{\text{total passif}}$$

Ce ratio donne une information sur l'endettement global de l'entreprise,

✓ L'autonomie financière

L'autonomie financière est mesurée par le ratio suivant :²

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$$

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis de ses créanciers. Généralement, il doit être au moins égal à 1. Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.³

¹ Id. page. 90.

² YOUSSEF, (Jamal) : *Eléments de gestion financière*, op.cit. p.109.

³ GENAIVRE, (Elisabeth) : *Initiation à l'analyse financière en entreprise* : principe et application, éditions public book, Paris, 2011, P. 52.

✓ La solvabilité générale

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à leur échéance. Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$\text{Solvabilité générale} = \text{actif total} / \text{total des dettes}$$

Ce ratio doit être supérieur à 1 indique que l'entreprise a une bonne image de crédit de ses créanciers qui sentent en sécurité.¹

✓ La capacité de remboursement

La capacité de remboursement permanent est calculée comme suit :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{capitaux propres} / \text{dette financière}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. En principe, il doit être supérieur à 1.

1.2.3. Les ratios de rentabilité

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. C'est pourquoi l'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.

On distingue trois catégories de la rentabilité : la rentabilité commerciale, la rentabilité économique et la rentabilité financière.

✓ La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$\text{La rentabilité commerciale} = \text{EBE} / \text{CA(HT)}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation de l'EBE. Il correspond au taux de marge brute d'exploitation, une amélioration de ce ratio est signe d'une meilleure productivité.

$$\text{La rentabilité commerciale} = \text{résultat d'exploitation} / \text{CA(HT)}$$

¹ GRANDGUILLOT, (B) et (B) : *Analyse financière*, 11^{ème} édition GUALION, paris, 2014-2015, p.144.

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production.¹

✓ La rentabilité économique

La rentabilité économique peut être mesurée par le ratio suivant :²

$$\text{La rentabilité économique} = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{actif économique}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux dans la réalisation du résultat d'exploitation, 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.

L'actif économique est représenté par l'actif immobilisé majoré du besoin en fonds de roulement ou par les capitaux permanents.

✓ La rentabilité financière

La rentabilité financière peut être mesurée par le ratio suivant :

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

Ce ratio mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres. Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds investis par les actionnaires et les associés.³

1.2.4. Les ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'illustrer la situation de l'entreprise, l'évolution de ces ratios permet la prévention des fluctuations du besoin en fonds de roulement.

¹ MELYON, (Gérard) : *Gestion financière*, 4^{ème} édition, édition BREAL, Paris, 2007, p. 165.

² GRANDGUILLOT, (F) et (B) : *analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, 7^e édition, GUALINO, 2017. P. 160.

³ AAOUID, (Brahim): Op.cit. P. 92.

a) Les délais moyens¹

Le stock moyen est calculé par le rapport suivant :

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

✓ Stock marchandises

$$\text{Délai de Stockage des marchandises} = (\text{stock moyen marchandises} / \text{coût d'achat des marchandises vendues}) * 360$$

✓ Stock de matières premières

$$\text{Délai de Stockage des matières premières} = (\text{stock moyen de matières premières} / \text{achats consommés de matières premières}) * 360$$

✓ Stock de produits finis

$$\text{Délai de Stockage des produits finis} = (\text{stock moyen de produits finis} / \text{coût de production des produits vendus}) * 360$$

Il mesure la durée d'écoulement des stocks dans l'entreprise. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement.

b) Le ratio clients

Le délai de recouvrement des créances est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Délai de crédit clients} = (\text{créances clients et comptes rattachés} / \text{ventes TTC}) * 360$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Une augmentation de ce ratio sans augmentation du chiffre d'affaires est défavorable pour l'entreprise.²

c) Le ratio fournisseurs

Le délai de règlement des dettes est mesuré par le ratio suivant :

¹ MELYON, (Gérard): Op.cit. P. 162

² Ibid.

$$\text{Délai de crédit fournisseur} = (\text{dettes fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achats TTC}) * 360$$

Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs, le délai de crédit fournisseurs doit toujours être supérieur au délai de crédit client.

1.2.5. Les ratios de valeur ajoutée¹

a) La réalisation de la valeur ajoutée

La réalisation de la valeur ajoutée est mesurée par les deux ratios suivants :

$$\text{Rendement apparent de la main-d'œuvre} = \text{valeur ajoutée} / \text{effectif moyen}$$

Ce ratio mesure la valeur ajoutée générée par personne employée.

$$\text{Rendement apparent de l'équipement} = \text{valeur ajoutée} / \text{équipement productif moyen}$$

Ce ratio mesure le degré d'intégration des activités de l'entreprise.

b) La répartition de la valeur ajoutée

La répartition de la valeur ajoutée correspond à la rémunération des différents intervenants dans sa formation. Elle est mesurée par les ratios suivants.

$$\text{Part de personnel} = \text{charges de personnel} / \text{valeur ajoutée}$$

$$\text{Part des prêteurs} = \text{charges financières} / \text{valeur ajoutée}$$

$$\text{Part de l'entreprise} = \text{autofinancement} / \text{valeur ajoutée}$$

¹ LOZATO, (P) et autres : Op.cit. p. 88.

Conclusion

Généralement si on veut mesurer la performance et plus particulièrement la rentabilité, on s'intéresse à consulter le compte de résultat qui est utilisé comme une base de la mesure de la performance.

Le compte de résultat permet d'analyser et de suivre la composition de résultat tout en mettant en évidence les charges et produits de l'organisation à travers plusieurs niveaux grâce aux SIG qui compose le compte de résultat.

Le bilan, est construit autour d'un équilibre central entre, d'une part, ressources stable et emplois stables, et d'autre part entre les actifs courants et les dettes courantes. Les ajustements de ces éléments reflètent l'équilibre financier de la l'entreprise.

L'analyse par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement...etc.de l'entreprise.

Troisième chapitre :
La contribution de l'analyse
financière à l'amélioration
de la performance de
l'entreprise

Introduction

Après avoir présenté les différents concepts liés à l'analyse financière et la performance financière de l'entreprise dans les chapitres précédents, Dans ce dernier chapitre nous allons aborder le cas d'INFRAFER en matière d'engagement dans la démarche d'analyse financière et son rôle dans l'appréciation de la situation et la performance financière de l'entreprise.

Sur la base de ces leçons, nous examinerons les pratiques d'une entreprise en matière d'analyse financière à travers son volet de gestion financière. Ces pratiques mettent en évidence les activités d'INFRAFERE pour déterminer sa situation financière et ses performances.

Pour mener cette étude, nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, dans la première section, nous allons présenter l'entreprise INFRAFERE. La deuxième section nous allons faire une analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise, et dans la troisième section nous allons réaliser une analyse de structure et l'équilibre financier de cette entreprise.

Section 1: Présentation générale de l'entreprise EPE INFRAFER

Dans cette section, nous allons traiter quelques éléments inhérents à l'entreprise EPE INFRAFER tels que son historique, son statut juridique, son organigramme.

1.1. Présentation INFRAFER

Est une entreprise publique de réalisation d'infrastructures ferroviaires, elle est le numéro 01 au niveau national dans l'activité ferroviaire avec ses réalisations, ainsi que le potentiel de réalisation en matière de ressources matérielles et humaines.

1.2. Historique

L'entreprise INFRAFER est issue de l'opération de restructuration de la Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF) qu'a eu lieu le 5 août 1986 par décret N° 86/162, Le statut d'entreprise publique économique lui a été conféré en date du 11 mars 1991, qui a consacré son autonomie, et en date du 04 octobre 2010, elle est devenue sous la tutelle du ministère des transports. INFRAFER dispose de bases industrielles et d'un potentiel de production qui la place dans une position de Leader des Travaux Ferroviaires en Algérie.

1.3. Les directions de l'entreprise (les statuts)

L'entreprise organisée en sept directions centrales fonctionnelles et opérationnelles, à savoir :

- La direction générale DG
- La direction d'administration et des ressources humaines DARH
- La direction des finances et de la comptabilité DFC
- La direction d'audit DA
- La direction technico-commerciale DTC
- La direction des réalisations DR
- La direction des carrières DC
- La direction matérielle et la maintenance DMM

1.4. Forme juridique

C'est une entreprise régie par :

- Le code de commerce, modifié par le décret législatif 93.08 du 25.04.1993 et par l'ordonnance 96.27 du 09.09.1996.

- Les articles 24 et 25 du décret législatif 94.08, des 26.05.1994 relatifs à la loi de finances complémentaires pour 1994.
- L'ordonnance 95.25 du 25.09.1995 relative à la gestion des capitaux marchands de l'Etat.

1.5. Les activités de l'entreprise

L'activité principale de l'entreprise est la réalisation des grands travaux d'infrastructure ferroviaire. On y distingue

- Le renouvellement de voie.
- La pose de voie nouvelle, ainsi que travaux de l'entretien de la voie ferré.
- L'activité connexe est la production de ballast.
- La production de différents calibres d'agrégats.
- La production des éléments préfabriqués tels que les travers en béton armé
- Murette garde ballast
- Caniveaux et dalots

1.6. Les projets de l'entreprise

✓ Les projets réalisent

- Ligne ferroviaire bordj Bouariridj / Sétif (91 KM).
- Modernisation de la ligne ferroviaire Annaba/ Ramdane Djamel (96 KM).
- Réalisation de la ligne ferroviaire Ain Touat/ M'sila (67 KM).
- La mise en double voie de la ligne ferroviaire Khemis / Oued Fodda (67 KM).
- La mise en double voie de la ligne ferroviaire Gué de Constantine / Oued Samar (6 KM).
- La ligne ferroviaire Ain M'lila / Tébessa (165 KM).
- Travaux génie civil et hydraulique à la Plaine d'El Khemis (89 KM).
- Renouvellement de Voies, Ballast et Appareils de Voie des lignes Souk-Ahras, Annaba/ Ramdane Djamel et Thenia/ Bouira (RVB 85).
- Ligne ferroviaire Es Senia / Arzew (16 KM).
- Travaux génie civil de la ligne ferroviaire Ain Fakroun / Oum El Bouaghi (25 KM).
- Ligne ferroviaire Tabia / Redjem Demouche (86 KM).
- Ligne ferroviaire Mecheria Béchar (141 km/360 km).

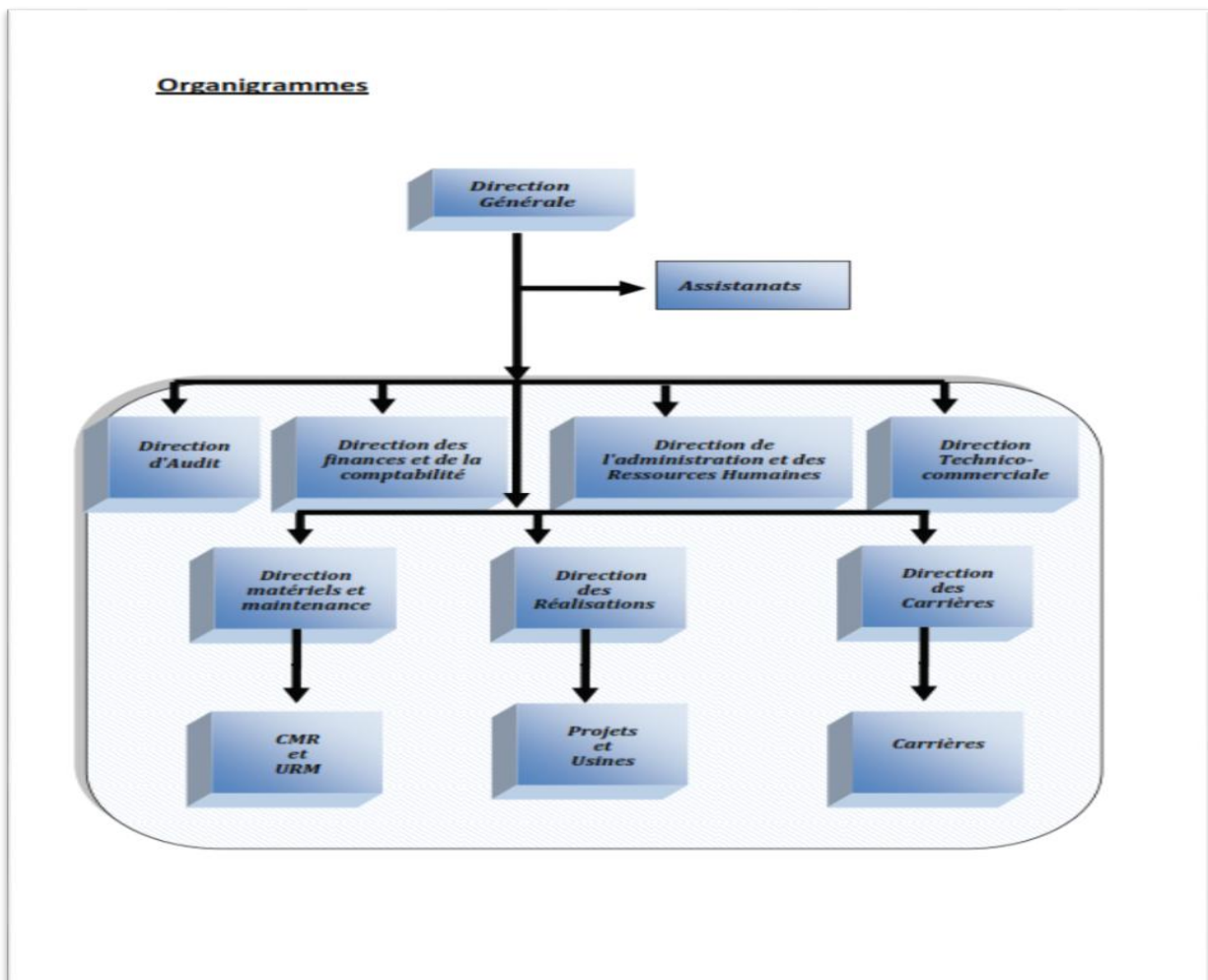
✓ Les projets en cours

- Ligne ferroviaire Sétif / El Ghourzi (118 KM).
- Renouvellement voie et ballast de la ligne minière Souk-Ahras/Tébessa (148 km)
- Nouvelle ligne ferroviaire Mecheria / El Byadh sur 130 Kms.
- Nouveau projet de renouvellement voie et ballast Constantine/Souk-Ahras / Tébessa 72 KM/173 KM.

1.7. Présentation de la structure organisationnelle d'EPE INFRAFER

Nous allons étudier l'organigramme organisationnel de la SPA INFRAFER en présentant l'ensemble de ses directions.

Figure N°05 : l'organigramme de l'entreprise



Source : document interne de l'entreprise.

a. Direction générale

C'est une structure centralisée assurant le commandement, l'animation, la détermination des champs d'action, la coordination, le contrôle et la gestion homogène des différentes fonctions. Cette structure comprend :

➤ Un staff composé d'assistants chargés de :

- Management qualité
- Sûreté interne de l'établissement
- Projets
- Groupements
- Juridique

Ce staff relève directement du président-directeur général.

➤ Les structures fonctionnelles:

- Direction technique et commerciale,
- Direction des finances et comptabilité
- Direction d'administration générale et des ressources humaines
- Direction audit

➤ Les structures opérationnelles :

- Direction des réalisations
- Direction des carrières
- Direction des matériels et maintenances

b. Direction technique et commerciale

La direction technique et commerciale a pour mission :

L'acquisition auprès des fournisseurs nationaux et étrangers, et la mise à disposition des structures de l'entreprise, des moyens matériels, équipements et pièces de rechange, ainsi que l'organisation.

À cet effet, la direction technico-commerciale est chargée de :

- La conception, mise en œuvre et suivi de l'informatisation de la gestion des activités de l'entreprise.

- La réalisation ou suivi d'études topographique et techniques afférentes à la prospection et développement des activités et projets d'investissements de l'entreprise.
- L'étude commerciale des offres.
- La gestion des contrats, marchés et bons de commande.
- L'élaboration et le suivi du budget consolidé des investissements et des approvisionnements de l'entreprise.
- La programmation des embarquements en relation avec les fournisseurs et transporteurs.
- Le suivi des livraisons conformément à la programmation établie.

c. Direction des finances et comptabilité

Sa mission consiste à préparer et mettre à jour les budgets, permettre la tenue de la comptabilité et établir les états comptables et financiers selon les normes, mettre en place des contrôles de gestion et rendre compte régulièrement.

À cet effet, la direction des finances et comptabilité est chargée de :

- L'assistance à la direction générale, directions centrales, en matière de finances et comptabilité, par la fourniture de toutes les données nécessaires à la prise de décision.
- La participation active à l'élaboration des différentes politiques de l'entreprise, ayant un impact sur la situation financière.
- La représentation, et défense des intérêts de l'entreprise auprès des institutions Financières et de l'administration Fiscale.
- Veiller à la maîtrise et au développement du potentiel comptable de l'entreprise.
- La recherche des sources de financement avec les capacités de l'entreprise.
- L'évaluation régulière des principaux indicateurs financiers.
- La participation à l'élaboration des programmes annuels et pluri annuels d'investissement de l'entreprise.
- Veiller au contrôle de la régularité et de l'opportunité des actes de gestion de l'entreprise.

d. Direction d'administration générale et des ressources humaines

La direction d'administration et des ressources humaines a pour mission :

La définition des stratégies, des politiques et des changements RH, notamment en matière :

- D'emploi et développement des compétences
- De gestion de l'encadrement supérieur et développement managérial.

- De rémunération et avantages sociaux.

À cet effet, la direction d'administration et des ressources humaines est chargée de :

- L'assistance aux structures opérationnelle dans la maîtrise de la gestion de leurs Ressources Humaines.
- Le suivi permanent de la réglementation en vigueur, et l'adaptation des règles de gestion édictées par l'entreprise.
- La mise au point des techniques et moyens adéquats de gestion et prévision des relations sociales.
- L'animation dynamique de tous domaines relatifs au climat social, conditions de travail, dynamisation et motivation des travailleurs.
- La gestion du personnel de l'entreprise.
- La gestion du patrimoine mobilier et immobilier de l'entreprise.
- La gestion des relations extérieurs et transmissions de l'entreprise.
- L'élaboration de la stratégie la plus indiquée, en vue d'atteindre les objectifs fixés.

e. Direction audit

- Contrôler la régularité et de l'opportunité des actes de gestion de l'entreprise.
- L'élaboration et la mise en œuvre des plannings d'audit comptable, financier, administratif, gestion des ressources humaines et gestion technique.
- La vérification de l'exactitude des soldes comptables est la justification des analyses.
- La vérification de l'opportunité économique des fournitures et prestations contractiles et les coûts-avantages escomptés pour l'entreprise.
- La vérification des états comptable de fin d'exercice avant la reddition des comptes et le dépôt du bilan fiscal.
- L'élaboration de tous rapports, constataient et recommandations sur les missions menées destiner au président-directeur général.

f. Direction des réalisations

La concrétisation de la politique de l'entreprise en matière de travaux ferroviaires et ainsi que la production des éléments préfabriqués, nécessaires à l'activité de réalisation ferroviaire.

La direction réalisation est chargée de :

- L'élaboration de la stratégie la plus indiquée, en vue d'atteindre les objectifs fixés.

- La détermination des programmes de réalisation.
- La planification et le contrôle de la réalisation de ces programmes.
- La coordination de la production, et le contrôle de la qualité des traverses en béton armé.
- Le pilotage des projets ferroviaires et les usines TBA.

g. Direction des carrières

La production de ballast et agrégats nécessaire aux travaux ferroviaires et la production des éléments préfabriqués.

La direction centrale des carrières est chargée de :

- La coordination de la production et contrôle de la qualité des carrières.
- Contrôler la gestion des contrats et la facturation de la production de ballast et agrégats.
- L'élaboration et le suivi du budget consolidé de la production de ballast et agrégats.
- Veiller au respect des règles de sécurité, des normes de qualité de la production de ballast et agrégats.

h. La Direction matériels et Maintenance a pour mission :

La direction matérielle et maintenance a pour mission :

La gestion du matériel de production de l'entreprise, la dotation des directions opérationnelles et son maintien en bon état de fonctionnement.

La direction matérielle et maintenance sont chargées de :

- Définir la politique maintenance des équipements et des engins de l'entreprise.
- Mettre en place un programme de maintenance préventif et curative.
- Gérer et coordonner les séquences de maintenance, approvisionnement en pièces de rechange suffisant couvrant le programme annuel de maintenance.
- Gérer les aspects administratifs (participation à l'achat de matériels, relations mutuelles et bénéfiques avec les fournisseurs).
- Rationaliser les moyens de maintenance dans une optique de maîtrise des coûts.
- Prévoir les programmes d'investissements liés à l'amélioration de l'organisation en termes de qualité, sécurité et productivité pour le développement de l'entreprise.

Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance d'EPE INFRAFER

Après avoir présenté l'organisme d'entreprise, nous allons procéder en premier lieu à l'établissement des tableaux des soldes intermédiaires de gestion(SIG), en deuxième lieu à la détermination de la CAF, et enfin l'analyse par la méthode des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise.

1.1. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG)

Nous allons élaborer le tableau des SIG et ensuite analyser les différents soldes.

Tableau N° 03 : Les soldes intermédiaires de gestion

LIBELLE	2018	2019	2020
Ventes et produits annexes	2 247 795 392,62	3 133 328 851,51	2 516 081 564,96
Variation stocks produits finis	2 762 123 871,33	1 260 924 572,59	468 914 759,08
production immobilise	3 500 000		3 675 853,38
I-Production de l'exercice	5 013 419 263,95	4 394 253 424,10	2 988 672 177,42
Achats consommés	-1 981 357 666,19	-1 546 431 923,62	459 708 416,30
Services extérieurs	-512 751 359,40	-411 909 399,84	-298 625 466,84
Frais et commission bancaire	-208 148 634,73	-225 475 611,91	-239 241 718,61
Autres consommations	-149 315 215,74	-124 714 715,32	-58 074 610,75
II-Consommation de l'exercice	-2 851 572 876,06	-2 308 531 650,69	-1 055 650 212,50
III-Valeur ajoutée d'exploitation (i-ii)	2 161 846 387,89	2 085 721 773,41	1 933 021 964,92
Charges de personnel	-1 084 686 989,18	-1 098 050 397,76	-1 030 380 795,93
Impôts, taxes et versements assimilés	-71 071 355,73	-86 484 394,24	-66 750 289,64
IV-Excédent brut d'exploitation	1 006 088 042,98	901 186 981,41	835 890 879,35
Autres produits opérationnels	402 271 063,91	379 498 211,36	11 185 945,98
Autres charges opérationnelles	-205 827 887,78	-229 300 344,54	-142 468 012,36
Dotations aux amortissements	-543 089 758,97	-544 142 997,73	-536 654 922,25
Provisions et pertes de valeurs	-137 280 327,52	-139 128 364,40	-149 532 116,04
Reprise sur pertes de valeur et provisions	68 963 838,90	65 044 759,76	122 066 462,76
V- Résultat opérationnel	591 124 971,52	433 158 245,86	140 488 237,44
Produits financiers	52419,18		787 576,35
Charges financières	-104 404 736,24	-70 550 062,17	-32 953 092,62
IV-Résultat financier	-104 352 317,06	-70 550 062,17	-32 165 516,27
IV-Résultat ordinaire avant impôts	486 772 654,46	362 608 183,69	108 322 721,17
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-54 354 810,75	-45 541 636,57	-18 567 156,81
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-203 096 788,79	75 985 820,05	-81 874 034,48
total des produits	5 484 706 585,94	4 838 796 395,22	3 122 712 162,51
total des charges	-5 255 385 531,02	-4 445 744 028,05	-3 114 830 632,63
viii-résultat net des activités ordinaires	229 321 054,92	393 052 367,17	7 881 529,88
x-Résultat net de l'exercice	229 321 054,92	393 052 367,17	7 881 529,88

Source : élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

1.2. L'analyse de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion (SIG) durant la période 2018 à 2020.

Tableau N° 04 : Le tableau d'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	2018	2019	Taux de croissance	2020	Taux de croissance
Chiffre d'affaire	2247795392,62	3133328851,51	39%	2516081564.96	-20%
Valeur ajoutée	2161846387,89	2085721773,41	-4%	1933021964.92	-7%
Excédent brut d'exploitation	1006088042,98	901186981,41	-10%	835890879.35	-7%
Résultat opérationnel	591124971,52	433158245,86	-27%	140488237,44	-68%
Résultat de l'exercice	229321054,92	393052367,17	71%	7881529,88	-98%

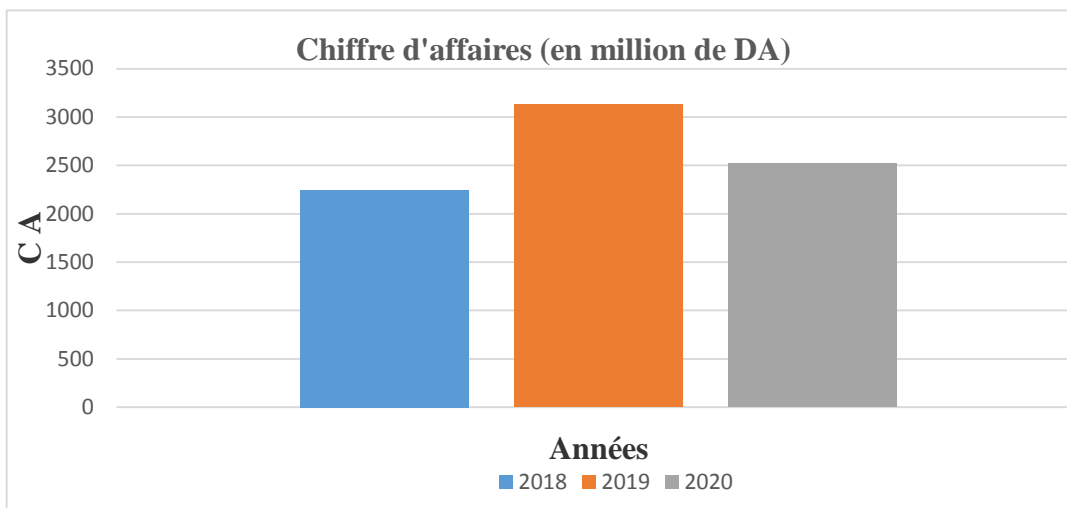
Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Remarque : le taux de croissance est calculé comme suit : $(N - N-1) / N - 1$

Exemple : Taux de croissance de chiffre d'affaire en 2019 : $(CA\ 2019 - CA\ 2018) / CA\ 2018$

- **Représentation graphique de l'évolution du CA**

Figure N° 06 : L'évolution du chiffre d'affaires, durant la période allant de (2018 à 2020)

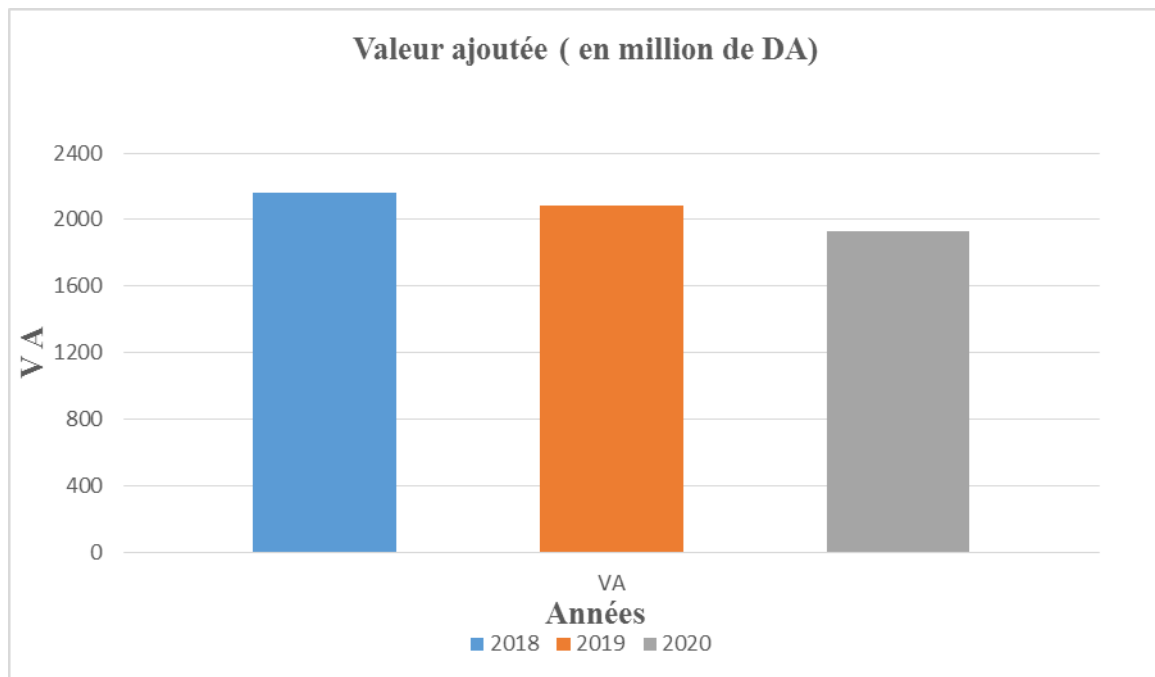


Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Le chiffre d'affaires est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise ; Nous remarquons une progression de 39% en 2019 et une diminution de 20% en 2020, cela s'explique par la diminution des quantités vendues et le prix, et la pandémie de covid-19, qui a eu un impact très marqué sur cette baisse de chiffre d'affaires cela a entraîné la suspension de certains projets en cours.

- **Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée**

Figure N° 07 : L'évaluation de valeur ajoutée, durant la période allant de (2018 à 2020)

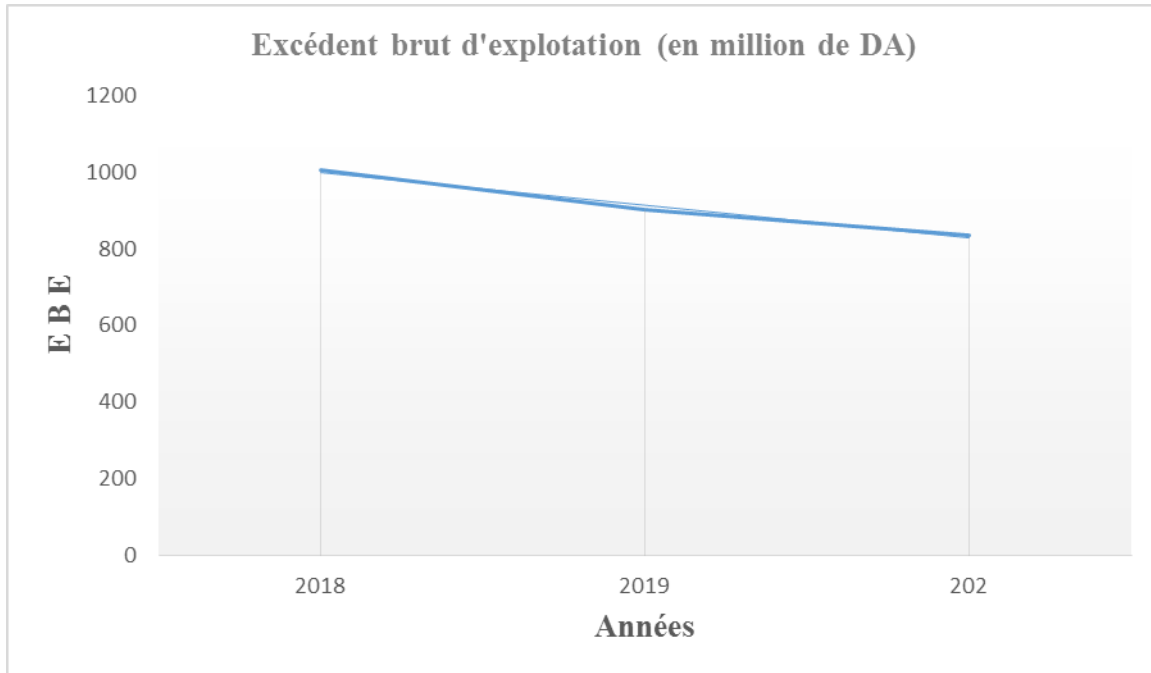


Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise. En effet, l'entreprise a généré une diminution de la valeur ajoutée durant les trois années de 4% en 2019 et de 7% en 2020. Cette diminution s'explique principalement par la diminution de la production durant les trois années.

- Représentation graphique de l'évolution du d'excédent brut d'exploitation

Figure N°08 : L'évolution d'excédent brut d'exploitation, durant la période allant de (2018 à 2020)

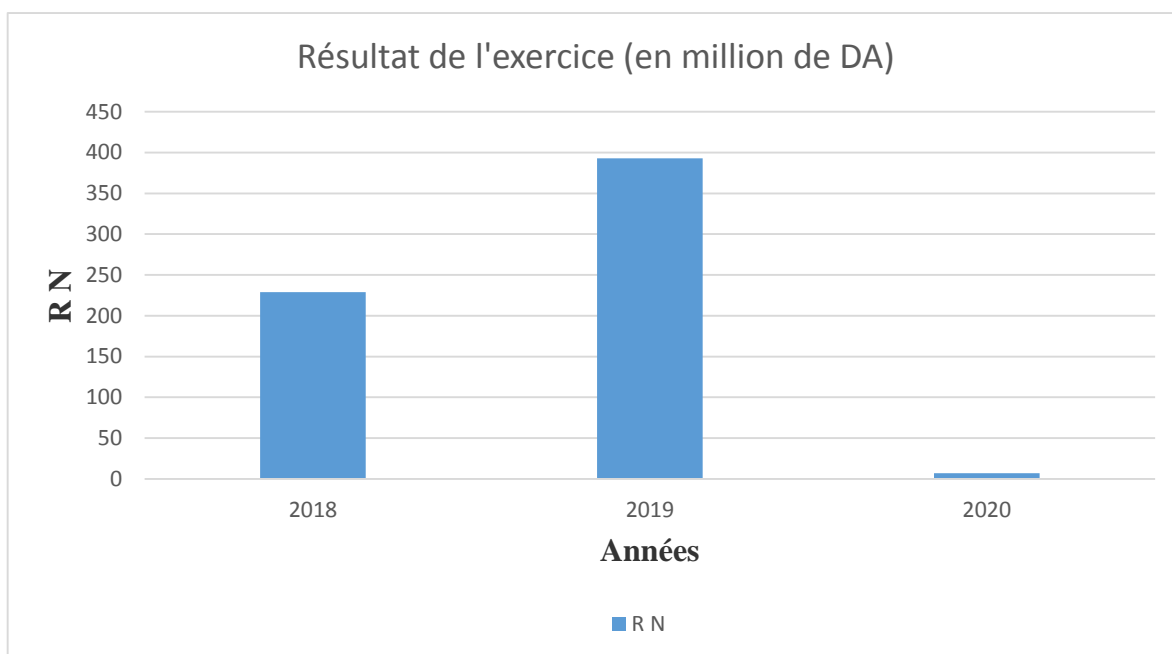


Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

L'EBE est un indicateur global qui reflète le potentiel de la rentabilité de l'entreprise, l'efficacité de sa gestion courante. INFRAFER a enregistré un EBE positif au cours de trois années, ce qui signifie que l'activité est rentable, mais elle a connu une diminution au cours des trois années de 10% en 2016 et 7% en 2017. La raison principale de la dégradation de l'EBE s'explique par l'augmentation des frais de personnel et d'impôts taxes et versement assimilé.

- **Représentation graphique de l'évolution du résultat de l'exercice**

Figure N° 09 : L'évolution de résultat de l'exercice, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

D'après les résultats ci-dessus on remarque que l'entreprise est bénéficiaire sur les trois années étudiées. Avec une croissance en 2019 de 71% malgré une baisse de la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation, et une décroissance en 2020 de 98%. Cette décroissance s'explique principalement par la diminution de résultat opérationnel (autres produits opérationnels) de l'entreprise est l'augmentation des dotations aux amortissements.

1.3. Taux de la valeur ajoutée

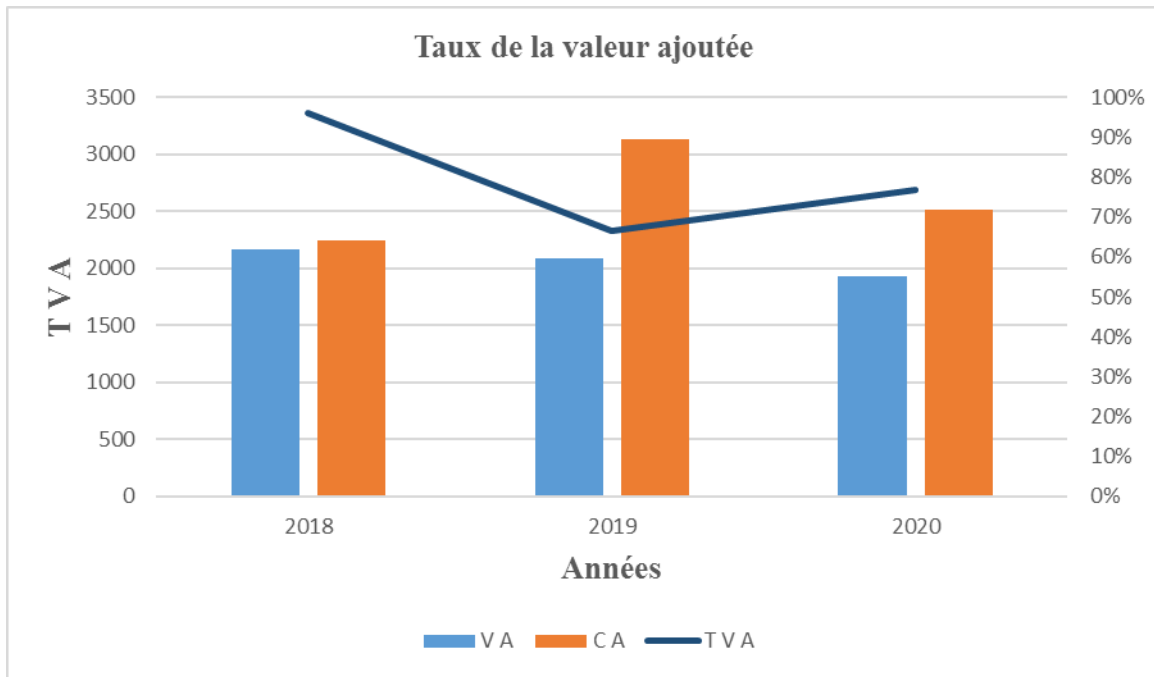
Taux de la valeur ajoutée = valeur ajoutée (VA) / chiffre d'affaires hors taxes(CAHT)

Tableau N° 05 : Calcul Taux d'intégration

Désignation	2018	2019	2020
VA	2161846387,89	2085721773,41	1933021964,92
CA	2247795392,62	3133328851,51	2516081564.96
Taux de la valeur ajoutée	96,18%	66,57%	76,83%

Source : élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Figure N° 10 : Variation de la valeur ajoutée, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

D'après les résultats des calculs obtenus, on remarque que le taux de la valeur ajoutée de l'entreprise INFRAFER est plus proche de 1 plus l'entreprise est mieux intégrée à son activité. C'est-à-dire pour chaque production de 100 KDA, INFRAFER ajoutée une valeur de 96 KDA en 2018, de 66 KDA en 2019 et de 76 KDA en 2020.

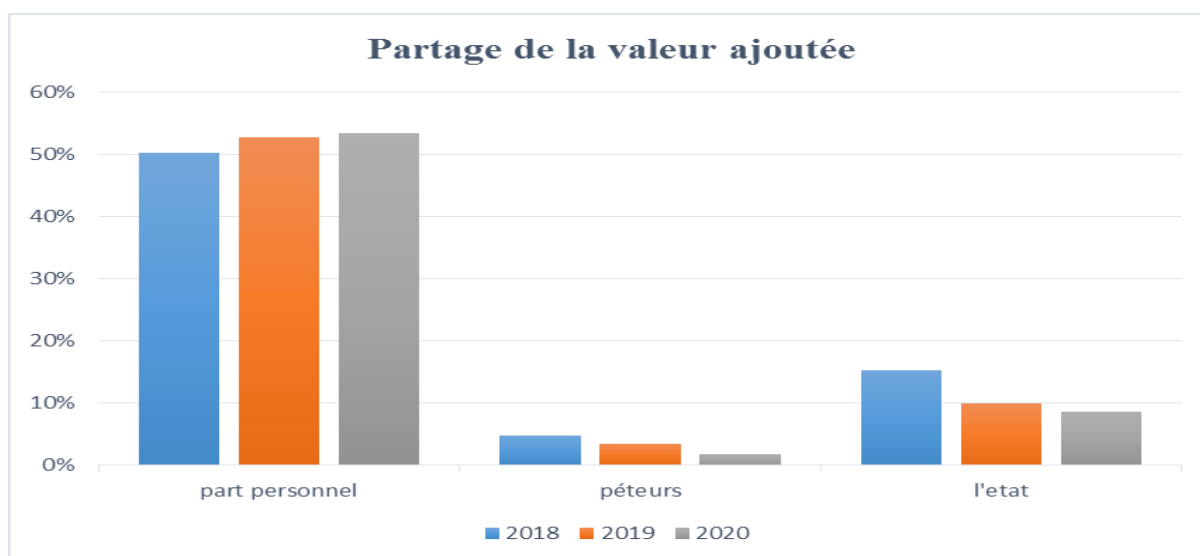
1.4. Ratios de partage de la valeur ajoutée

Tableau n° 06 : Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée

Désignation	2018	2019	2020
charges de personnel	1084686989,18	1098050397,76	1030380795,93
valeur ajoutée	2161846387,89	2085721773,41	1933021964,92
Part de personnel	50,17%	52,65%	53,31%
charges financières	104404736,24	70550062,17	32953092,62
valeur ajoutée	2161846387,89	2085721773,41	1933021964,92
Part des prêteurs	4,83%	3,38%	1,71%
impôts et taxes + impôts sur les bénéfices	328522955,27	208011850,86	167191480,93
valeur ajoutée	2161846387,89	2085721773,41	1933021964,92
Part de l'Etat	15,2%	9,97%	8,65%

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Figure N° 11 : Représentation graphique de partage de la valeur ajoutée, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

✓ Part de personnel

On remarque que la plus grande partie de la valeur ajoutée revient à la masse salariale (plus de 50% pour les trois années). Dans ce cas INFRAFER a enregistré une diminution de ce ratio durant les trois années, cela est expliqué par la diminution des salaires de cette entreprise.

✓ Part des prêteurs

Ce ratio permet de calculer la part des prêteurs dans la valeur ajoutée, et d'après les données on constate qu'il est égal à 4,83% en 2018 et a connu une baisse en 2019 et 2020, dû à la baisse des charges financières.

✓ Part de l'Etat

Ce ratio mesure la part de la VA consacrée à l'état. Dans ce cas la SPA INFRAFER a enregistré une diminution de ce ratio durant les trois années, cela est expliqué par la diminution des impôts et taxes de cette entreprise.

1.5. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

1.5.1. Calcule de la CAF :

1.5.1.1. Méthode additive :

Tableau N° 07 : Tableau de la CAF par la méthode additive :

Désignation	2018	2019	2020
Résultat de l'exercice	229321054,92	393052367,17	7881529,88
+Dotations aux amortissements	543089758,97	544142997,73	536654922,25
-Reprise sur pertes de valeur et provision.	68963838,90	65044759,76	122066462,76
+Provisions et pertes de valeurs	137280327,52	139128364,40	149532116,04
capacité d'autofinancement	840727302,51	1011278969,54	572002105,41

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

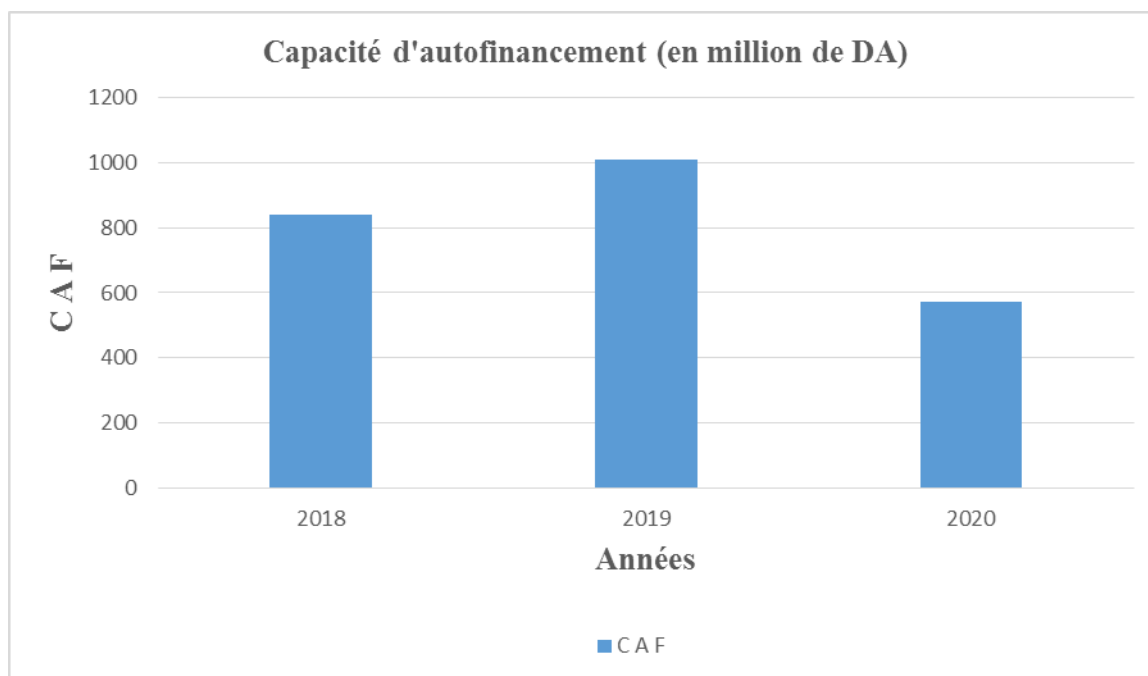
1.5.1.2. Méthode soustractive :

Tableau N° 08 : Tableau de la CAF par la méthode soustractive :

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	1006088042.98	901186981,41	835890879,35
+Autres Produits opérationnels	402271063,91	379498211,36	11185945,98
+Produits financiers	52419,18	/	787576,35
-Charges financière	104404736,24	70550062,17	32953092,62
-Autres charges opérationnels	205827887,78	229300344,54	142468012,36
-Impôt sur les bénéfices	257451599.54	30444183,48	100441191,29
capacité d'autofinancement	840727302.51	1011278969,54	572002105,41

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Figure N° 12 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF) durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

EPE INFRAFER réalise une CAF nettement positive durant les trois années étudiées, avec une progression de 20 % en 2019 et une régression de 43% en 2020, dû à la baisse du résultat net. Ce qui signifie que l'entreprise réalise des bénéfices d'exploitation. Cela veut dire que l'entreprise peut réinvestir, rembourser ses dettes et rémunérer ses actionnaires, ce qui assure la sécurité financière de l'entreprise.

1.6. Les ratios de rentabilité et de profitabilité

1.6.1. La rentabilité économique (ROA) :

La rentabilité économique = résultat d'exploitation / actif économique

Tableau N° 09 : Calcul du ratio de la rentabilité économique

Désignation	2018	2019	2020
EBE	1006088042,98	901186981,41	835890879,35
CP	9708612585,82	9585742709,96	9439059121,17
DLMT	8920488738,15	8685501949,90	8582400126,26
RE	5,41%	4,93%	4,63%

Source : Elaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les trois années. Autrement dit, ces actifs économiques sont rentables. Mais il a connu une diminution durant les trois années de 0,48% en 2019 et de 0,3% en 2020 qui est due principalement à la diminution de l'excédent brut d'exploitation.

1.6.2. La rentabilité financière(ROE) :

✓ La rentabilité financière = résultat net / capitaux propres

Tableau N° 10 : Calcul du ratio de la rentabilité financière

Désignation	2018	2019	2020
RN	229321054,92	393052367,17	7881529,88
CP	9708612585,82	9585742709,96	9439059121,17
RF	2,36%	4,1%	0,083%

Source : Elaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

On remarque que le ratio de rentabilité financière durant les trois années (2018, 2019 et 2020) est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables, mais il reste faible qui signifie que INFRAFER n'a enregistré aucune amélioration dans sa performance financière.

1.6.3. Taux de profitabilité

Taux de profitabilité = résultat net / chiffre d'affaire

Tableau N° 11 : Calcul du ratio de taux de profitabilité

Désignation	2018	2019	2020
RN	229321054,92	393052367,17	7881529,88
CA(HT)	2247795392,62	3133328851,51	2516081564,96
TP	10,2%	12,54%	0,31%

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Comme on le constate à travers le résultat du tableau ci-dessus, la profitabilité de l'entreprise INFRAFER est satisfaisante. Cette dernière est comprise entre 10% et 12%, pour chaque 100 DA de chiffre d'affaires, l'entreprise dégage un bénéfice entre 10DA et 12DA. Mais en 2020 il a connu une diminution par rapport les années précédente. Cette baisse à cause de la diminution du résultat net.

Section 03 : L'analyse de structure et l'équilibre financier

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la SPA INFRAFER durant les trois années d'étude. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans financiers. Deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios.

1.1. Elaboration des bilans de grande masse

Tableau N ° 12 : Elaboration de bilan de grande masse 2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Immobilisations Nettes	15149046677,02	56,4	Capitaux permanents	18629101323,97	69,3
Actif courant	11731118569,30	43,6	Passifs courants	8251063922,35	30,7
Actif d'exploitation	10986717399,48	40,8	Passif courant d'exploitation	3167494550,69	11,8
Actif hors d'exploitation	336829279,40	1,25	Passifs courants hors d'exploitation	4623209371,66	17,2
Trésorerie actif	407571890,42	1,55	Trésorerie passif	460360000	1,7
Total actif net	26880165246,32	100	Total passif	26880165246,32	100

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Tableau N ° 13 : Elaboration de bilan de grande masse 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Immobilisations Nettes	14699943817,23	53,6	Capitaux permanents	18271244659,86	66,6
Actif courant	12734818189,95	46,4	Passif courants	9163517347,32	33,4
Actif d'exploitation	12302469621,35	44,8	Passif d'exploitation	3471976180,81	12,6
Actif hors d'exploitation	359652685,40	1,31	Passif hors d'exploitation	5072041734,56	18,5
Trésorerie actif	72695882,24	0,29	Trésorerie passif	619499431,95	2,3
Total actif net	27434762007,18	100	Total passif	27434762007,18	100

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

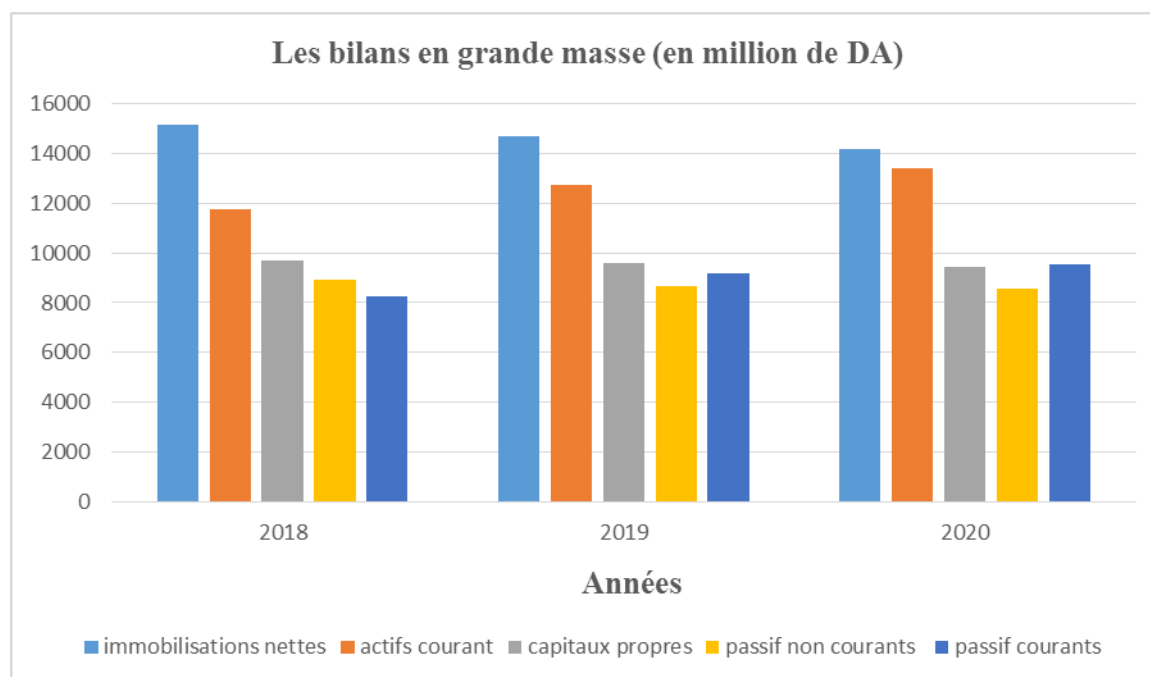
Tableau N° 14 : Elaboration de bilan de grande masse 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Immobilisations Nettes	14167401219,89	51,4	Capitaux permanents	18021459247,43	65,3
Actif courant	13419911820,36	48,6	Passif courants	9565853792,82	34,7
Actif d'exploitation	12994851795,11	47,06	Passif d'exploitation	3249168638,60	11,8
Actif hors d'exploitation	360774562,35	1,30	Passif hors d'exploitation	5163453532,48	18,7
Trésorerie actif	64285512,90	0,24	Trésorerie passif	1153231621,74	4,2
Total actif net	27587313040,25	100%	Total passif	27587313040,25	100%

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

1.2. Représentation graphique des bilans de grande masse

Figure N°13 : Représentation graphique des bilans de grande masse, durant la période allant (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Interprétation des bilans :

✓ Immobilisations nettes :

Nous constatons que les valeurs immobilisations nettes ont enregistré une diminution de 2,96% en 2019 et de 3,76%, cela est dû à la diminution des immobilisations en cours et corporelles.

✓ Actif courant :

D'après les résultats du tableau, nous remarquons que l'actif courant a enregistré une augmentation de 8,56% en 2019 par rapport à l'année de base 2018, et de 5,39% en 2020 par rapport à l'année 2019 et cela est due à l'augmentation des valeurs d'exploitation en 2019 ainsi que l'augmentation des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisables en 2020.

✓ Les capitaux permanents :

Nous constatons que les capitaux permanents ont connu une diminution de 1,92% entre 2018 et 2019, et de 1,37% entre 2019 et 2020, cela s'explique par la diminution des capitaux propres, et des dettes à long et à moyen terme (passif non courant).

✓ Passif courant :

Il a connu une augmentation de 11,06% en 2019 et 4,39% en 2020, cela est dû à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et trésorerie en 2019 ainsi que l'augmentation des impôts et trésorerie.

1.3. Les indicateurs d'équilibre financier

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise. Cette dernière nous permettra de vérifier si l'entreprise INFRAFER a financé ses emplois à long terme par ses ressources à long terme, ensuite nous nous intéresserons aux besoins en fonds de roulement et la trésorerie ainsi qu'une analyse par les ratios.

1.3.1. Le fonds de roulement(FR)

Le fonds de roulement est calculé par deux méthodes :

- **Par le haut du bilan :**

FR = Capitaux permanents – Actifs non courants

Tableau N° 15 : Le calcul du FR par le haut de bilan

Désignation	2018	2019	2020
CP	18629101323,97	18271244659,86	18021459247,43
Actifs non courants	15149046677,02	14699943817,23	14167401219,89
FR	3480054646,95	3571300842,63	3854058027,54

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Par le bas du bilan**

FR = Actifs courants – Passifs courants (dettes à court terme)

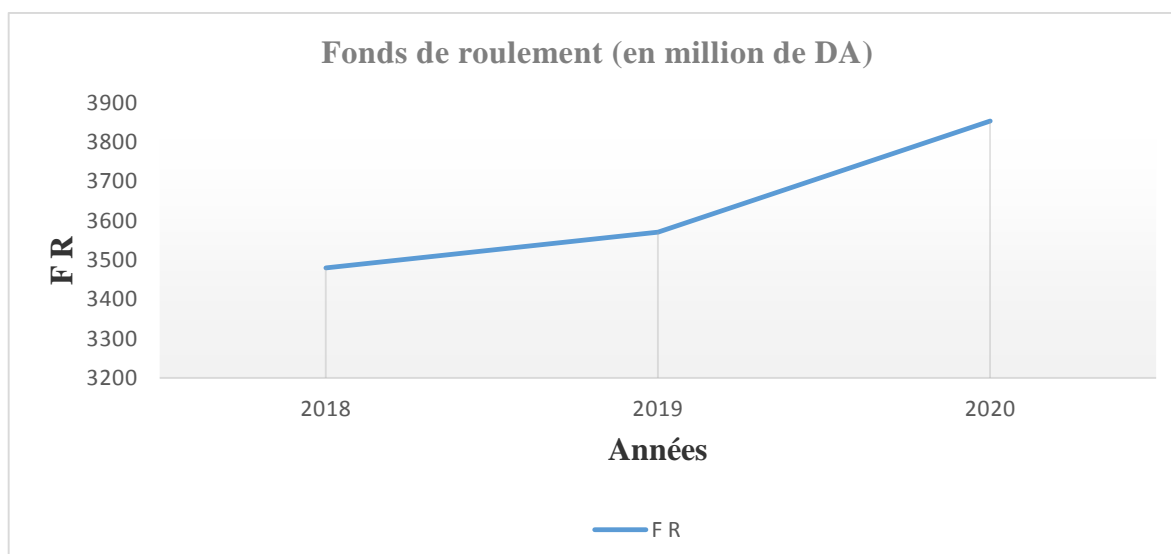
Tableau N° 16 : Le calcul du FR par le bas de bilan

Désignation	2018	2019	2020
AC	11731118569,30	12734818189,95	13419911820,36
PC	8251063922,35	9163517347,32	9565853792,82
FR	3480054646,95	3571300842,63	3854058027,54

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Présentation graphique du FR**

Figure N° 14: Représentation graphique du FR, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Nous constatons un fonds de roulement positif et croissant pour les trois années, ce qui signifie que INFRAFER réalise un équilibre financier à long terme et dégage une marge de sécurité qui représente une part des capitaux permanents après financement des valeurs immobilisées, et d'autre part, cela s'explique par l'actif circulant qui arrive à couvrir les DCT ce qui est bénéfique pour l'entreprise.

1.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

- **Méthode 1 :**

BFR = Actif courant (hors trésorerie active) - Passif courant (hors trésorerie passive)

Tableau N° 17 : Le calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2018	2019	2020
AC	11731118569,30	12734818189,95	13419911820,36
TA	407571890,42	72695882,24	64285512,90
PC	8251063922,35	9163517347,32	9565853792,82
TP	460360000	619499431,95	1153231621,74
BFR	3532842756.53	4118104392.34	4943004136.38

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Méthode 2 :**

BFR= BFRE + BFRHE

BFRE = Actif courant d'exploitation (ACE) – Passif courant d'exploitation (PCE)

BFRHE = Actif courant hors exploitation (ACHE) – Passif courant hors exploitation (PCHE).

Tableau N° 18 : Le calcul du besoin en fonds de roulement

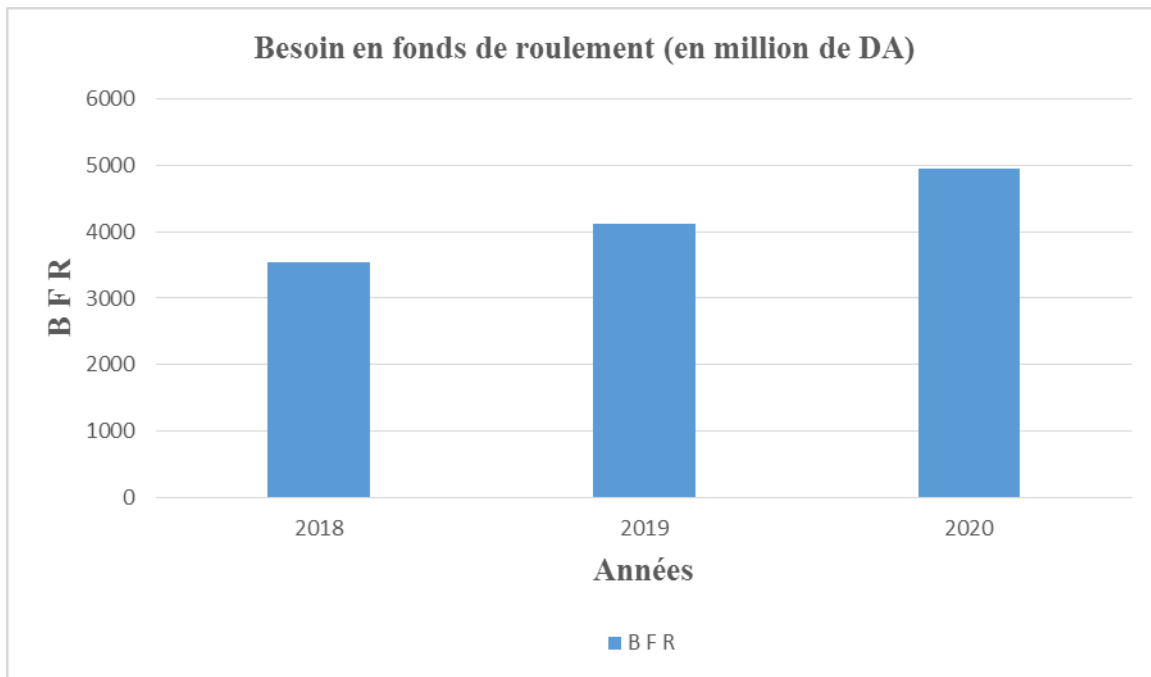
Désignation	2018	2019	2020
ACE	10986717399,48	12302469621,35	12994851795,11
PCE	3167494550,69	3471976180,81	3249168638,60
BFRE	7819222848,79	8830493441,5	9745683156,51
ACHE	336829279,40	359652685,40	360774562,35

PCHE	4623209371,66	5072041734,56	5163453532,48
BFRHE	-4286380092,26	-4712389049,16	-4802678970,13
BFR	3532842756.53	4118104392.34	4943004136.38

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Présentation graphique du BFR**

Figure N° 15: Représentation graphique du BFR, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

Le BFR est positif et croissant tout au long des années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation. Dans ce cas l'entreprise doit faire appel à son FRNG pour financer ses besoins à court terme. On remarque que le taux d'augmentation du BFR pond trois années sont plus élevés par rapport aux taux de FRNG, ce qu'il a un effet négatif sur la trésorerie.

1.3.3. La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette est calculée par deux méthodes :

- **Méthode 1**

La trésorerie nette (TN) = trésorerie active (TA) – trésorerie passive (TP)

Tableau N° 19 : Le calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2018	2019	2020
TA	407571890,42	72695882,24	64285512,90
TP	460360000	619499431,95	1153231621,74
TN	-52788109,58	-546803549,71	-1088946108,84

Source : Elaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Méthode 2**

La trésorerie nette (TN) = FR – BFR

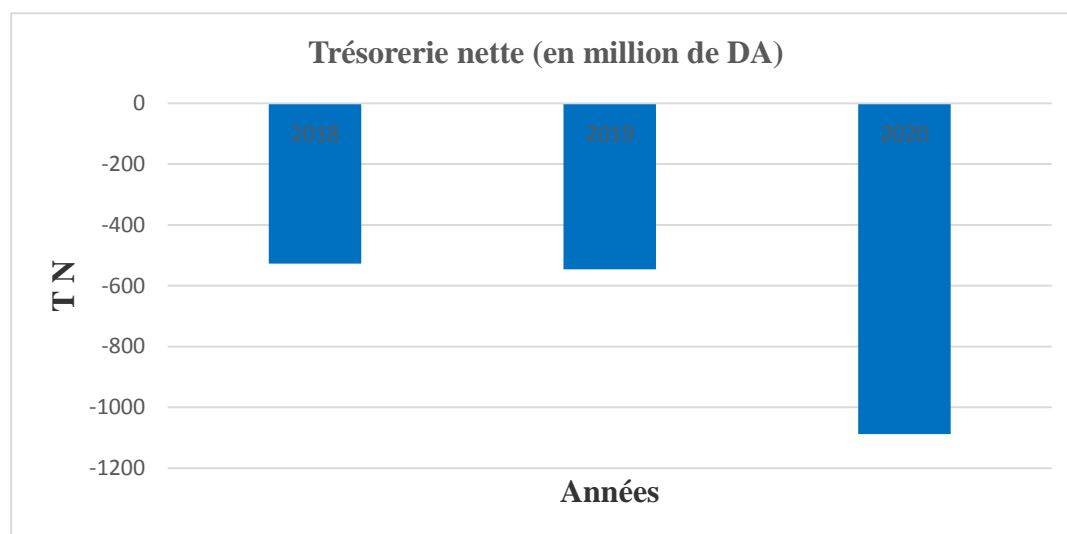
Tableau N° 20: Le calcul de la trésorerie nette (TN)

Désignation	2018	2019	2020
FR	3480054646,95	3571300842,63	3854058027,54
BFR	3532842756,53	411810439,2.34	4943004136,38
TN	-52788109,58	-546803549,71	-1088946108,84

Source : Elaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

- **Représentation graphique de la TN**

Figure N° 16 : Représentation graphique de la TN, durant la période allant de (2018 à 2020)



Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

INFRAFER a réalisé une TN négative durant les trois années, de -527 en 2018, de -546 en 2019 et de -1088 en 2020, cela signifie que l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour faire face à la dette à court terme, ceci explique le recours excessif de l'entreprise aux concours bancaires.

1.4. Calculs des Ratios

1.4.1. Les Ratios de liquidité

- ✓ **Ratio de liquidité générale** = (actif courants / passif courant)
- ✓ **Ratio de liquidité relative** = (actif courant – stock) / passif courant
- ✓ **Ratio de liquidité immédiate** = (actif courant / Disponibilités)

Tableau N° 21 : Le calcul des ratios de liquidité

Désignation	2018	2019	2020
AC	11731118569,30	12734818189,95	13419911820,36
PC	8251063922,35	9163517347,32	9565853792,82
Liquidité générale	1,42	1,39	1,4

AC – Stock	4009638815,4	3443153618,88	3560752839,34
PC	8251063922,35	9163517347,32	9565853792,82
Liquidité relative	0.48	0,37	0,37
Disponibilités	407571890,42	72695882,24	64285512,9
PC	8251063922,35	9163517347,32	9565853792,82
Liquidité immédiate	0,05	0,008	0,00007

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

✓ Liquidité générale

Le ratio de liquidité générale correspond au ratio de couverture du passif circulant par l'actif circulant.

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1 dans les trois années d'études ce qui signifie que l'entreprise INFRAFER dispose de la capacité de remboursement générale de ses dettes à court terme à l'échéance à partir de l'actif circulant.

✓ Liquidité relative

Ce ratio mesure la capacité financière de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec son actif courant en éliminant les stocks. Puisqu'il est inférieur à 1 INFRAFER n'a pas la capacité de couvrir ses dettes à court terme à partir de ses créances et disponibilités.

✓ Liquidité immédiate

Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme avec ses disponibilités. Après le calcul des ratios de liquidité on constate que le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 50% on peut dire que la société INFRAFER n'a pas la capacité de payer ses dettes à court terme. Cela peut mater l'entreprise au risque de manque de confiance.

1.4.2. Les ratios de structure financière et endettement

Tableau N° 22 : Le calcul des ratios de structure financière et endettement

Désignation	2018	2019	2020
capitaux permanent	18629101323,97	18271244659,86	18021459247,43
actif immobilisé	15149046677,02	14699943817,23	14167401219,89
BFRE investi	6818532199,25	7916324784,8	8674880297,27
Financement permanent	1,23	1,24	1,27
Couverture des capitaux investis	0,84	0,81	0,79
total des dettes	17171525660,5	17849019297,22	18148253919,08
Totale actif	9708612585,82	9585742709,96	9439059121,17
L'endettement global	1,77	1,86	1,92
Capitaux propres	9708612585,82	9585742709,96	9439059121,17
total des dettes	17171525660,5	17849019297,22	18148253919,08
L'autonomie financière	0,56	0,54	0,52
actif total	26880165246,32	27434762007,18	27587313040,25
total des dettes	17171525660,5	17849019297,22	18148253919,08
Solvabilité générale	1,56	1,54	1,52
dette financière	8920488738,15	8685501949,9	8582400126,26
CAF	840727302,51	1011278969,54	572002105,4
Capacité de remboursement	10,61	8,59	15

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

✓ **Financement permanent**

Durant la période d'étude, nous constatons que, le ratio de financement permanent est supérieur à 1. Cela signifie que le fonds de roulement est positif, donc l'entreprise INFRAFER peut couvrir la totalité des actives immobilisations par ses capitaux permanents qui disposent d'une marge de sécurité financière.

✓ **Couverture des capitaux investis**

Ce ratio est inférieur à 1 soit 0,84 en 2018, 0,81 en 2019 et 0,79 en 2020, cela signifie que INFRAFER n'a pas respecté l'équilibre financier et que capitaux permanent sont insuffisants pour couvrir les actifs immobilisations.

✓ **L'endettement global**

Durant les trois années on remarque que ce ratio est plus élevé, que l'entreprise est endettée, ce qui signifie que l'entreprise a une dépendance importante aux financements extérieurs, elle pourrait se retrouver dans l'incapacité de rembourser ses dettes.

✓ **L'autonomie financière**

Durant la période d'étude, le ratio d'autonomie financière est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres d'INFRAFER ne couvrent pas la totalité de ses dettes à long terme et à court terme. Donc les capitaux propres couvrent 56% des dettes en 2018, 54% en 2019 et 52% en 2020. INFRAFER n'est pas autonome.

✓ **Solvabilité générale**

Le ratio de solvabilité mesure le degré de recouvrement des dettes à court terme par l'actif. Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie qu'INFRAFER arrive à couvrir sa totalité des dettes par son actif. Dans ce cas l'entreprise INFRAFER est solvable.

✓ **Capacité de remboursement**

Ce ratio indique le nombre d'années de CAF nécessaires à l'entreprise pour rembourser intégralement les dettes à long terme. Puisque les valeurs de ce ratio sont supérieures à 4 et l'entreprise est en risque d'incapacité de rembourser ses emprunts actuels.

1.4.3. Les ratios de gestion

Tableau n° 23 : Calcul des ratios de gestion

Désignation	2018	2019	2020
créances clients et comptes rattachés	3254731859,20	2965603254,28	2977248971,81
ventes TTC	2674876517,22	3728661333,3	2994137062,3
Délai de crédit clients	438 j	286 j	357 j
dettes fournisseurs et comptes rattachés	3167494550,69	3471976180,81	3249168638,60
achats TTC	2357815622,76	1840253989,11	547053015,4
Délai de crédit fournisseurs	483 j	679 j	2138 j

Source : Élaboré par l'étudiant à partir des données d'INFRAFER

✓ Délai de crédit clients

On constate que le recouvrement des créances clients prend une moyenne d'une année pendant les trois années. Cet allongement de la durée peut être du, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients, soit à la qualité de la clientèle.

✓ Délai de crédit fournisseurs

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs. D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs a connu une augmentation très longue pendant les trois années, indiquent que l'entreprise a des difficultés de trésorerie, elle ne peut pas payer ses fournisseurs dans le temps.

Synthèse et recommandations

Dans ce chapitre, nous avons étudié deux points importants de l'analyse financière chez INFRAFER. Il ressort de notre recherche sur le terrain les résultats suivants :

- Selon notre étude sur l'activité et de la performance et l'analyse de structure et l'équilibre financier.
- On a constaté que la valeur ajoutée était en décroissance pendant les trois années.
- Le résultat net est en croissance durant l'année 2019 est décroissance en 2020. Cette décroissance s'explique par la diminution de la somme totale des produits de l'entreprise.
- La CAF de l'entreprise est positive durant les trois années de l'étude, elle peut donc autofinancer son cycle d'exploitation.
- Les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs mais restent relativement faibles.
- Les ratios de profitabilité sont positifs pendant les trois années étudiées, donc l'entreprise réalise des profits.
- Un FRNG positif et un BFR positif durant les années d'étude a pour résultat une trésorerie négative. Donc on conclut qu'INFRAFER n'est pas en mesure d'assurer son équilibre financier.
- Les ratios de la structure financière ont tous affiché un résultat insuffisant durant toute la période d'étude sauf le ratio de solvabilité générale qui est supérieur à 1, c'est-à-dire que l'entreprise INFRAFER est solvable.
- De plus l'entreprise ne peut pas payer ses dettes à court terme à partir de ses créances et disponibilités.
- La capacité de remboursement représente plus de 4. On déduit qu'INFRAFER n'est pas capable de rembourser ces dettes.
- La valeur de la durée crédit fournisseur très longue pendant les trois années indique que l'entreprise a des difficultés de trésorerie.

Après l'analyse des résultats de l'étude et la synthèse mes recommandations sont les suivantes :

- L'entreprise INFRAFER doit minimiser son besoin en fonds de roulement, afin d'améliorer sa rentabilité et sa profitabilité, donc, améliorer sa performance financière.

- L'entreprise devrait améliorer son fonds de roulement soit par une augmentation de ses capitaux permanents ou baisser ses emplois stables.
- Il faut surveiller les charges de personnel, ceux-ci diminuent considérablement la valeur ajoutée.
- Établir un processus d'équilibre entre le délai de règlement des fournisseurs et le délai des créances clients, pour éviter les problèmes de liquidités.
- Améliorer le résultat de l'entreprise en augmentant les ventes et en réduisant les charges.
- Élaboration d'un tableau de bord qui inclut les indicateurs pouvant aider les dirigeants à voir si la structure de leur entreprise est en adéquation avec l'activité de l'exercice.
- Elle doit revoir sa politique d'endettement, car, elle joue un rôle défavorable, du fait qu'elle a un impact négatif sur sa rentabilité.
- Contrôler certaines dépenses, telles que les services externes et les charges financières, pour permettre à l'entreprise de rentabiliser son capital.

Conclusion

Nous arrivons au terme de notre 3^{ème} et dernier chapitre consacré à l'aspect pratique de notre travail, dans lequel nous avons présenté l'entreprise INFRAFERE, et analysé ses états financiers (principalement le bilan, le compte de résultats) durant les trois années ultérieures et apprécié sa performance financière ainsi que sa situation financière tout en présentant les indicateurs et résultats obtenus avec leurs interprétations.

Après avoir évalué la situation financière et la performance financière d'INFRAFER au moyen d'analyses financières, nous avons pu identifier les faiblesses et les points d'amélioration de cette dernière pour aider les actionnaires et les dirigeants à prendre des décisions sur la situation.

Conclusion générale

Conclusion générale

Dans un environnement économique en perpétuel changement et de plus en plus instable, l'entreprise qu'elle soit publique ou privée, est quotidiennement confrontée à une multitude de risques qui peuvent entraver la réalisation des objectifs qu'elle s'est fixée pour assurer sa pérennité, son développement et sa performance financière.

Ainsi, dans le domaine de la finance, tous les chefs d'entreprise et leurs dirigeants doivent maîtriser l'économie et la structure financière, grâce à l'analyse financière, outil important et étape nécessaire à l'évaluation pertinente de l'entreprise, ayant pour but d'analyser l'activité et mesurer la performance de l'entreprise après avoir étudié les différents ratios.

À cet égard, notre recherche est orientée vers le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise. Notre objectif est d'analyser comment l'analyse financière contribue elle à la performance de l'entreprise, par la méthode descriptive dans la partie théorique en se basant sur les différents ouvrages du domaine. Nous avons adopté la méthode analytique dans la partie pratique en se basant sur des informations et des données obtenues lors du stage pratique effectué au niveau d'EPE-INFRAFER.

L'analyse financière occupe une place importante dans l'activité de l'entreprise, surtout comme outil d'aide à la prise de décision, car ce type d'analyse lui permet d'évaluer sa performance ainsi que de cerner ses forces et ses faiblesses. De ce fait on confirme notre première hypothèse qui porte sur l'efficacité de l'analyse financière en matière d'évaluation de la performance financière d'une entreprise.

D'après l'analyse de structure et l'équilibre financier de l'entreprise EPE-INFRAFER, nous avons conclu que :

- Le FR est positif durant les trois années d'études, ce qui signifie que les capitaux permanents couvrent les immobilisations.
- Le BFR est positif tout au long des trois années d'études. C'est-à-dire que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation.
- Une mauvaise situation de sa trésorerie qui est négative pour les trois années, due à l'importance du besoin en fonds de roulement qui est supérieure au fond de roulement, ce qui implique un déséquilibre de la situation financière.

Cette situation nous mène à infirmer notre deuxième hypothèse.

Nous constatons par ailleurs que :

- Les ratios de structure financière ont tous affiché un résultat insuffisant sauf le ratio de solvabilité générale, qui dégage un résultat positif, c'est-à-dire qu'INFRAFER arrive à couvrir sa totalité des dettes par son actif.
- L'entreprise INFRAFER est capable d'honorer ses obligations à court terme (DCT) grâce à ses actifs courants vu que le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 durant la période étudiée.
- Elle rencontre des difficultés dans la gestion de sa liquidité immédiate vu qu'elle n'arrive pas à faire face à ses dettes par ses valeurs disponibles

D'après l'analyse de l'activité et de la performance nous avons conclu que :

- La valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation ont connu une diminution pendant les trois années.
- La CAF de l'entreprise est positive durant toute la période de l'étude, elle peut donc autofinancer son cycle d'exploitation.
- Les ratios des rentabilités et profitabilité sont en dégradation continue, confirmée par les taux de rentabilité économique, financière et de profitabilité. Cet état de dégradation nous permet de constater que, l'INFRAFER n'a enregistré aucune amélioration au niveau de ses parts de rentabilité et profitabilité.

Ce constat nous permet d'infirmer notre troisième hypothèse

Durant notre stage au sein d'INFRAFER, nous avons pu avoir une idée assez claire sur la l'analyse financière.

En effet, lors de cette mission, nous avons pu évaluer et déterminer la situation financière de l'entreprise INFRAFER, qui nous permet d'identifier les déséquilibres financiers, d'étudier les différentes causes, de montrer les conséquences et de formuler des recommandations pertinentes susceptibles d'améliorer le fonctionnement de l'entreprise.

Ainsi, à travers ce cas pratique, nous constatons que l'activité d'analyse financière implique la collecte de données importantes et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière.

Recommandations

- Mettre en valeur l'analyse financière et lui donner plus d'importance compte tenu de sa contribution à aider les dirigeants à prendre les bonnes décisions, et à ne pas être considérée comme une simple tâche dédiée à un seul employé.
- L'utilisation des nouvelles méthodes et outils en matière de performance financière.
- Mise en œuvre d'un système de contrôle de gestion pour assurer les objectifs fixés de l'entreprise et donc l'amélioration de la performance.

Les limites de la recherche

Comme toute étude, notre recherche comporte certaines limites car nous ne pouvons pas tout explorer à la fois.

On dénombre la non-capacité de comparer les marges avec des indicateurs du secteur (absence de comparaison dans l'espace) ;

À la fin de cette recherche, il existe un ensemble des points que nous considérons comme dignes de nouveaux horizons de recherche, parmi lesquels nous proposons:

L'effet d'optimisation de besoin en fonds de roulement sur la performance financière d'une entreprise.

Bibliographie

Ouvrages

- ❖ AAOUID, (A) : analyse et gestion financière, TOME 1, 2017.
- ❖ BOYATIZIS, cité par PAYETTE (A) : *l'efficacité des gestionnaires et des organisations*, paris.
- BÉATRICE, (G) et FRANCIS(G) : *Analyse financière*, 24^e édition ,2020-2021.
- ❖ BAZET (J) et FAUCHER (P) : *Finance d'entreprise manuel et applications*, 2^e édition Sylvie OGEE, paris, 2009.
- ❖ COHEN (Elie) : *Gestion de l'entreprise et développement financier*, Edition Edicef, Paris, 1991.
- ❖ COHEN (Elie) : *Analyse financière*, 4^{ème} éd. Economica, Paris, 1997.
- ❖ DORIATH, (B) et GOUDJET. (C) : *gestion provisionnelle et mesure de la performance*, 3^e édition DUNOD, paris, 2007.
- ❖ D'ARCIMOLES, (C) et SAULQUIN, (J) : *Gestion financière de l'entreprise*, éditions Vuibert, paris, 2012.
- ❖ EL MALLOUKE. (M) et FEKKAK. (A) : *analyse financière*, support cours, UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH FACULTE DES SCIENCES JURIDIQUES ECONOMIQUES ETSOCIALES, FES, 2014, p.12.
- ❖ GRANDGUILLOT, (B) et (F) : *analyse financière*, Edition Galion, 24^{ème} éd, 2020-2021.
- ❖ GENAIVRE, (E) : *Initiation à l'analyse financière en entreprise : principe et application*, éditions public book, Paris, 2011.
- ❖ GRANDGUILLOT, (F) et (B) : *analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, 7^e édition, GUALINO, 2017.
- ❖ GAUZENTE (C) : *Mesurer la performance des entreprises en l'absence d'indicateurs objectifs : quelle validité ? Analyse de la pertinence de certains indicateurs*, Finance Contrôle Stratégie – Volume 3, N° 2, 2000.
- ❖ HMIOUI.A et BENTALHA.B. 2017.

- ❖ HOAREAU (C) : *Maitriser le diagnostic financier, 3e édition, Revue fiduciaire*, Paris, 2008.
- ❖ LAHILLE, (Jean-Pierre) : *Analyse financière*, édition DUNOD, 4^e édition, Paris, 2013.
- ❖ LAHILLE, (Jean-Pierre) : *Analyse financière*, édition DALLOZ, Paris. 2001.
- ❖ LONING, (H) et autres : *Le contrôle de gestion, organisation, outils et pratiques*, éd .DUNOD, Paris, 2008.
- ❖ LASARY (A) : *Le bilan*, édition El dar el OTHMANIA, Alger, 2004.
- ❖ LOZATO, (M) et autres : *Comptabilité et gestion des organisations*, 6^e édition DUNOD, paris, 2008.
- ❖ MARION (Alain) : *Analyse financière*, édition DUNOD, 4 édition, Paris, 2007.
- ❖ MARION(A) et autres : *Diagnostic de la performance de l'entreprise*, (2012).
- ❖ MALLOT(JL) et JEAN(C) : *L'essentiel du contrôle de gestion», édition d'organisation*, Paris, 1998.
- ❖ MENDOZA (M) et autres : *tableau de bord et balance SCORECARD guide de gestion RF, groupe revue fiduciaire*, 2002.
- ❖ MELYON, (G) : *Gestion financière*, 4^eme édition, édition BREAL, Paris, 2007.
- ❖ NICOLAS (F) : *finance pour non-financière*, 2^eme édition, Paris, 2012.
- ❖ OGIEN(O) : *Gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, Paris 2008.
- ❖ PAYRARD (J) et autres : *Analyse financière : normes françaises et internationales IAS/IFRS*, Vuibert, Paris, 9^{eme} édition, 2006.
- ❖ RODIER, (Jean-Pierre) : *les systèmes de mesure de la performance*, Editions d'organisation : paris, 2014.
- ❖ SAHRAOUI (A) : *comptabilité financière cours et exercices*, édition BERTI, Alger 2011.
- ❖ THOMAS (P) : *Analyse financière : approche internationale*, édition RB, Paris, 2011.

- ❖ VOYER (PIERRE) : *tableau de bord de gestion et indicateurs de performance*, 2^e édition, Québec, 2006.

Travaux universitaires

- ❖ CHTOUROU, (Abdelaziz) : *L'impact de la structure de propriété avec la présence de sociétés de capital du risque sur la relation entre la structure financière et les décisions d'investissement* : Le CAS DES PME QUEBECOISES, Thèse de Doctorat, Université du Québec à Trois-Rivières, AOÛT 2013.
- ❖ HIMRANE, (Fatima) : *l'analyse financière, une démarche permettant d'apprécier la situation et la performance financières de l'entreprise*, Le CAS SARL ZINE FOOD, Mémoire de master en science commerciale, ESC, Alger, koléa, 2017.
- ❖ ABBOU, (Samira) et AINSEUR (Fatima) : *L'analyse financière comme instrument d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier*, Le CAS CEVITAL SPA, Mémoire de master en sciences de gestion, Université Abderrahmane Mira, Bejaïa, 2020.
- ❖ KADDOURI. (A) : *cours de comptabilité financière selon les normes IAS/IFRS et le SCF 2007*, édition ENAG, Alger, 2009.

Textes réglementaires

- ❖ Journal officielle, L'arrêté du 25/03/2009 relative à SCF, Article 230-1.

Rapports et documents administratifs

- ❖ Document interne de l'entreprise.

Sites web

- ❖ <https://www.vernimmen.net/>
- ❖ <http://sabbar.fr/>
- ❖ <file:///C:/Users/mn/Downloads/>
- ❖ <https://youmatter.world/fr/>
- ❖ <https://www.l-expert-comptable.com/>
- ❖ www.journaldunet.fr



Annexes

Actif de bilan

Actif	note	N. brut	N. Amortissementpro- vision	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-horse 265et269			
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 assimilées		Débit 48			
Disponibilité et assimilées					
Placement et autre actifs finan- cière courant		50- hors 509	59		
Trésorerie		519 et autres débit 51-52- 53-54			
Total actif courants					
Total général de l'actif					

Source : FRANCIS, (Béatrice) : l'essentiel de l'analyse financière, Gualino, éd 14, 2016, page 28.

Passif de 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.

Le retraitement du 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 créditeursbanques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks +Avance et acomptes versés sur commandes +Créances exploitation	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes +Dettes d'exploitation. +Produits constatés d'avance d'exploitation
+Effets escomptés non échus +Charges constatées d'avance d'exploitation +Ecart de conversion-Actif - Ecart de conversion-Passif	+Dettes social et fiscal d'exploitation. + Ecart de conversion-Passif - Ecart de conversion-Actif

<ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation <p>Créances hors exploitation</p> <p>+Charges constatées d'avance h</p> <p>+Capital souscrit appelé- non versé</p> <p>+Intérêt courus sur prêts</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie active <p>Valeurs mobilières de placement</p> <p>+Disponibilités</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation <p>Dettes hors exploitation</p> <p>+Dettes fiscales (IS)</p> <p>+Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+Intérêt courus sur emprunts</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie passif <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</p> <p>+Effets escomptes non échus</p>
---	---

Source : GRANDGUILLOT, (F), (B) : *analyse financière : les points clés pour réussir un analyse financière ou un diagnostic financier*, 7^{ème} édition, Gualino, 2017. P 21.

Tableau de compte 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	
Dotation aux amortissements et aux provisions		68	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		78	
5- Résultat opérationnel			
Produits financier		76	
Charges financier		66	
6- RESULTAT FINANCIER			
7- Résultat avant impôts 6+5			

Impôts exigibles sur résultats ordinaires		695 et 693	
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, p163.

Le tableau du compte de résultat par fonction

Libellé	Note	N	N-1
Chiffres d'affaire			
Cout des ventes			
Marge brut			
Autre produits opérationnels			
Couts 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			

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, p164.

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/18 AU 31/12/18

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger.

INFRAFER 2018

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	NOTE BRUT	AMO/PROV	NET	NET N-1
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles TITRES MINIERES	9 366 665,00	9 366 665,00	0,00	624 444,38
Logiciel	17 575 647,24	17 404 827,80	170 819,44	364 019,44
Terrains	7 890 127 913,00	0,00	7 890 127 913,00	7 890 127 913,00
Bâtiments	1 447 457 606,08	974 258 229,99	473 199 376,09	250 945 194,97
Autres immobilisations corporelles	13 282 325 128,85	7 292 582 941,90	5 989 742 186,95	6 343 826 681,98
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	695 379 374,97	0,00	695 379 374,97	590 784 492,79
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	6 253 480,69	1 046 000,00	5 207 480,69	3 252 480,69
Impôts différés actif	95 219 525,88	0,00	95 219 525,88	176 488 696,93
TOTAL ACTIF NON COURANT	23 443 705 341,71	8 294 658 664,69	15 149 046 677,02	15 256 413 924,18
ACTIF COURANT				
Stocks matières premières	856 676 387,53	14 997 885,20	841 678 502,33	852 015 756,39
Autres approvisionnements	428 479 626,50	34 752 517,95	393 727 108,55	414 719 026,28
Stocks à l'extérieurs	33 890 193,06	0,00	33 890 193,06	0,00
Produits finis	1 374 075 030,99	162 000,00	1 373 913 030,99	1 232 058 205,42
Travaux en cours	5 078 270 918,97	0,00	5 078 270 918,97	2 469 772 251,88
Créances et emplois assimilés				
Clients	3 508 700 387,12	253 968 527,92	3 254 731 859,20	5 514 756 979,02
Autres débiteurs	343 406 428,62	6 577 149,22	336 829 279,40	256 214 510,39
Impôts et assimilés	10 505 786,38	0,00	10 505 786,38	58 660 594,94
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	407 571 890,42	0,00	407 571 890,42	132 490 002,34
TOTAL ACTIF COURANT	12 041 576 649,59	310 458 080,29	11 731 118 569,30	10 930 687 326,66
TOTAL GENERAL ACTIF	35 485 281 991,30	8 605 116 744,98	26 880 165 246,32	26 187 101 250,84

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/18 AU 31/12/18

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger.

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	NOTE N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	3 000 000 000,00	3 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	1 364 172 161,50	1 221 821 107,03
Ecart de réévaluation	7 612 507 460,00	7 612 507 460,00
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	229 321 054,92	204 644 504,97
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-2 497 388 090,60	-2 282 780 866,55
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	9 708 612 585,82	9 756 192 205,45
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	8 709 657 633,23	8 777 915 615,49
Impôts (différés et provisionnés)	121 827 617,74	0,00
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	89 003 487,18	84 386 763,98
TOTAL II	8 920 488 738,15	8 862 302 379,47
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 167 494 550,69	1 907 147 992,55
Impôts	1 000 690 649,54	1 298 996 218,98
Autres dettes	3 622 518 722,12	3 720 498 286,24
Trésorerie passif	460 360 000,00	641 964 168,15
TOTAL III	8 251 063 922,35	7 568 606 665,92
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	26 880 165 246,32	26 187 101 250,84

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/18 AU 31/12/18

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger.

COMPTE DE RESULTAT /NATURE		
LIBELLE	NOTE N	N-1
Ventes et produits annexes	2 247 795 392,62	5 001 428 322,01
Variation stocks produits finis	145 963 626,62	238 078 233,44
TR.en cours stockée	2 616 160 244,71	483 508 499,10
Production immobilisée	3 500 000,00	0,00
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 013 419 263,95	5 723 015 054,55
Achats consommés	-1 981 357 666,19	-2 692 438 691,24
Services extérieurs	-512 751 359,40	-426 294 438,89
Frais et commission bancaire	-208 148 634,73	-262 559 951,24
Autres consommations	-149 315 215,74	-112 453 099,54
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-2 851 572 876,06	-3 493 746 180,91
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 161 846 387,89	2 229 268 873,64
Charges de personnel	-1 084 686 989,18	-1 180 712 545,84
Impôts, taxes et versements assimilés	-71 071 355,73	-105 233 607,71
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 006 088 042,98	943 322 720,09
Autres produits opérationnels	402 271 063,91	124 127 359,54
Autres charges opérationnelles	-205 827 887,78	-75 658 002,02
Dotations aux amortissements	-543 089 758,97	-550 032 312,02
Provisions et pertes de valeurs	-137 280 327,52	-105 544 655,30
Reprise sur pertes de valeur et provisions	68 963 838,90	1 175 209,23
V- RESULTAT OPERATIONNEL	591 124 971,52	337 390 319,52
Produits financiers	52 419,18	668 788,65
Charges financières	-104 404 736,24	-80 603 248,04
IV-RESULTAT FINANCIER	-104 352 317,06	-79 934 459,39
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	486 772 654,46	257 455 860,13
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-54 354 810,75	-4 195 289,90
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-203 096 788,79	-48 616 065,26
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 484 706 585,94	5 848 986 411,97
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-5 255 385 531,02	-5 644 341 907,00
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	229 321 054,92	204 644 504,97
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	229 321 054,92	204 644 504,97

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/19 AU 31/12/19

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger.

BILAN (ACTIF)					
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET N-1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles TITRES MINIERES		9 366 665,00	9 366 665,00	0,00	0,00
Logiciel		17 653 647,24	17 500 281,13	153 366,11	170 819,44
Terrains		7 890 127 913,00	0,00	7 890 127 913,00	7 890 127 913,00
Bâtiments		1 448 537 994,55	1 009 296 689,75	439 241 304,80	473 199 376,09
Autres immobilisations corporelles		13 394 116 565,02	7 885 032 763,43	5 509 083 801,59	5 989 742 186,95
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		728 571 214,29	0,00	728 571 214,29	695 379 374,97
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		5 617 362,42	1 000 000,00	4 617 362,42	5 207 480,69
Impôts différés actif		128 148 855,02	0,00	128 148 855,02	95 219 525,88
TOTAL ACTIF NON COURANT		23 622 140 216,54	8 922 196 399,31	14 699 943 817,23	15 149 046 677,02
ACTIF COURANT					
Stocks matières premières		1 109 308 729,07	15 080 747,44	1 094 227 981,63	841 678 502,33
Autres approvisionnements		414 675 290,85	34 510 070,22	380 165 220,63	393 727 108,55
Stocks à l'extérieurs		38 608 773,00	0,00	38 608 773,00	33 890 193,06
Produits finis		1 236 633 132,31	162 000,00	1 236 471 132,31	1 373 913 030,99
Travaux en cours		6 542 191 463,50	0,00	6 542 191 463,50	5 078 270 918,97
Créances et emplois assimilés					
Clients		3 113 847 376,69	148 244 122,41	2 965 603 254,28	3 254 731 859,20
Autres débiteurs		359 652 685,40	0,00	359 652 685,40	336 829 279,40
Impôts et assimilés		45 201 796,96	0,00	45 201 796,96	10 505 786,38
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		72 695 882,24	0,00	72 695 882,24	407 571 890,42
TOTAL ACTIF COURANT		12 932 815 130,02	197 996 940,07	12 734 818 189,95	11 731 118 569,30
TOTAL GENERAL ACTIF		36 554 955 346,56	9 120 193 339,38	27 434 762 007,18	26 880 165 246,32

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/19 AU 31/12/19

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger

BILAN (PASSIF)			
LIBELLE	NOTE N	N-1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	3 000 000 000,00	3 000 000 000,00	
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	1 364 172 161,50	1 364 172 161,50	
Ecart de réévaluation	7 612 507 460,00	7 612 507 460,00	
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	393 052 367,17	229 321 054,92	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-2 783 989 278,71	-2 497 388 090,60	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	9 585 742 709,96	9 708 612 585,82	
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	8 514 238 185,00	8 709 657 633,23	
Impôts (différés et provisionnés)	78 771 126,83	121 827 617,74	
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance	92 492 638,07	89 003 487,18	
TOTAL II	8 685 501 949,90	8 920 488 738,15	
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 471 976 180,81	3 167 494 550,69	
Impôts	914 168 655,74	1 000 690 649,54	
Autres dettes	4 157 873 078,82	3 622 518 722,12	
Trésorerie passif	619 499 431,95	460 360 000,00	
TOTAL III	9 163 517 347,32	8 251 063 922,35	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	27 434 762 007,18	26 880 165 246,32	

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/19 AU 31/12/19

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger

COMPTE DE RESULTAT /NATURE			
LIBELLE	NOTE N	N-1	
Ventes et produits annexes	3 133 328 851,51	2 247 795 392,62	
Variation stocks produits finis	-161 205 682,51	145 963 626,62	
TR.en cours stockée	1 422 130 255,10	2 616 160 244,71	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	4 394 253 424,10	5 013 419 263,95	
Achats consommés	-1 546 431 923,62	-1 981 357 666,19	
Services extérieurs	-411 909 399,84	-512 751 359,40	
Frais et commission bancaire	-225 475 611,91	-208 148 634,73	
Autres consommations	-124 714 715,32	-149 315 215,74	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-2 308 531 650,69	-2 851 572 876,06	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 085 721 773,41	2 161 846 387,89	
Charges de personnel	-1 098 050 397,76	-1 084 686 989,18	
Impôts, taxes et versements assimilés	-86 484 394,24	-71 071 355,73	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	901 186 981,41	1 006 088 042,98	
Autres produits opérationnels	379 498 211,36	402 271 063,91	
Autres charges opérationnelles	-229 300 344,54	-205 827 887,78	
Dotations aux amortissements	-544 142 997,73	-543 089 758,97	
Provisions et pertes de valeurs	-139 128 364,40	-137 280 327,52	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	65 044 759,76	68 963 838,90	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	433 158 245,86	591 124 971,52	
Produits financiers			
Charges financières	-70 550 062,17	-104 404 736,24	
IV-RESULTAT FINANCIER	-70 550 062,17	-104 352 317,06	
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	362 608 183,69	486 772 654,46	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-45 541 636,57	-54 354 810,75	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	75 985 820,05	-203 096 788,79	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	4 838 796 395,22	5 484 706 585,94	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-4 445 744 028,05	-5 255 385 531,02	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	393 052 367,17	229 321 054,92	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	393 052 367,17	229 321 054,92	

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/20 AU 31/12/20

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	NOTE BRUT	AMO/PROV	NET	NET N-1
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles TITRES MINIERES	9 366 665,00	9 366 665,00	0,00	0,00
Logiciel	17 653 647,24	17 581 781,13	71 866,11	153 366,11
Terrains	7 890 127 913,00	0,00	7 890 127 913,00	7 890 127 913,00
Bâtiments	1 456 646 019,47	1 042 150 264,96	414 495 754,51	439 241 304,80
Autres immobilisations corporelles	13 796 592 342,62	8 471 720 054,14	5 324 872 288,48	5 509 083 801,59
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	389 692 441,44	0,00	389 692 441,44	728 571 214,29
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	6 417 362,42	1 000 000,00	5 417 362,42	4 617 362,42
Impôts différés actif	142 723 593,93	0,00	142 723 593,93	128 148 855,02
TOTAL ACTIF NON COURANT	23 709 219 985,12	9 541 818 765,23	14 167 401 219,89	14 699 943 817,23
ACTIF COURANT				
Stocks matières premières	1 249 310 813,34	15 141 528,13	1 234 169 285,21	1 094 227 981,63
Autres approvisionnements	384 642 562,10	35 966 736,37	348 675 825,73	380 165 220,63
Stocks à l'extérieurs	29 716 477,12	0,00	29 716 477,12	38 608 773,00
Produits finis	977 092 120,66	162 000,00	976 930 120,66	1 236 471 132,31
Travaux en cours	7 269 667 222,30	0,00	7 269 667 222,30	6 542 191 463,50
Créances et emplois assimilés				
Clients	3 125 493 094,22	148 244 122,41	2 977 248 971,81	2 965 603 254,28
Autres débiteurs	360 774 562,35	0,00	360 774 562,35	359 652 685,40
Impôts et assimilés	158 443 842,28	0,00	158 443 842,28	45 201 796,96
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	64 285 512,90	0,00	64 285 512,90	72 695 882,24
TOTAL ACTIF COURANT	13 619 426 207,27	199 514 386,91	13 419 911 820,36	12 734 818 189,95
TOTAL GENERAL ACTIF	37 328 646 192,39	9 741 333 152,14	27 587 313 040,25	27 434 762 007,18

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/20 AU 31/12/20

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger

BILAN (PASSIF)			
LIBELLE	NOTE N	N-1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	3 000 000 000,00	3 000 000 000,00	
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	1 383 824 779,86	1 364 172 161,50	
Ecart de réévaluation	7 612 507 460,00	7 612 507 460,00	
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	7 881 529,88	393 052 367,17	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-2 565 154 648,57	-2 783 989 278,71	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	9 439 059 121,17	9 585 742 709,96	
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	8 305 801 282,17	8 514 238 185,00	
Impôts (différés et provisionnés)	175 219 900,22	78 771 126,83	
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance	101 378 943,87	92 492 638,07	
TOTAL II	8 582 400 126,26	8 685 501 949,90	
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 249 168 638,60	3 471 976 180,81	
Impôts	1 070 802 859,24	914 168 655,74	
Autres dettes	4 092 650 673,24	4 157 873 078,82	
Trésorerie passif	1 153 231 621,74	619 499 431,95	
TOTAL III	9 565 853 792,82	9 163 517 347,32	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	27 587 313 040,25	27 434 762 007,18	

INFRAFER

EXERCICE : 01/01/20 AU 31/12/20

15, Rue Colonel Amirouche

BP 208 Rouiba Alger

COMPTE DE RESULTAT /NATURE			
LIBELLE	NOTE N	N-1	
Ventes et produits annexes	2 516 081 564,96	3 133 328 851,51	
Variation stocks produits finis	-258 560 999,72	-161 205 682,51	
TR.en cours stockée	727 475 758,80	1 422 130 255,10	
Production immobilisée	3 675 853,38	0,00	
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 988 672 177,42	4 394 253 424,10	
Achats consommés	-459 708 416,30	-1 546 431 923,62	
Services extérieurs	-298 625 466,84	-411 909 399,84	
Frais et commission bancaire	-239 241 718,61	-225 475 611,91	
Autres consommations	-58 074 610,75	-124 714 715,32	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-1 055 650 212,50	-2 308 531 650,69	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 933 021 964,92	2 085 721 773,41	
Charges de personnel	-1 030 380 795,93	-1 098 050 397,76	
Impôts, taxes et versements assimilés	-66 750 289,64	-86 484 394,24	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	835 890 879,35	901 186 981,41	
Autres produits opérationnels	11 185 945,98	379 498 211,36	
Autres charges opérationnelles	-142 468 012,36	-229 300 344,54	
Dotations aux amortissements	-536 654 922,25	-544 142 997,73	
Provisions et pertes de valeurs	-149 532 116,04	-139 128 364,40	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	122 066 462,76	65 044 759,76	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	140 488 237,44	433 158 245,86	
Produits financiers	787 576,35	0,00	
Charges financières	-32 953 092,62	-70 550 062,17	
IV-RESULTAT FINANCIER	-32 165 516,27	-70 550 062,17	
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	108 322 721,17	362 608 183,69	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-18 567 156,81	-45 541 636,57	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-81 874 034,48	75 985 820,05	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	3 122 712 162,51	4 838 796 395,22	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-3 114 830 632,63	-4 445 744 028,05	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	7 881 529,88	393 052 367,17	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7 881 529,88	393 052 367,17	

Table des matières

Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Cadre théorique sur la l’analyse financière et la performance de l’entreprise.....	05
Section 01 : Généralités sur l’analyse financière	7
1.1 L’évolution historique de l’analyse financière	7
1.2 Les définitions de l’analyse financière	8
1.3 Les objectifs de l’analyse financière.....	9
1.4 Le rôle de l’analyse financière	10
1.5 Les utilisateurs de là l’analyse financière	11
1.5.1 Les salariés	11
1.5.2 Les dirigeants.....	11
1.5.3 Les actionnaires ou les investisseurs	11
1.5.4 Les prêteurs.....	12
1.5.5 Les gestionnaires	12
1.6 Les méthodes de l’analyse financière	12
1.7 Les étapes de l’analyse financière	15
Section 02 : La performance de l’entreprise	16
1.1 Définitions de la performance.....	16
1.2 Les caractéristiques de la performance :.....	17
1.3 La performance interne et externe	17
1.4 La mesure de la performance	18
1.5 Les types de la performance	19
1.5.1 La performance organisationnelle	19
1.5.2 La performance économique :	19
1.5.3 La performance managériale	20
1.5.4 La performance sociale.....	20
1.5.5 La performance stratégique	21
1.5.6 La performance commerciale	21

1.5.7	La performance financière.....	21
1.5.7.1	Définition	21
1.5.7.2	Les critères de la performance financière :	22
1.5.7.3	Les indicateurs de la performance financière :	23
Chapitre 02 : Les moyens et les outils de l'analyse financière.....		26
Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise		28
1.1.	Le bilan	28
1.1.1.	L'actif du bilan :	28
1.1.2.	Le passif du bilan :	28
1.2.	Les composantes de bilan	28
1.2.1.	Les rubriques de l'Actif f (voir l'annexe N°01).	28
1.2.2.	Les rubriques du Passif : (voir l'annexe N°02).	31
1.3.	Le bilan fonctionnel :	32
1.3.1.	La structure du bilan fonctionnel :.....	32
1.3.2.	Objectifs du bilan fonctionnel	33
1.3.3.	L'élaboration (le retraitement) de bilan fonctionnel : (Voir l'annexe N°03.)	33
1.4.	L'équilibre financier de l'entreprise	34
1.4.1.	Le fond de roulement.....	34
1.4.1.1.	Le calcul du fond de roulement.....	34
1.4.1.2.	L'interprétation du fond de roulement :	35
1.4.1.3.	Les typologies de fond de roulement	35
1.4.2.	Le Besoin en fonds de roulement (BFR).....	36
1.4.2.1.	Le calcul du besoin en fond de roulement.....	36
1.4.2.2.	L'interprétation du besoin en fonds de roulement	36
1.4.2.3.	Typologie de besoins en fonds de roulement	37
1.4.3.	La trésorerie nette (TN)	38
1.4.3.1.	Le calcul de la trésorerie nette.....	38
1.4.3.2.	L'interprétation de Trésorerie nette.....	38

Section 02 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise	39
1.1. Le compte de résultat :	39
1.1.1. La définition du compte de résultat	39
1.1.2. La présentation du compte de résultat	40
1.1.3. Les composantes du compte de résultat	40
1.2. Les soldes intermédiaires de gestions (SIG).....	41
1.2.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	41
1.2.2. Les éléments de tableau de SIG.....	41
1.2.2.1. La marge commerciale	42
1.2.2.2. La production de l'exercice.....	43
1.2.2.3. La valeur ajoutée	43
1.2.2.4. L'excédent brut d'exploitation	43
1.2.2.5. Le résultat d'exploitation	44
1.2.2.6. Le résultat financier.....	44
1.2.2.7. Le résultat ordinaire avant impôts.....	44
1.2.2.8. Le résultat net des activités ordinaires	44
1.2.2.9. Le résultat extraordinaire	45
1.2.2.10. Le résultat net de l'exercice	45
1.3. La capacité d'autofinancement (CAF).....	45
1.3.1. La définition de la capacité d'autofinancement.....	45
1.3.2. L'utilité de la capacité d'autofinancement	46
1.3.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement.....	46
Section 03 : L'analyse par les ratios	48
1.1. Définition	48
1.2. Typologies des ratios	48
1.2.1. Les ratios de liquidité :	49
1.2.2. Les ratios de structure financière.....	50
1.2.3. Les ratios de rentabilité.....	51

1.2.4. Les ratios de gestion	52
1.2.5. Les ratios de valeur ajoutée	54
Chapitre 03 : La contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise.....	56
Section 1: Présentation générale de l'entreprise EPE INFRAFER	58
1.1. Présentation INFRAFER	58
1.2. Historique.....	58
1.3. Les directions de l'entreprise (les statuts).....	58
1.4. Forme juridique.....	58
1.5. Les activités de l'entreprise	59
1.6. Les projets de l'entreprise.....	59
1.7. Présentation de la structure organisationnelle d'EPE INFRAFER.....	60
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance d'EPE INFRAFER.....	65
1.1. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG)	65
1.2. L'analyse de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion (SIG) durant la période 2018 à 2020.....	67
1.3. Taux de la valeur ajoutée	70
1.4. Ratios de partage de la valeur ajoutée	72
1.5. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)	73
1.5.1. Calcule de la CAF :	73
1.5.1.1. Méthode additive :.....	73
1.5.1.2. Méthode soustractive :	74
1.6. Les ratios de rentabilité et de profitabilité	75
1.6.1. La rentabilité économique (ROA) :.....	75
1.6.2. La rentabilité financière(ROE) :.....	75
1.6.3. Taux de profitabilité	76
Section 03 : L'analyse de structure et l'équilibre financier.....	76
1.1. Elaboration des bilans de grande masse.....	77
1.2. Représentation graphique des bilans de grande masse	78

1.3. Les indicateurs d'équilibre financier	79
1.3.1. Le fonds de roulement(FR).....	79
1.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :	81
1.3.3. La trésorerie nette (TN) :	83
1.4. Calculs des Ratios	84
1.4.1. Les Ratios de liquidité	84
1.4.2. Les ratios de structure financière et endettement	86
1.4.3. Les ratios de gestion	88
Synthèse et recommandations.....	89
Conclusion générale.....	92
Bibliographie.....	96
Annexes.....	101