

**MINISTÈRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPÉRIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE**

**ÉCOLE NATIONALE SUPÉRIEURE DE MANAGEMENT- ENSM
POLE UNIVERSITAIRE DE KOLÉA**



Mémoire de fin de cycle pour l'obtention d'un diplôme
de Master en Management des Organisations.

**La contribution de l'analyse financière dans l'évaluation de
la performance financière de l'entreprise.
-cas de l'entreprise RAIL ELECTR filiale de SNTF.**

Réalisé par :

BIRECHE Céline.

Encadré par :

Dr. MOHAMMED ELHADJ Leila.

Membres de jury :

Dr. BOUCHETARA Mehdi.

Dr. ADNANI Khawla

Année universitaire : 2022 / 2023.

Remerciement :

Avant tout je tiens à exprimer ma profonde gratitude pour ALLAH qui m'a donné la force, l'espoir et la passion pour compléter ce travail de recherche. El hamdulillah.

Je tiens à remercier mes chers parents, mes frères et mes sœurs un par un pour leurs soutiens permanents et encouragement constants.

Je remercie également l'encadrante Docteur « MOHAMMED LHADJ Leila » d'avoir accepté de m'encadrer pour ce travail de recherche.

Je suis extrêmement reconnaissante pour mon tuteur « Mr. HIMRANE » pour son suivi et de m'avoir orienter durant ma période de stage. Ainsi que l'ensemble du personnel de la division de comptabilité pour leur gentillesse et leur accueil.

Mes sincères remerciements pour mes professeurs de l'école nationale supérieure de management ENSM, pour leur professionnalisme et rigueur, et qui ont partagé avec nous leur expériences durant ces deux années.

Je présente mes sincères reconnaissances, respect et ma gratitude à l'ensemble de ces intervenants.

BIRECHE CELINE

Résumé :

L'analyse financière est un pilier essentiel de la gestion d'entreprise, qui permet de comprendre la situation financière passée, actuelle et prévisionnelle d'une entreprise, ainsi que d'identifier les forces et les faiblesses de cette dernière, en utilisant divers outils et techniques tels que les ratios financiers.

L'analyse financière est un processus essentiel dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise. L'objectif principale de cette étude est de déterminer à quel mesure l'analyse financière impact sur l'évaluation de la performance financière. Les méthodes scientifiques fondamentales employées étaient des méthodes quantitatives déductifs basé sur l'analyse et la synthèse. Les résultats obtenus démontrent que l'entreprise Rail ELECTR présente une situation d'équilibre financier, une rentabilité solide et une solvabilité satisfaisante. L'analyse financière a joué un rôle clé dans la mise en évidence de ces éléments. Cela souligne l'importance de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise et met en évidence son impact sur la prise de décision stratégique.

Mots clés : analyse financière, performance financière, ratios, rentabilité, solvabilité.

Abstract :

Financial analysis is a vital pillar of business management, allowing for an understanding of an organization's past and current financial situation, as well as the identification of its strengths and weaknesses, through the use of various tools and techniques such as financial ratios.

Financial analysis is a crucial process in evaluating a company's performance. The main purpose of this study is to determine the extent to which financial analysis impacts performance evaluation. The basic scientific methods applied were analysis and synthesis. The results achieved demonstrate that Rail ELECTR exhibits a financially stable position, solid profitability, and satisfactory solvency. Financial analysis played a key role in highlighting these factors, underscoring the significance of financial analysis in assessing a company's performance and its impact on strategic decision-making.

Key words : financial analysis, financial performance, ratios, solvency, profitability.

ملخص :

يعتبر التحليل المالي ركيزة أساسية في إدارة الشركات، حيث يساعد على فهم الوضع المالي السابق والحالي للشركة، بالإضافة إلى تحديد نقاط القوة والضعف فيها، باستخدام مجموعة متنوعة من الأدوات والتقنيات مثل النسب المالية. يُعدُّ التحليل المالي عملية أساسية في تقييم أداء الشركة. تهدف هذه الدراسة بشكل رئيسي إلى تحديد مدى تأثير التحليل المالي على تقييم الأداء. الأساليب العلمية الأساسية المستخدمة كانت اساليب كمية مركزة على التحليل و التركيب. تُظهر النتائج المُحصَّلة أن شركة "رايل الكتر" تتمتع بوضع مالي مستقر وربحية قوية وقابلية للسداد مرضية. لعب التحليل المالي دورًا رئيسيًا في تسليط الضوء على هذه العناصر. وهذا يؤكد أهمية التحليل المالي في تقييم أداء الشركة ويسلط الضوء على تأثيره على عمليات اتخاذ القرار الاستراتيجية.

الكلمات المفتاحية : التحليل المالي , الاداء المالي , الربحية , النسب المالية , قابلية التسديد.

Liste des abréviations :

FR : Fond de roulement.

BFR : besoin en fond de roulement.

TR : trésorerie nette.

CA : chiffre d'affaire.

EBE : excédent brut d'exploitation.

MC : Marge commerciale.

VA : valeur ajoutée.

RE : résultat d'exploitation.

RN : résultat net.

DCT : dette à court terme.

DLT : dette à long terme.

CP : capitaux propres.

AF : analyse financière.

TCR : tableau de compte de résultat.

SIG : soldes intermédiaires de gestion.

CAF : capacité d'autofinancement.

Liste des tableaux :

TABLEAU 1 : PRESENTATION DU BILAN FONCTIONNEL.....	26
TABLEAU 2 : LES PRINCIPALES DIMENSIONS DE MESURE DE LA PERFORMANCE.....	31
TABLEAU 3 : LE TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....	38
TABLEAU 4 : METHODES DE CALCULE DE LA CAF.....	39
TABLEAU 5 : PRESENTATION DES ACTIFS.	52
TABLEAU 6 : PRESENTATION DES PASSIFS.....	53
TABLEAU 7 : LE FOND DE ROULEMENT.....	54
TABLEAU 8 : LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT.....	55
TABLEAU 9 : LA TRESORERIE NETTE.	56
TABLEAU 10 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (2019.2020.2021).....	57
TABLEAU 11 : DETERMINATION DE LA CAF A PARTIR DU RESULTAT NET.....	59
TABLEAU 12 : LE RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE.	60
TABLEAU 13 : LE RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE.....	60
TABLEAU 14 : LE RATIO DE RENTABILITE NET.....	61
TABLEAU 15 : LE RATIO DE LIQUIDITE GENERALE.....	62
TABLEAU 16 : LE RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE.....	62
TABLEAU 17 : LE RATIO DE SOLVABILITE GENERALE.....	63
TABLEAU 18 : LE RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE.....	64

Liste des figures :

FIGURE 1 : LA DEMARCHE DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	22
FIGURE 2 : PRESENTATION SIMPLIFIES DU BILAN COMPTABLE.....	24
FIGURE 3 : PRESENTATION GRAPHIQUE DES ACTIFS.....	52
FIGURE 4 : PRESENTATION GRAPHIQUE DES PASSIFS.....	53
FIGURE 5 : REPRESENTATION DE L'EVOLUTION DU FOND DE ROULEMENT DU 2019 AU 2021.....	54
FIGURE 6 : REPRESENTATION DE L'EVOLUTION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT DU 2019 AU 2021.	55
FIGURE 7 : REPRESENTATION DE L'EVOLUTION DE LA TRESORERIE NETTE DU 2019 AU 2021.	56
FIGURE 8 : REPRESENTATION GRAPHIQUE DE L'EVOLUTION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.	57
FIGURE 9 : REPRESENTATION GRAPHIQUE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT.....	59
FIGURE 10 : REPRESENTATION DES RATIOS DE RENTABILITE DE 2019 AU 2021.....	61
FIGURE 11 : PRESENTATION DES RATIOS DE LIQUIDITE DURANT LES ANNEES 2019, 2020, 2021.....	63
FIGURE 12 : PRESENTATION DES RATIOS DE SOLVABILITE DE 2019 AU 2021.....	64

Liste des annexes :

ANNEXE A : Les actifs des années 2019-2020-2021.

ANNEXE B : Les passifs des années 2019-2020-2021.

ANNEXE C : Les comptes de résultats des années 2019-2020-2021.

Table des matières :

Remerciement	2
Résumé	3
Liste des abréviations	6
Liste des tableaux	7
Liste des figures	8
Liste des annexes	9
Introduction générale	Error! Bookmark not defined.
Chapitre 1 :Revue de littérature et cadre conceptuel	15
Section 01 : revue de littérature.	16
Section 02 : cadre conceptuel.	19
1- Présentation de l'analyse financière	19
1-1- Définition et objectifs de l'analyse financière	19
1-2- La démarche de l'analyse financière	21
1-3- Origine des données de l'analyse financière.....	22
2- Vue d'ensemble sur la performance d'entreprise.....	28
2.1. la définition de la performance	28
2.2. Le caractère multidimensionnel de la performance	29
3- les outils d'évaluation de la performance	32
3.1. Analyse de l'équilibre financier.....	32
3.2. Analyse du compte de résultat.....	35
3.3. Analyse par la méthode des ratios	40
Chapitre 02 :La contribution de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise RAIL ELECTR Filiale de SNTF	44
Section 01 : présentation de l'entreprise	45
Section 02 : Le cadre méthodologique.	48
Section 03 : discussions et résultats.	51
Conclusion	66
Bibliographie	68

Introduction générale

INTRODUCTION

Dans un environnement complexe, incertain et dynamique où la bataille pour ce démarqué est intense, les entreprises sont contraintes par une obligation incontournable de veiller à leurs performances et déterminer leurs positions dans les marchés concurrents, afin d'assurer leurs survies.

L'évaluation de la performance d'une entreprise est une préoccupation majeure pour les agents du monde des affaires. Elle permet d'analyser la situation financière de l'entreprise et comprendre les facteurs qui influencent sa réussite ou sa faillite, pour principalement aidé à la prise des décisions éclairées.

Dans ce contexte, l'analyse financière représente un outil puissant permettant d'évaluer objectivement la performance financière d'une entreprise, dans le but de déterminer les points forte et les points faible, actuelle et future, pour préserver et garder l'équilibre financiers et porter un jugement sur la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise. L'analyse financière regroupe un ensemble de méthodes, d'outils et des indicateurs qui permettent de formuler une estimation approximative de la situation financière d'une entreprise. Elle se base sur le traitement et l'interprétation des informations comptables et financière ainsi que d'autres données de gestion fournie par l'entreprise.

L'analyse financière constitue un outil essentiel qui sert à étudier la structure financière de l'entreprise et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

Nous avons eu l'opportunité de réaliser notre étude sur le terrain auprès de l'entreprise « RAIL ELECTR », spécialisée dans les travaux publics et l'électrification ferroviaire, qui a aimablement et gracieusement mis à notre disposition des informations concernant ses états financiers. Notre objectif dans le cadre de ce travail est de mettre en évidence l'importance de l'analyse financière en tant qu'outil d'évaluation de la performance de l'entreprise en utilisant les outils de l'analyse financière pour examiner la situation financière de l'entreprise RAIL ELECTR.

La problématique :

L'objectif principal de notre travail de recherche s'est articulé sur la contribution de l'analyse financière sur l'évaluation de la performance financière d'une entreprise, Cela nous conduit à formuler la problématique suivante :

INTRODUCTION

- **Sur quelle mesure l'analyse financière peut-elle influencé sur l'évaluation de la performance de l'entreprise Rail ELECTR filiale de SNTF ?**

À partir de cette problématique globale, nous soulevons les interrogations secondaires suivantes :

- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière utilisées pour évaluer la performance de l'entreprise ?
- l'entreprise RAIL ELECTR parvient-elle à atteindre un équilibre financier ?
- Comment peut-on estimer la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise ?

Afin d'apporter des réponses à ces questions, nous formulons les hypothèses suivantes qui vont orienter notre recherche :

Hypothèse 01 : Les méthodes de l'analyse financière utilisée pour évaluer la performance de l'entreprise sont l'analyse de compte de résultat, l'analyse du bilan comptable et l'analyse par la méthode des ratios.

Hypothèse 02 : Selon les documents comptable de l'entreprise RAIL ELECTR nous présumons qu'elle réalise un équilibre financière.

Hypothèse 03 : l'entreprise RAIL ELECTR dégage une rentabilité, et peut faire face à ses endettements.

Objectif de l'étude :

Notre travail de recherche visait principalement à étudier comment les outils de l'analyse financière contribue à l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.

Par ailleurs, d'autres objectifs secondaires peuvent être tirés :

- Examiner la situation financière de l'entreprise afin d'identifier ses points forts et ses points faibles.
- Étudier les conditions de l'équilibre financière et la capacité de l'entreprise à maintenir cet équilibre.
- apprécier la rentabilité de l'entreprise.
- Vérifier la disponibilité d'actifs facilement convertibles en liquidités et s'assurer que l'actif dépasse les obligations du passif.

INTRODUCTION

- Évaluer la capacité de remboursement et de solvabilité de l'entreprise.

Le choix du thème :

La démarche scientifique repose avant tout sur le choix d'une thématique, et nous avons sélectionné ce sujet pour notre rapport de stage pour les raisons suivantes :

- Il présente une pertinence pratique en mettant en évidence un facteur essentiel qui influe sur le bon fonctionnement et le développement de l'organisation.
- Nous aspirons à acquérir de nouvelles connaissances dans le domaine des finances grâce à cette étude.
- En outre, notre intérêt personnel pour les domaines financiers a également motivé notre choix de cette thématique.

Structure de la recherche :

Pour vérifier ces hypothèses et apporter des réponses aux questions précédentes, nous avons mis en place la structure suivante : Tout d'abord, une revue de la littérature sera réalisée afin d'explorer les travaux existants sur le sujet et de mettre en évidence les différentes approches de l'analyse financière. Ensuite, Nous avons consulté différentes sources bibliographiques, ouvrages et documents liés à notre sujet de recherche, afin de découvrir l'approche théorique relative à notre travail de recherche. Enfin, une étude de cas sera menée pour illustrer concrètement l'application de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise RAIL ELECTR.

Chapitre 1 :

revue de littérature et cadre conceptuel.

SECTION 1 : Revue de littérature.

Section 01 : revue de littérature.

Le sujet de l'analyse financière et son rôle dans l'évaluation la performance de l'entreprise été l'objet d'étude de plusieurs chercheur, et contre d'intérêt de nombreux auteurs. Afin d'atteindre l'objectif de notre étude qui consiste à étudier la contribution de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise, nous allons présenter quelques publications scientifiques qui ont traité l'analyse financière ainsi la performance de l'entreprise.

L'étude de (SENOUCI, GUERRICHE, DOUCH, 2022) intitulé « Évaluation de la performance financière des banques commerciales Cas de la Banque Nationale d'Algérie », à pour objectif de déterminer à quel degré les indicateurs financiers permettent-ils d'évaluer efficacement la performance financière de la Banque, à cette effet le travail de recherche été basé sur la méthode descriptive et analytique en utilisant les indicateurs économiques et financiers. Le résultat obtenu consiste que le processus d'évaluation des performances est basé sur des critères et des indicateurs qui clarifient la mesure dans laquelle la banque réussit à atteindre les objectifs ciblés dans l'exercice de cette activité , L'utilisation de méthodes modernes d'analyse financière dans les banques donne une image plus claire des conditions de ces banques et de leurs points forts et de leurs faiblesses.

Selon l'étude de (F.BEKOUR & A.AMOKRANE, 2014) intitulé « Les indicateurs de mesure de performance comme moyen d'évaluation de la compétitivité des PME », l'objectif de l'étude est de mentrer les indicateurs de mesure de performance, et de proposer un tableau de bord prospectif des indicateurs de mesure de performance pour les PME. Ils conclure par : mesurer la performance à court terme revient à choisir et à sélectionner des indicateurs de rendement et de productivité, La mesure de la performance à moyen terme se base sur des indicateurs d'efficacité, à long terme se base sur l'identification d'indicateurs ayant trait au maintien et à l'évolution de compétences-métier. Ces indicateurs de mesure de performance sont de véritables outils qui permettent aux entreprises de mesurer leur performance et leur capacité à s'adapter au changement de l'environnement pour assurer leur rentabilité et leur pérennité.

Pour l'étude de (MOHAMMED BENAHMED, GHRISSI, 2019) intitulé « Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios (cas de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL) » Le but de recherche est d'effectuer une

SECTION 1 : Revue de littérature.

analyse par la méthode des ratios au niveau de l'entreprise, dans le cadre de savoir sa situation économique et financière. Par conséquent, La méthode des ratios est largement utilisée par les gestionnaires financiers des entreprises. Elle s'applique non seulement à l'examen du bilan (financier ou à défaut comptable) pour apprécier la structure de l'actif et de l'endettement, mais aussi à l'étude de compte de résultat de façon à analyser l'exploitation et de la rentabilité. L'analyse financière peut se faire à travers toutes les méthodes et tous les outils qui permettent d'analyser la situation financière et la qualité de la performance de l'entreprise.

D'après l'étude de (OUDAI, 2022) intitulé « *L'analyse financière et son importance dans le choix d'un bon attributaire du marché public* » Les chercheurs dans le domaine de la finance ont mis à la disposition des gestionnaires divers outils d'analyse leur permettant d'apprécier la santé financière des opérateurs économiques. En effet, ces outils permettent de faire apparaître les points forts et les points faibles des entreprises et de prendre de meilleures décisions. L'analyse financière ou encore l'analyse des états financiers propose l'appréciation de la santé financière de l'opérateur économique sur la base de l'examen des indicateurs obtenus de l'exploitation des données affichés dans les bilans et comptes de résultats.

L'étude de (KHENDEK, 2022) intitulé « *Analyse financière par les ratios: étude comparative Cas de la société SAIDAL et la société BIOPHARM* » à pour objectif d'évaluer et analyser la situation financière des deux entreprises en calculant les ratios liés à la solvabilité, liquidité et rentabilité afin de Comparer leurs performances financières. L'objectif principal de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui permet de déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise afin d'évaluer sa performance et sa situation financière.

L'analyse financière implique un ensemble d'outils d'analyse qui permet de donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées tel que la rentabilité, liquidité et solvabilité. L'analyse financière apporte une aide précieuse dans la prise de décision, elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise.

L'étude de (LOUGLAITHI, GHARBI, 2021) intitulé « *The role of financial analysis tools in assessing the financial performance of banks Case study of the Algerian bank* » l'objectif de ce rapport est de savoir dans quelle mesure les outils de l'analyse financière contribuent à évaluer la performance des banques. L'analyse financière est un outil permettant d'évaluer la performance financière, ainsi qu'elle identifie les aspects et points nécessitant d'une étude approfondie et une attention particulière afin de les améliorer et de les développer, dans le but de maintenir un statut qui assure la continuité et la survie face à une concurrence accrue.

SECTION 1 : Revue de littérature.

L'importance de l'analyse financière s'est reflétée dans l'évaluation de la performance des périodes passées et présentes, en considérant que ce processus était indépendant du processus de prise de décision, mais à la lumière du développement économique et du progrès technologique, les indicateurs d'analyse financière doivent être considérés comme l'outil principal du processus de planification future visant à évaluer la performance de la banque et à développer ses activités.

D'après les différentes recherches nous constatons que le sujet de l'analyse financière a été traité par de nombreuses recherches scientifiques avec des différentes méthodes et outils d'analyse telle que la méthode des ratios. Les recherches précédentes montrent que l'analyse financière consiste à une méthode d'analyse des états financiers, son but comporte à évaluer la structure financière de l'entreprise, notamment en termes de solvabilité et de rentabilité. Ainsi, l'analyse financière est un outil de contrôle financier destiné à découvrir les forces et les faiblesses d'une organisation et leurs causes, par conséquent, donner un jugement sur sa situation de son activité dans l'exercice. Ces outils de l'analyse financière sont importants et nécessaires pour la mesure et l'évaluation de la performance financière au sein de l'entreprise, et pour l'aide des dirigeants à mieux prendre les décisions.

Nous constatons d'après les études précédentes que parmi les outils les plus utilisés pour analyser la performance financière de l'entreprise sont la méthodes des ratios, qui consiste à l'une des méthodes qu'on va utilisé pour effectuer notre étude.

La préalable recherche scientifique montre que pour étudié et analysé l'équilibre financière de l'entreprise, il est nécessaire d'examiner le bilan comptable a travers l'analyse fonctionnelle qui se base sur les indicateurs de mesure d'équilibre financière qui sont : le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette. Nous allons utilisé les indicateurs précédents dans notre étude pour évaluer la situation financière de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Section 02 : cadre conceptuel.

1- Présentation de l'analyse financière.

L'analyse financière est une méthode qui permet de transcrire et d'analyser la situation économique et financière de l'entreprise, grâce à un ensemble d'outils qui s'appuient sur des informations d'origines diverses. Ils permettent ainsi de comprendre les forces et les faiblesses de l'entreprise, dans le but de d'aider les dirigeants à prendre des décisions éclairées.

1-1- Définition et objectifs de l'analyse financière :

a- Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière se réfère à un groupe de méthodes et outils qui utilisent des informations financières pour évaluer la situation financière de l'entreprise, et à juger sa performance.

Plusieurs chercheurs ont essayé de définir l'analyse financière, parmi les auteurs qui ont donné des définitions précises et claires, on peut retenir les suivants :

Pour **JEAN.PIERRE LAHILLE** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine. ». ([J.LAHILLE, 2001](#))

MARION Alain a proposé une définition qui consiste : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière ». ([Alain.MARION, 2007](#))

D'après **Josette PEYRARD** : « l'analyse financière est définie comme un ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle ; d'aider à la prise de décision de gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise ». ([J.PEYRARD, 2001](#))

Conformément à **COHEN Elie** : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». (Elie.COHEN, 2004)

A partir de ces définitions, on peut déduire que l'analyse financière est un ensemble d'outils et de méthodes qui permettent de connaître et d'évaluer la situation financière de l'entreprise, et donner un jugement sur les performances de l'entreprise à court, moyen et long terme pour aider à la prise de décisions.

b- Objectifs de l'analyse financière :

Tel qu'il a été mentionné précédemment que l'analyse financière est une suite d'outils analytiques, les objectifs de cette dernière consiste à :

- Extraire des résultats, des paramètres distinctifs, des ratios et de les évaluer.
- Interpréter des informations stratégiques, économiques et financières d'une entreprise.
- Donner des informations :
 - ✓ Sur l'évolution de l'activité
 - ✓ Sur l'évolution de la structure financière
 - ✓ Sur les performances acquises
- Analyser ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres concurrents.
- L'analyse financière aide à la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise.

« L'analyse financière d'une entreprise peut revêtir de nombreuses formes en fonction du destinataire de l'analyse.

Ainsi, les créanciers, investisseurs, dirigeants, salariés de l'entreprise et autres, ont des objectifs différents et mèneront donc une analyse financière différente :

- Les dirigeants analyseront surtout la rentabilité économique et commerciale ainsi que son niveau de risque d'exploitation et financier ;
- Les créanciers et les banques insisteront surtout sur la solvabilité, la liquidité de l'entreprise, ainsi que sur son niveau de risque d'exploitation et financier ;
- Les actionnaires se concentreront évidemment également sur le niveau de risque, mais surtout sur la rentabilité financière de l'entreprise, la politique de distribution de dividendes ainsi que les perspectives de plus-values.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Concernant les entreprises de grande taille, dans un souci de conserver une image positive et une bonne réputation, l'analyse financière prendra en compte les sensibilités et les attentes de toutes les parties prenantes, y compris de la société en général. L'analyse financière ne s'arrêtera pas, dans ce cas, à l'analyse des comptes. Nous tiendrons compte de sa situation générale actuelle et prévisionnelle, d'un point de vue à la fois financier et stratégique. »

(D.PEAN, 2012)

1-2- La démarche de l'analyse financière :

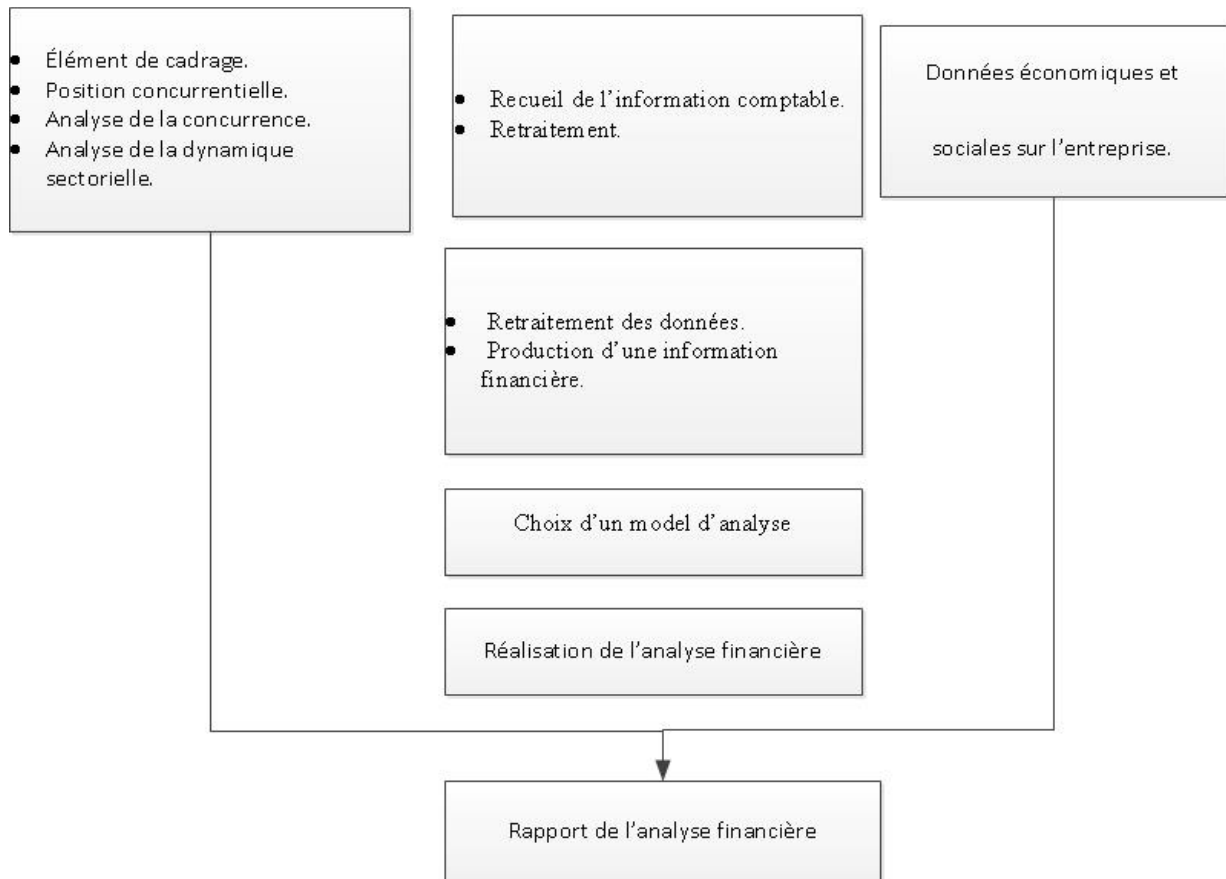
La qualité des informations recueillies est un facteur qui détermine la qualité de l'analyse financière, mais également il est important de suivre une démarche d'analyse efficace. Afin d'effectuer une analyse financière complète et fiable, il est nécessaire de prendre en compte l'ensemble des informations disponibles, y compris celles fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Pour ce faire, il existe une démarche d'analyse financière qui doit être suivie, à savoir :

- Définir précisément les objectifs de l'analyse ;
- Récolter les informations financières pour regrouper toutes les données nécessaires de l'entreprise, notamment les états financiers : bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie ;
- Analyser les facteurs externes qui influencent l'entreprise, à savoir son secteur d'activité, les fournisseurs, les clients, les concurrents, le marché de l'entreprise et la convention collective qui la régit ;
- Examinez attentivement les informations financières de l'entreprise, notamment l'attestation de l'expert-comptable, les principes comptables appliqués par l'entreprise, les annexes aux états financiers et d'autres informations ;
- Utiliser des outils d'analyse financière les plus adaptés aux objectifs de l'entreprise tels que les ratios, ainsi retraiter et examiner le bilan comptable ou fonctionnel, pour identifier la capacité de l'entreprise à faire face à la régression imprévue de ses activités ;
- apprécier la croissance de l'entreprise en interprétant les informations contenues dans le compte de résultat, et analyser les soldes intermédiaires de gestion ;

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

- Déterminer la situation financière à travers les résultats, identifier ses opportunités et ses menaces, suggérer des prévisions qui contribuent à l'amélioration de la performance de l'entreprise, pour atteindre les objectifs financiers ;
- Faire des choix financiers pour assurer la croissance et la rentabilité de l'entreprise.

Figure 1 : la démarche de l'analyse financière.



Source : J.CABY et J.KOEHL, « Analyse financière », édition Dareios et Pearson, 2ème édition, 2012.

1-3- Origine des données de l'analyse financière :

Afin de réaliser une analyse financière il est nécessaire de rassembler les données et collecter certaines informations concernant l'activité de l'entreprise en s'appuyant sur les différents états financiers établis par l'entreprise.

Les états financiers représentent des documents comptables qui fournissent régulièrement des informations sur la situation financière d'une entreprise. Ces informations doivent être : compréhensible, fiable et adéquats.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Afin d'effectuer cette analyse, elle doit avoir un ensemble de données. Les comptes annuels sont les sources d'informations essentielles pour l'analyse financière : le bilan, les comptes de résultat, les tableaux de flux de trésoreries et les annexes.

1.3.1. Le bilan comptable :

Le bilan est un document comptable qui présente la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties :

- À gauche, l'actif réel représente les éléments qui ont une valeur économique positive pour l'entreprise, il s'agit des investissements, des stocks, des créances et de la trésorerie.
- À droite, le passif réel qui désigne les éléments qui ont une valeur économique négative pour l'entreprise, notamment les dettes auprès des banques ou des fournisseurs. Bien que les capitaux propres s'inscrivent au passif mais il ne s'agisse pas de dette. De fait, les capitaux propres permettent de mesurer à un instant donné la valeur nette du patrimoine de l'entreprise. (D.OGIEN, 2008)

Le bilan est un document comptable qui fournit des informations sur la situation financière d'une entreprise à un moment donné, généralement à la fin de l'exercice comptable.

La hiérarchie du bilan comptable permet de regrouper les différents éléments selon leur nature et leur caractéristique, ce qui facilite l'analyse et l'interprétation des états financiers.

a- Actif :

L'actif représente tout ce que l'entreprise possède ainsi que tout ce qu'on lui doit. Les actifs sont classés en actifs courants (ou à court terme) et actifs non courants (ou à long terme) en fonction de leur liquidité et de leur convertibilité en espèces. Ils sont regroupés sous la forme suivante :

- **Actif immobilisé** : immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières.
- **Actif courant** : stocks et en cours, les avances et acomptes versés sur commandes, créances clients, autres créances, les valeurs mobilières de placement, disponibilités.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

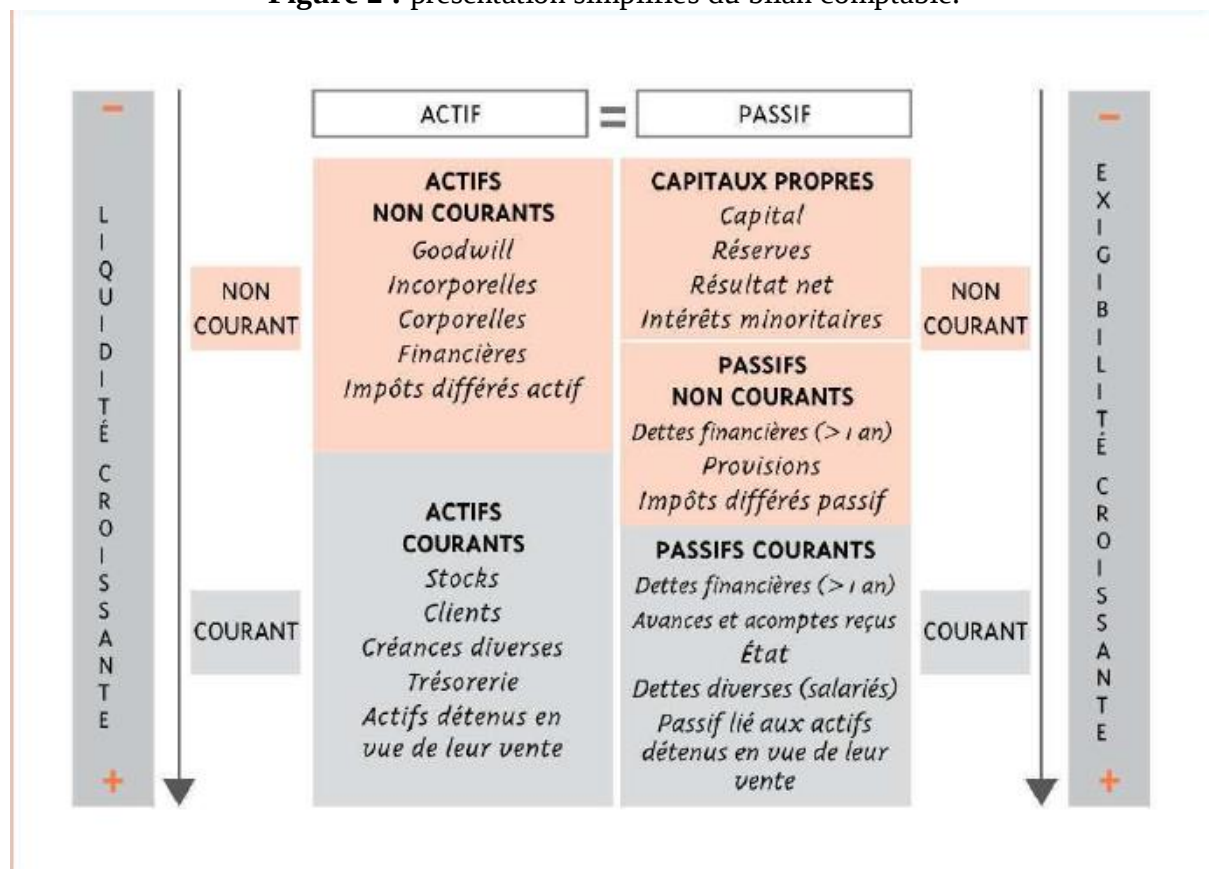
b- Passif :

Le passif d'une entreprise représente l'ensemble de ses dettes ou ressources, qu'elles soient envers ses actionnaires ou associés, ou envers des tiers. Ces ressources ont servi à financer les actifs. Les passifs sont classés en passifs courants (ou à court terme) et passifs non courants (ou à long terme) en fonction de leur exigibilité ou échéance (les dettes qui doivent être remboursées à court ou à long terme).

Ils sont regroupés sous la forme suivante :

- **Capitaux propres** : le capital émis, les réserves, écart de réévaluation, écart d'équivalence, subvention d'investissement, résultat net, rapport à nouveau.
- **Passif non courant** : emprunts et dettes financières, autres dettes non courants, impôts différés et provisionnés, provisions et produits constatés d'avance, Provisions pour risques et charges.
- **Passif courant** : fournisseurs, impôts, dettes fiscales et dettes sociales, autres dettes courantes, trésorerie passive.

Figure 2 : présentations simplifiées du bilan comptable.



Source : F.SIMON et B.DREVETON, «50 schémas pour comprendre la finance », édition EYROLLES, 2018, P22.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

1.3.2. le bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est un tableau qui permet de visualiser la répartition des actifs et des passifs selon leur fonction dans l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est un tableau qui regroupe les ressources et les emplois d'une entreprise en fonction de leur participation à ces cycles. L'analyse fonctionnelle repose sur le principe d'affectation des ressources durables au financement des emplois stables et considère l'entreprise dans la perspective d'une continuité de l'activité. (SNOUCI & RIGOBERT, 2016)

La présentation traditionnelle du bilan donne une image instantanée des avoirs et des engagements de l'entreprise. Le bilan fonctionnel est une représentation du bilan sous une forme moins comptable et plus financière. (CABANE, 2004)

la construction du bilan fonctionnel :

Quatre grands cycles caractérisent l'activité d'une l'entreprise :

_le cycle d'investissement (ou de désinvestissement) qui regroupe les opérations d'acquisition (ou de cession) d'actifs permettant à l'entreprise de se doter d'un outil de production ;

_le cycle de financement durable qui recouvre les opérations permettant de réunir les ressources financières nécessaires au financement des besoins durables de l'entreprise. La réunion du cycle de financement et de cycle d'investissement constitue le cycle d'accumulation du capital ;

_le cycle d'exploitation qui regroupe l'ensemble des opérations directement liées aux activités cycliques de production et d'échanges commerciaux ;

_le cycle de trésorerie qui est le produit de l'ajustement opéré entre le cycle d'accumulation et le cycle d'exploitation.

Le bilan fonctionnel a pour objet de faire apparaître les quatre cycles précédents. Il nécessite de procéder à des regroupements de postes comptables selon une logique de rattachement des composantes de l'actif et du passif par référence à leur destination et origine fonctionnelles. Ainsi, l'actif immobilisé, les capitaux propres et les dettes à terme seront rattachés au cycle d'accumulation. De même, les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs le seront au cycle d'exploitation. (A.MARION, 2015)

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Tableau 1 : présentation du bilan fonctionnel.

	ACTIF	PASSIF	
Cycle d'investissement	ACTIF IMMOBILISE (brut) Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	CAPITAUX PERMANENTS Capitaux propres Dettes financières (hors CBC) Amortissements et dépréciations Provisions pour risques et charges	Cycle de financement
	ACTIF CIRCULANT (brut) Actif circulant d'exploitation Stocks Créances clients Créances fiscales (hors IS) Actif circulant hors exploitation Autres créances Créances sur immobilisations Créances sur IS	PASSIF CIRCULANT Passif circulant d'exploitation Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales Passif circulant hors exploitation Dettes diverses Dettes d'IS Dettes sur immobilisation	Cycle d'exploitation
Trésorerie : variable d'ajustement	TRESORERIE ACTIVE Banque caisse	TRESORERIE PASSIVE Concours bancaires courants	
	TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF	

source : Damien PEAN, comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise, édition GERESO, France, 2012, P129.

1.3.3. le compte de résultat :

« Le compte de résultat est un tableau qui synthétise l'ensemble des produits et des charges sur une période donnée (exercice comptable), sans tenir compte de la date à laquelle ils ont été encaissés ou payés. » (CHRISTIAN, 2008)

le compte de résultat permet de comprendre comment s'est formé le bénéfice et la perte de l'entreprise au cours de l'exercice. Le résultat est la différence entre l'ensemble des produits et l'ensemble des charges.

- **Les produits** : sont les ressources définitivement acquises par l'entreprise. Ce sont les éléments qui se traduisent par un encaissement, c'est-à-dire une entrée d'argent.
Exemple : vente de marchandises.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

- **Les charges** : sont les emplois consommés définitivement au cours de l'exercice. Ce sont les éléments qui se traduisent par un décaissement, c'est-à-dire une sortie d'argent. Exemple : achat de marchandises.

Le compte de résultat est séparé en trois grandes parties :

- Les opérations d'exploitations : qui concerne l'activité quotidienne de l'entreprise.
- Les opérations financières : qui concerne la politique financière de l'entreprise.
- Les opérations exceptionnelles : c'est-à-dire ce qui ne se renouvelle pas d'un exercice à l'autre.

Chacune de ces parties fait l'objet d'un calcul de résultat intermédiaire (résultat net comptable), qui permet déjà d'affiner l'analyse de la situation de l'entreprise. (C.GUEUTIN, 2012)

la liaison entre le compte de résultat et le bilan :

Les comptes d'actif et de passif représentent le patrimoine de l'entreprise et sont conservés à la fin de la période de référence.

Les comptes de produits et charges résument l'activité annuelle ; à la fin de l'exercice, ils sont soldés et remplacés par un « compte de résultat ». Ce compte est constitué par la différence entre les produits et les charges. C'est ce même résultat que l'on obtient en faisant la différence entre les biens (actif) et les dettes (passif). (CABANE, 2004)

1.3.4. Le tableau de flux de trésorerie :

Le tableau de flux de trésorerie (cash flow statement) regroupe l'ensemble des flux d'entrée et de sortie de trésorerie qui ont traversé l'entreprise au cours d'un exercice. Les flux de trésorerie représentent les mouvements de liquidités entrant ou sortant de l'entreprise.

Le tableau des flux de trésorerie permet de déterminer et d'analyser la variation de la trésorerie au cours de l'exercice et d'en identifier les causes. C'est également un outil qui facilite l'anticipation et la projection sur le futur.

Le tableau des flux de trésorerie regroupe les flux selon leur appartenance à l'un des trois catégories d'opérations ;

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

- _ Les décisions liées à l'exploitation des moyens dont elle dispose pour créer de la richesse ;
- _ Les décisions liées à l'investissement, qui consistent à doter l'entreprise de moyens adaptés à son activités ;
- _ Les décisions liées au financement, qui ont pour mission de fournir à l'entreprise les ressources financières dont elle à besoin pour financer à la fois ses choix d'investissement et les besoins de trésorerie induits par son exploitation. Le cycle de financement est donc en relation avec le cycle d'exploitation et le cycle d'investissement. (HARB, Veryzhenko, MASSET, & MURAT, 2014)

$$\begin{aligned} &\text{Flux liées à l'exploitation} + \text{flux liées à l'investissement} + \text{flux liées au financement} \\ &= \text{variation de la trésorerie.} \end{aligned}$$

$$\text{Variation de trésorerie} + \text{trésorerie de début d'exercice} = \text{trésorerie de fin d'exercice. (HARB, Veryzhenko, MASSET, & MURAT, 2014)}$$

1.3.5. Annexes :

« L'annexe est un document qui complète le bilan et le compte de résultat en fournissant des explications et des informations supplémentaires, chiffrées ou non, afin d'améliorer la compréhension de la situation financière et de la performance de l'entreprise ». (GRANDGUILLOT & BEATRICE, 2002)

« L'annexe est un ensemble de tableaux qui complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan, il s'agit d'un document obligatoire composé d'un ensemble d'états financiers ». (MELYON, 2007)

2- Vue d'ensemble sur la performance d'entreprise.

La performance est la capacité à atteindre des objectifs prédéfinis, sur la base de critères d'efficience du processus et de qualité de service ou d'efficacité de la gestion, c'est-à-dire produire des résultats positifs de manière efficace et efficiente. Elle mesure la réalisation des objectifs stratégiques et opérationnels de l'entreprise, ainsi que sa capacité à générer des bénéfices, à accroître et à créer de la valeur pour ses parties prenantes.

2.1. la définition de la performance :

La performance est un concept qui couvre un grand nombre de définitions et de pratiques diverses, dans différentes sphères de l'activité socio-économique. Cependant, La complexité

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

de ce concept rend difficile la formulation d'une définition simple, étant donné qu'il est multi dimensionnel. (SOGBOSI BOCCO, 2010)

La performance peut être définie de plusieurs manières. A cet effet, nous retrouvons plusieurs interprétations selon les auteurs.

Philippe LORINO propose une définition qui s'agit de : « La performance de l'entreprise consiste à tout ce qui contribue à améliorer le rapport entre la valeur et les coûts générés, d'autre terme c'est la capacité de l'entreprise à créer de la valeur nette ». (LORINO, 2003)

D'après **Abdellatif KHEMAKHEM** : « la performance d'une organisation désigne le niveau d'efficacité, d'efficience et de productivité que l'organisation a mis en place pour atteindre les objectifs fixées ». (KHEMAKHEM, 1992)

Une organisation est performante lorsqu'elle est efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs poursuivis et elle est efficiente lorsqu'elle maximise les quantités (ou les valeurs) obtenues à partir d'une quantité de moyens donnée. Maîtriser la performance d'une organisation suppose la mise en oeuvre d'un ensemble de dispositifs afin que les objectifs stratégiques (efficacité) soient atteints et que les moyens engagés maximisent la valeur obtenue et perçue par les actionnaires (efficience). (LANGLOIS, BONNIER, & BRINGER, 2008)

2.2. Le caractère multidimensionnel de la performance :

L'évaluation de la performance de l'entreprise fait référence à plusieurs dimensions de mesure, qui doivent être pris en compte pour avoir une vue d'ensemble de la performance globale de l'entreprise. Néanmoins, La performance d'une organisation est un concept multidimensionnel qui s'intéresse à différents aspects de son activité. On peut citer, entre autres, la performance économique, financière, sociale, concurrentielle, stratégique et commerciale.

2.2.1. La performance financière et économique :

Constitue à la capacité d'une organisation à générer du profit et de la valeur ajoutée, en utilisant efficacement ses ressources financières et économiques pour atteindre les objectifs stratégiques.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

La performance financière est profondément reliée à la performance économique, cette performance réside dans l'efficacité à l'utilisation des moyens financiers et économique, pour but de réaliser les objectifs fixés par l'entreprise. La performance financière et économique est mesurée à partir d'un ensemble de ratios employés pour déterminer la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs concernant la solvabilité, la rentabilité de comparer les prestations générales d'une entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités d'investissement. (TEBANI & OUADFEL , 2016)

2.2.2. La performance stratégique et concurrentielle :

La performance stratégique et concurrentielle d'une entreprise se concentre sur sa capacité à atteindre et à maintenir un avantage concurrentiel sur le marché. Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents, pour ce faire, elle doit se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'innovation, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption d'une technologie de fabrication plus performante.

La performance concurrentielle est souvent évaluée en termes de parts de marché, de rentabilité et de positionnement de l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2.2.3. La performance sociale :

Au niveau de l'organisation, la performance sociale est souvent définie comme la relation entre son effort social et le comportement de ces salariés. Cependant, cette dimension de la performance est difficile à mesurer quantitativement. (TEBANI & OUADFEL , 2016)

2.2.4. La performance commerciale :

Aussi appelée la performance marketing, c'est la performance qui est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise en vue d'en tirer des profits. Ainsi définie, il apparaît difficile de séparer nettement la performance commerciale des différentes dimensions de la performance. La raison est que ces différents types de performance s'inscrivent d'une manière ou d'une autre dans la raison d'être de toute entreprise qui est la satisfaction des clients. Cette dernière doit être même une préoccupation permanente des dirigeants du fait qu'elle constitue un pilier de la pérennité financière de l'entreprise. (SOGBOSI BOCCO, 2010)

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Tableau 2 : Les principales dimensions de mesure de la performance.

<i>Dimensions</i>	<i>Critères</i>
Performance commerciale	Répondre aux attentes des clients (a propos de la qualité et la disponibilité des produits).
	Bénéficier de la croissance des ventes.
	Etre toujours sur le marché.
	Etre capable d'innover.
	Elargissement de la clientèle.
	S'imposer comme le leader du marché en termes de qualité des produits.
	Devenir une référence dans son domaine à travers le «bouche à oreille».
	Assurer la disponibilité permanente du produit.
	Recevoir peu de plaintes des clients.
Performance stratégique	Réaliser ses objectifs en optimisant les couts.
	Chercher à atteindre ses objectifs et Développer ses activités en fixant de nouveaux.
Performance concurrentielle	Etre capable de tenir face à la lutte concurrentielle.
Performance financière	Croissance des bénéfices d'année en année.
	Parvenir à réaliser des Investissements non liés à l'activité.
	Parvenir à satisfaire les besoins de la famille.

La source : Bertrand SOGBOSSI BOCCO, Perception de la notion de performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, La Revue des sciences de gestion, 2010.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

3- les outils d'évaluation de la performance financière :

L'analyse financière présente une large panoplie d'outils, il est vrai que tous les utilisateurs n'ont pas forcément besoin de l'ensemble de ces outils. Elle portera davantage sur la liquidité et la solvabilité. Les outils d'analyses ont un rôle important dans la prise de décision, ils permettent d'émettre un avis sur la santé de l'entreprise. ([GIAN, 2017](#))

Les outils d'évaluation de la performance financière sont des instruments et des méthodes utilisés pour mesurer, analyser et interpréter les performances financières d'une entreprise, en se basant sur des données financières et comptables. Ces outils permettent aux différents parties prenantes de comprendre et d'évaluer la santé financière d'une entreprise, d'identifier les forces et les faiblesses. Ils fournissent ainsi des informations essentielles pour prendre des décisions éclairées et pour évaluer la performance globale de l'entreprise.

3.1. Analyse de l'équilibre financier :

L'étude de la structure financière permet de mieux connaître la fiabilité et la rentabilité de l'entreprise. L'approche fonctionnelle est la plus utilisée car elle se concentre sur la capacité de l'entreprise à poursuivre ses activités d'exploitation. Elle offre ainsi une vision claire des principaux équilibres financiers de l'entreprise. ([LEGROS, 2010](#))

L'analyse fonctionnelle du bilan est une méthode qui permet d'analyser l'équilibre financier d'une entreprise en regroupant les actifs et les passifs par fonction. Le bilan fonctionnel facilite certains calculs (fonds de roulement net global et besoin en fonds de roulement en particulier) utiles pour l'analyse financière. L'analyse de l'équilibre financier, dite aussi, analyse structurelle du bilan, met en évidence dans un premier temps, les trois indicateurs suivants :

- Le fonds de roulement (FR)
- Le besoin en fonds de roulement (BFR).
- La trésorerie (TR).

3.1.1. Le fonds de roulement (FR) :

Le fonds de roulement est un indicateur du financement à moyen et long terme de l'entreprise, appeler aussi le fonds de roulement net global (FRNG). Il peut être défini comme suit :

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

« Il représente la possibilité de couvrir les immobilisations par les capitaux permanents ».

(J.AMELON, 2000)

« Le fonds de roulement net global est l'excédent des capitaux permanents après avoir financé les actifs immobilisés, ainsi que l'actif circulant. Il se calcule à base de la différence entre les ressources stables (permanentes) et la valeur brute des immobilisations (emplois stables) ».

(LEGROS, 2010)

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan fonctionnel : (E.COHEN, 1991)

- Par le haut du bilan :

Fonds de roulement net = Capitaux permanents - Actifs Immobilisés.

- Par le bas du bilan :

Fonds de roulement net = Actifs circulants - Dettes à court terme.

Le fond de roulement peut se présenter en trois cas différents :

Fonds de roulements positif : Capitaux permanents > Actifs immobilisés

Ce qui désigne que l'entreprise a la capacité de financer l'ensemble de ces immobilisations en s'appuyant sur ces capitaux permanents, comme elle dispose d'un excédent de ressources qui lui permet de financer une partie de son cycle d'exploitation. Donc les ressources stables de l'entreprise couvrent les besoins financiers à long terme. On peut dire donc que l'entreprise est en situation équilibrée.

Fonds de roulements négatif : Capitaux permanents < Actifs immobilisés

Dans ce cas les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit, les besoins financiers de l'entreprise ne sont pas couverts, donc l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par des dettes à court terme (DCT), alors que les dettes à court terme sont impossibles à se transformer en liquidités. L'entreprise est donc dans un état critique.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

Fonds de roulement net nul : Capitaux permanents = Actifs immobilisés

Cela signifie que les emplois et les ressources sont parfaitement équilibrés. D'autre terme Les actifs immobilisés sont financés uniquement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme. l'entreprise se trouve à l'équilibre financier mais elle ne dispose pas de moyens supplémentaires pour financer ses besoins.

3.1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) :

Le besoin en fond de roulement est indicateur d'équilibre financier à court terme. « Le besoin en fond de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitations, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve, par suite, à la charge de l'entreprise, par le biais de son fond de roulement ». (BOUYAKOUB, 2000)

Le calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) peut être effectué en utilisant la formule suivante :

$$\text{BFR} = (\text{actifs circulants} - \text{trésorerie de l'actif}) - (\text{dettes à court terme} - \text{trésorerie passif})$$

Besoin en fonds de roulement positif : Lorsque les actifs circulants de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, cela signifie que l'entreprise a besoin de financement à court terme pour couvrir ses dépenses courantes. Elle peut le faire soit en puisant dans ses ressources à long terme (fonds de roulement), soit en empruntant de l'argent à court terme (banques, etc.).

Besoin en fonds de roulement négatif : les actifs d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux dettes d'exploitation, ce qui signifie que L'entreprise dégager suffisamment de ressources qui lui permet de financer ses activités, de fait que les dettes à court terme de l'entreprise sont supérieures aux besoins opérationnels. De ce fait, l'entreprise n'a pas besoin d'emprunter de l'argent à long terme pour financer ses besoins à court terme, car elle dispose déjà de suffisamment de trésorerie.

Besoin en fonds de roulement nul : cela signifie que les ressources d'exploitation de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin de financement à court terme pour couvrir ses besoins courants.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

3.1.3. La trésorerie nette (TR) :

« La trésorerie d'une entreprise à un instant donné est égale à la différence entre ses emplois de trésorerie (placements financiers et disponibles) et son endettement bancaire et financier à court terme, il s'agit donc du cash dont elle dispose quoi qu'il arrive ». (VERNIMMEN, 2009)

La trésorerie fait référence aux liquidités disponibles d'une entreprise à un moment donné. Elle représente les fonds monétaires ou les actifs liquides dont dispose une entreprise pour répondre à ses besoins immédiats en termes de paiements et d'engagements financiers.

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux méthodes différentes :

Méthode 1 : La trésorerie représente la différence entre le fonds de roulement et le Besoin en fonds de roulement.

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

Méthode 2 : La trésorerie résulte de la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive.}$$

-Trésorerie positive : Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers. (Elie.COHEN, 2004)

-Trésorerie négative : Une trésorerie négative signifie que les ressources à long et moyen terme ne peuvent pas financer le besoin en fonds de roulement. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme. (BOUKHELIF, 2000)

3.2. Analyse du compte de résultat :

L'analyse du compte de résultat d'une entreprise consiste à évaluer les résultats financiers dégagés par son activité globale. Il s'agit donc d'une analyse basée sur le quantitatif. Pour

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

réaliser cette analyse l'entreprise s'appuie sur plusieurs outils tel que : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice. Dans le but de suivre et de mesurer le flux global d'activité de l'entreprise, le plan comptable a prévu un découpage de compte de résultat en neuf soldes, calculés en cascade et présentés dans un tableau appelé tableau de soldes intermédiaires de gestion. (MELYON, 2007)

Selon **Hubert de la BRUSLERIE** : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent les éléments du compte de résultat qui sont liés entre eux par des flux financiers. Le diagnostic financier ne peut pas se limiter au seul solde global du compte de résultat. Il est nécessaire de prendre en compte un ensemble complet de variables. Le résultat net, positif ou négatif, est le résultat de la différence entre les produits et les charges au cours d'un exercice. Ce solde net est la somme de différents éléments, qui proviennent d'opérations de natures différentes ». (BRUSLERIE, 2002)

- Le chiffre d'affaires (CA) :

Le chiffre d'affaires est un indicateur d'activité qui reflète la taille et l'importance de l'activité d'une entreprise. Il constitue un indicateur essentiel pour les partenaires financiers et commerciaux. Il représente la source des revenus générés par l'entreprise. Cependant, il est important de noter que le chiffre d'affaires ne garantit pas automatiquement la rentabilité. Il est nécessaire d'analyser d'autres indicateurs pour évaluer la rentabilité de l'entreprise de manière plus complète.

- La marge commerciale (MC) :

La marge bénéficiaire est un indicateur de performance d'une société commerciale qui représente la principale source de couverture des frais de circulation, étant en même temps un bilan de poids dans le bilan d'administration intermédiaire des sociétés commerciales. Cet indicateur montre le bénéfice obtenu en marge de la vente de biens, qui a un solde dans l'activité d'exploitation d'une entreprise commerciale. (MIRCEA, 2008)

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

- La valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est un indicateur économique qui mesure la contribution nette d'une entreprise à la création de richesse. Elle représente la différence entre la valeur des biens et services produits par une entreprise et la valeur des biens et services consommés pour leur production. la valeur ajoutée mesure la richesse nette créée par une entreprise grâce à ses activités de production, après avoir déduit les coûts des biens et services consommés dans ce processus.

- Excedent brut d'exploitation (EBE) :

l'excédent brut d'exploitation représente le bénéfice généré par l'activité principale d'une entreprise avant déduction des charges financières, des impôts sur les bénéfices et des amortissements. Il offre une vision de la rentabilité de base de l'entreprise et de sa capacité à générer des bénéfices à partir de son activité opérationnelle. L'excédent brut d'exploitation est calculé en partant de la valeur ajoutée, puis en ajoutant les subventions d'exploitation et en retranchant les charges de personnel, les impôts, les taxes et les versements assimilés.

- Le résultat d'exploitation (RE) :

le résultat d'exploitation mesure le bénéfice ou la perte généré par l'activité principale d'une entreprise, en prenant en compte les charges et les produits liés à cette activité, et en excluant les éléments financiers non liés à l'exploitation.

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production.

Le résultat d'exploitation se détermine en ajoutant les autres produits de gestion courante le reprise d'exploitation les transferts de charges d'exploitation puis en retranchant les autres charges de gestion courantes ainsi que les dotations d'exploitation. ([Legros, 2018](#))

- Le résultat ordinaire avant impôts :

Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est important de le confronter au résultat d'exploitation pour analyser l'impact de la politique financière (politiques d'endettement, de placement...) sur la formation du résultat.

([BEATRICE & GRANDGUILLOT, 2016](#))

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

- Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net représente le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices. le résultat net de l'exercice représente le bénéfice ou la perte final réalisé par une entreprise après avoir pris en compte toutes les charges, les produits, les impôts et autres éléments financiers pour une période donnée.

Le résultat net est le montant obtenu en soustrayant toutes les charges de l'exercice à l'ensemble des produits de l'entreprise. Il représente la mesure comptable du bénéfice ou de la perte de l'entreprise pour la période considérée, et il est indiqué dans la section du passif du bilan.

Tableau 3 : le tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	N	N-1
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues		
= Marge commerciale		
Production vendue + production stockée +production immobilisée		
= Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers		
= Valeur ajoutée		
+ Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés - Charges du personnel		
= Excédent brut d'exploitation		
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges		
=Résultat d'exploitation		

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

+/- Quote-part de résultat sur opération Faites-en commun + Produits financiers – Charges financières.		
=Résultat courant avant impôt		
+/- Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices		
= Résultat de l'exercice		

La source : GERAD, MELYON, Gestion financière. France, édition Bréal amazone, (2007), P.99.

3.2.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement (CAF) est l'ensemble des ressources financières générées par l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice. Elle peut être utilisée pour financer le développement de l'entreprise et assurer sa pérennité. (BEATRICE & GRANDGUILLOT, 2016)

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF à partir du compte de résultat : la méthode ascendante (additive) et la méthode descendante (soustractive).

La méthode ascendante : À partir du résultat net après impôt, il s'agit d'éliminer les produits calculés et les charges calculées.

La méthode descendante : Cette méthode part de l'EBE pour en déduire les autres charges décaissables et y ajouter les autres produits encaissables. (Legros, 2018)

Tableau 4 : méthodes de calcul de la CAF.

La méthode ascendante	La méthode descendante
Résultat net comptable	EBE
+ Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	+ Autres produits d'exploitation
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	+ Produits financiers autres que des reprises
– Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations	+ Produits exceptionnels sur opérations de gestion

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

– Produits de cession d'éléments d'actif	– Autres charges d'exploitation
– Quote-part de subvention D'investissements virés au résultat	– Charges financières autres que des dotations
	– Charges exceptionnelles sur opérations de gestion
	– Impôts sur les sociétés
	– Participation des salariés
= capacité d'autofinancement	= capacité d'autofinancement

Source : Georges LEGROS, mini manuel de finance d'entreprise, Paris, DUNOD, 2010. P 23

3.3. Analyse par la méthode des ratios :

Les ratios sont des indicateurs utilisés dans l'analyse financière, ils permettent de comprendre l'activité de l'entreprise à un moment donné en donnant des aspects sur sa situation. Et cela pour évaluer la performance de l'entreprise et détecter les points qui peuvent causer des problèmes. Dans ce sens ces ratios permettent de traduire soit une amélioration soit une détérioration de la gestion de l'entité.

« Un ratio est un rapport entre deux éléments économiques, ayant une relation de cohérence ou de corrélation ». (LOCHARD, 2008)

un ratio est composé d'un numérateur ou d'un dénominateur qui n'évoluent pas forcément dans le même sens, ou de manière proportionnelle. Il peut s'exprimer par pourcentage, ou sous forme de nombre, ou bien encore en jours. (MISSOUM, 2018)

Les ratios peuvent être utilisés pour mesurer les relations entre les éléments de l'actif et du passif, ou pour évaluer l'équilibre entre la liquidité et l'exigibilité. Il existe plusieurs ratios qui servent à mesurer la performance et le diagnostic de l'entreprise, Nous allons exposer les principaux ratios clés employés pour évaluer la performance financière :

3.3.1. Ratios de rentabilité :

la rentabilité est la critère essentiel sur lequel les dirigeants de l'entreprise fondent leurs décisions. En général, la rentabilité d'une entreprise peut être définie comme sa capacité à produire un bénéfice par rapport à ses investissements ou à ses ressources. La rentabilité

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

d'une entreprise s'apprécie donc en comparant un résultat avec la valeur des moyens mis en œuvre pour l'atteindre. (NACEUR, 2022)

Le ratio de rentabilité est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise en mettant en relation son bénéfice avec une autre variable financière telle que le chiffre d'affaires, les actifs, l'investissement ou les capitaux propres. Il permet d'évaluer l'efficacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à une certaine mesure financière.

Plusieurs ratios permettent de mesurer la rentabilité de l'entreprise. Parmi ceux-ci nous citons :

- **Ratio de rentabilité économique** : il désigne à quel point l'entreprise utilise ses moyens efficacement.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{actifs}}$$

Un ratio de rentabilité économique élevé signifie que l'entreprise utilise efficacement ces ressources disponibles.

- **Ratio de rentabilité financière** : Cet indicateur est important vis-à-vis des actionnaires ; plus il est grand plus l'entreprise est plus attractive aux nouveaux actionnaires. Ce ratio mesure le bénéfice sur les fonds des actionnaires.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat nets}}{\text{Fonds propres}}$$

le résultat doit être supérieur à 10%.

- **Ratio de rentabilité net** : il réalise une comparaison entre les résultats nets obtenus dans le bilan avec le chiffre d'affaire.

$$\text{Ratio de rentabilité net} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

Le résultat de ce ratio doit être le plus élevé possible.

(BENDIFELLAH, 2021)

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

3.3.2. Ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à répondre à ses obligations à court terme en utilisant les fonds de roulement disponibles et en convertissant progressivement les éléments de l'actif circulant en liquidités. Ces ratios mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme.

Les ratios de liquidité mesurent le montant des liquidités (encaisse et élément d'actifs facilement convertibles) que l'entreprise possède pour respecter ses engagements, et donnent une vue d'ensemble de sa santé financière. (VERNIMMEN, QUIRY, & LEFUR, 2008)

Il existe trois ratios incontournables de liquidité :

- **Ratio de liquidité générale** : il mesure si l'entreprise est capable de s'acquitter de liquidité nécessaire pour payer ses dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1%.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actifs circulants}}{\text{Dettes à court terme}}$$

- **ratio de liquidité immédiate** : ce ratio indique la capacité de l'entreprise à faire face aux exigences de ses créanciers en exploitant ses disponibilités.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilité}}{\text{Dettes à court terme}}$$

- **ratio de liquidité réduite** : ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses passifs à court terme avec ses liquidités rapide comme la caisse, les créances.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Créances et disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

(MEKBEL, IFFOUR, 2022)

3.3.3. Ratios de solvabilité :

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

SECTION 2 : Cadre conceptuel.

La solvabilité reflète la capacité de l'entreprise à respecter l'ensemble de ses obligations financières, y compris le remboursement de ses dettes selon les échéances prévues et le paiement régulier des intérêts. Elle mesure l'autonomie financière et l'indépendance de l'entreprise. La solvabilité est une prévision de la liquidité de l'entreprise. Parmi les ratios de solvabilité les plus utilisés on trouve :

Le ratio d'autonomie financière : Le ratio d'autonomie financière mesure le degré de dépendance de l'entreprise du système bancaire il donne une idée sur l'endettement de la société.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Totale passifs}}$$

Le ratio de solvabilité générale : Ce ratio mesure essentiellement la sécurité générale des tiers, et la marge de crédit de l'entreprise, il indique la capacité de remboursement.

$$\text{Le ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{Totale actif}}{\text{Total dettes}}$$

Chapitre 02 :

La contribution de l'analyse
financière dans l'évaluation
de la performance de
l'entreprise **RAIL ELECTR**
Filiale de SNTF.

SECTION 1 : Présentation de l'entreprise.

Section 01 : présentation de l'entreprise.

1.1. Présentation de l'EPE Rail Electr SPA :

Rail Electr SPA est une entreprise publique économique, structurée en société par actions d'un capital social de 360.000.000 DA, depuis juillet 1994, et ce à l'avènement du programme de restructuration et filialisation de l'entreprise mère : la société Nationale de Transport ferriviaire (SNTF Actionnaire unique).

Son siège social se situe à Alger, sis 12 avenue de L'ALN hussein dey, et opère sur six zones distinctes : ([EPE RAIL ELECTR SPA, 2005](#))

- Un pole opérationnel est (annaba)
- Un pole opérationnel centre (alger)
- Un pole opérationnel ouest (oran)
- Un pole opérationnel sud (batna)

1.2. Les missions et activités de l'organisation :

RAIL ELECTR spa évolue dans le secteur des travaux publics et s'occupe des études, de la réalisation, de la maintenance, de la formation et de l'assistance technique d'électrification ferroviaire, metro et tramway, sous-stations et caténaires, ainsi que tout les travaux électriques. ([RAIL ELECTR, 2023](#))

Elle s'emploie dans :

- La maintenance des voies et travaux connexes.
- La maintenance des installations de traction électrique.
- L'électrification de lignes ferroviaires nouvelles.
- Le montage de poste d'alimentation électrique.
- L'éclairage public, postes et réseaux.
- Les travaux d'éclairage des gares
- Les travaux de réalisation en génie-civil
- L'assistance technique, ingénieur conseil
- Les travaux d'expertise
- La protection et sécurité des chantiers ferroviaires, formation

SECTION 1 : Présentation de l'entreprise.

Et afin de satisfaire les besoins des communes et collectivités locales, elle s'est engagée dans tous les travaux de réseaux de haute, moyenne et basse tension, installation de réseaux et de centrales électriques et les grands travaux publics, c'est ainsi qu'elle a diversifié ses prestations et son portefeuille clientèle.

Ainsi, du fait de son expérience dans le domaine ferroviaire et les travaux de rénovation des installations d'électrification et d'éclairage, RAIL ELECTR SPA s'est imposée comme leader dans ces activités, à l'échelle nationale.

En 2019, l'EPE RAIL ELECTR, s'est développée dans le domaine de la télésurveillance en obtenant un agrément de fourniture, travaux, importation et mise en place du système de télésurveillance. ([RAIL ELECTR, 2023](#))

1.3. Les ressources de l'EPE RAIL ELECTR SPA :

RAIL ELECTR spa compte 528 employés fin 2021 issues de diverses compétences et de différentes formations, allant d'ingénieurs à techniciens, et d'encadrement administratif et commercial à la maîtrise et l'exécution. ([RAIL ELECTR, 2023](#))

En termes de moyens matériels, RAIL ELECTR dispose des équipements suivants :

- Draisines
- Grue 12 tonnes
- Camions nacelle
- Camions-grue, rail-route
- Train dérouleur
- Camions atelier relevage
- Chariot élévateur
- Véhicule double cabine
- Scie à sol
- Groupe électrogène
- Un potentiel de matériels d'entretien.

SECTION 2 :Le cadre méthodologique.

Section 02 : Le cadre méthodologique.

Dans ce chapitre, nous aborderons la démarche méthodologique adoptée pour notre étude, ainsi que les outils utilisés pour collecter et analyser les informations recueillies. Avant d'entrer dans les détails de ce chapitre, il est essentiel de clarifier la signification de la méthodologie de recherche et de posture épistémologique qui nous à guider pour mener notre étude.

1- La définition de l'épistémologie :

L'épistémologie peut être définie comme la branche de la philosophie qui étudie la nature, les fondements et les limites de la connaissance scientifique. Elle s'intéresse notamment à la manière dont les connaissances sont produites, justifiées et validées dans le cadre des sciences. L'épistémologie examine également les méthodes, les concepts et les présupposés qui guident la recherche scientifique. (LACEY, 1999)

Le positivisme se concentre sur la déduction et l'objectivité, mettant l'accent sur l'observation du monde réel. Comme l'a souligné Auguste Comte, fondateur de ce courant de pensée, le positivisme se réfère au "Réel" en opposition à ce qui est considéré comme chimérique.

En d'autres termes, le paradigme positiviste affirme que les événements réels peuvent être observés empiriquement et expliqués par une analyse logique. Le choix d'une approche déductive ne découle pas seulement de la posture épistémologique adoptée, mais il est également motivé par la volonté de vérifier empiriquement les hypothèses formulées.

Il est important de souligner que l'adoption d'une approche déductive ne signifie pas que d'autres méthodes ou perspectives sont exclues. Dans le cadre de cette recherche, la démarche déductive est privilégiée pour établir des relations causales et vérifier les hypothèses de manière rigoureuse.

2- Définition de la méthodologie :

La méthodologie est une stratégie de recherche générale qui définit la manière dont la recherche doit être entreprise. Elle comprend un système de croyances et d'hypothèses philosophiques qui façonnent la compréhension des questions de recherche et sous-tendent le choix des méthodes de recherche. La méthodologie de recherche fait partie intégrante d'un

SECTION 2 :Le cadre méthodologique.

mémoire ou d'une thèse qui permet d'assurer la cohérence entre les outils choisis, les techniques et la philosophie sous-jacente. (Melnikovas, 2018)

La méthodologie fournit un cadre systématique et structuré pour mener une recherche, en fournissant des directives sur la manière de recueillir des données, d'élaborer des échantillons, de sélectionner des variables, d'analyser les résultats et de tirer des conclusions. Elle joue un rôle crucial dans la rigueur et la validité d'une étude, car elle permet de garantir la cohérence et la fiabilité des résultats obtenus.

Dans cette recherche, les méthodes scientifiques de base utilisées étaient l'analyse, la synthèse. Une synthèse de la théorie et de la connaissance servira à obtenir la base théorique pour atteindre l'objectif fixé. L'analyse portera sur les états financiers de l'entreprise RAIL ELECTR. A partir des résultats de l'analyse, nous tirerons des conclusions et proposerons des actions pour améliorer la situation financière de cette dernière.

3- Outils de collecte de données :

3-1- La recherche documentaire :

L'étude documentaire, également connue sous le nom d'étude de données existantes, permet aux chercheurs d'accéder aux informations nécessaires pour expliquer ou comprendre un phénomène donné. Dans notre étude, cet outil nous a été précieux pour recueillir un large éventail d'informations sur la performance financière et plus spécifiquement, sur l'analyse financière. Nous avons tiré parti de plusieurs sources d'informations, telles que des articles scientifiques, des ouvrages, notamment des livres disponibles dans la bibliothèque de notre école et d'autres écoles et universités, des rapports officiels, du code de commerce et le plan comptable général.

Pour la rédaction de notre revue de littérature nous avons commencé par la consultation de plusieurs articles scientifiques dans plusieurs bibliothèques en ligne tels que : SNDL, cairn.info, ASJP.

RAIL ELECTR l'organisme d'accueil pour notre étude, a joué un rôle essentiel en nous facilitant l'accès aux documents nécessaires à la réalisation de notre mémoire. Grâce à leur collaboration, nous avons pu obtenir toutes les informations, données et rapports nécessaires pour mener notre recherche, en mettant l'accent sur les états financiers de l'entreprise pour les années 2019, 2020, 2021.

SECTION 2 :Le cadre méthodologique.

3-2- Les informations comptables et financières :

L'analyse financière est basée sur plusieurs documents fondamentaux tel que : le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et les notes annexes.

Grâce aux informations fournies par la direction finance et comptabilité, nous avons pu identifier les problèmes auxquels fait face l'entreprise RAIL ELECTR et effectuer les ajustements nécessaires. Les données recueillies seront présentées sous forme de tableaux, classées par catégories, afin de mettre en évidence de manière claire et précise les défis auxquels l'entreprise est confrontée sur le plan financier. Ces informations comprennent les états financiers tels que les bilans et les comptes de résultats.

Les travaux entrepris dans ce cadre comprennent l'étude de l'évolution de l'activité par le biais de comparaisons annuelles, ainsi que la confrontation des résultats avec une situation de référence. Une analyse du bilan sera également réalisée pour étudier l'équilibre financier de RAIL ELECTR. Cette étude portera sur une période de trois ans 2019, 2020, 2021.

4- Les outils d'analyse des données :

Ce travail de recherche adopte une approche épistémologique de type positiviste, caractérisée par un raisonnement déductif de vérification. Nous avons consulté les données financières internes de l'établissement, à savoir les états financiers comprenant les bilans et les comptes de résultats pour les années 2019, 2020, 2021. La méthode utilisée dans l'analyse de ces données quantitatives se base sur : l'interprétation des résultats et des commentaires pour mieux alimenter les principaux points de notre étude.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Section 03 : discussions et résultats.

Après avoir examiné le cadre théorique de l'analyse financière et les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques. Nous allons essayer d'appliquer ces concepts sur notre terrain de recherche la société RAIL ELECTR filiale de SNTF.

Dans le but d'évaluer la performance financière de l'entreprise RAIL ELECTR et de montrer l'importance de l'analyse financière, nous allons présenter les résultats recueilles à partir des bilans et comptes afin de réaliser les analyses suivantes :

- L'analyse des indicateurs de l'activité.
- L'analyse statique de la situation financière.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

3.1. L'analyse financière selon la méthode d'équilibre financier :

La base du calcul des indicateurs de l'équilibre financier est le bilan fonctionnel. Pour passer du bilan financier au bilan fonctionnelle il est nécessaire d'effectuer quelque retraitement.

3.1.1. Le bilan fonctionnel :

Les tableaux suivants représentent les bilans fonctionnels condensés les trois années étudiées.

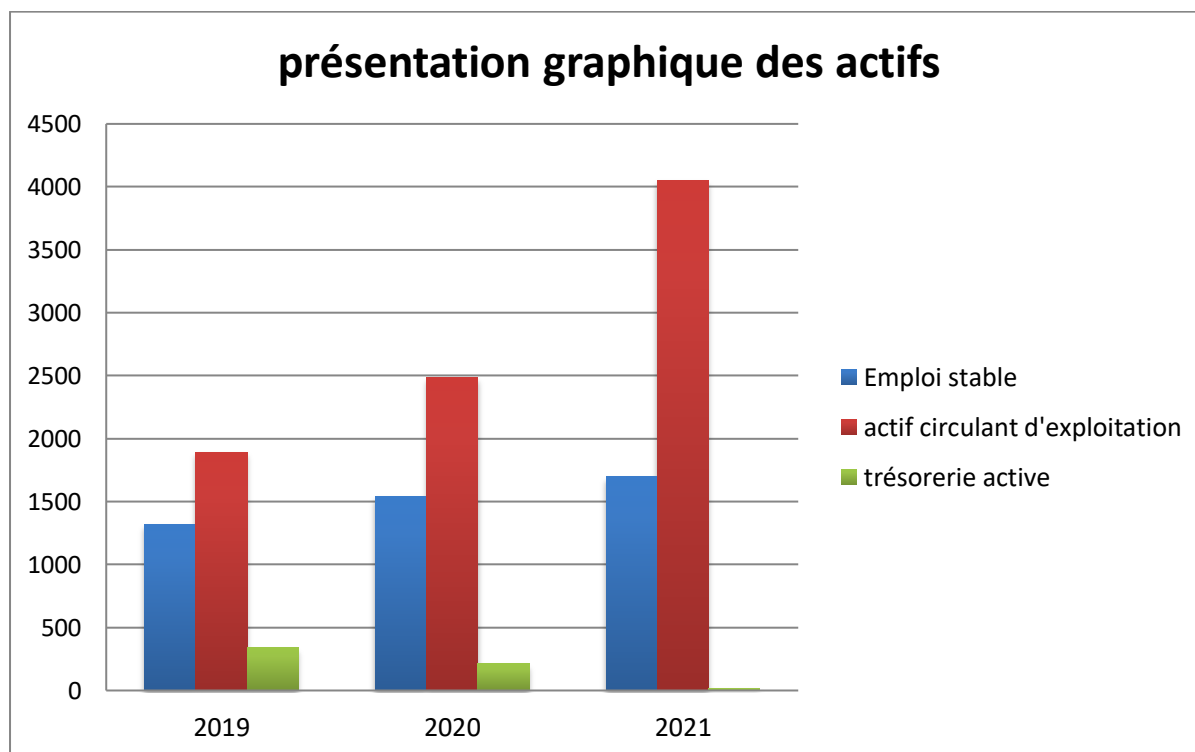
Tableau 5 : présentation des actifs.

Unité : Million .DA

Actif	2019	2020	2021
Emploi stable	1321	1538	1697
Actif circulant :			
Actif circulant d'exploitation	1892	2483	4052
Trésorerie active	338	211	18
Total actif	3213	4022	5749

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 3 : présentation graphique des actifs.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Commentaire :

Selon le tableau nous constatons que le total des actifs augmente avec des montants successivement de 3213M.DA, 4022M.DA, 5749M.DA, et cela due à l'augmentation des actifs circulant d'exploitation durant les trois exercices.

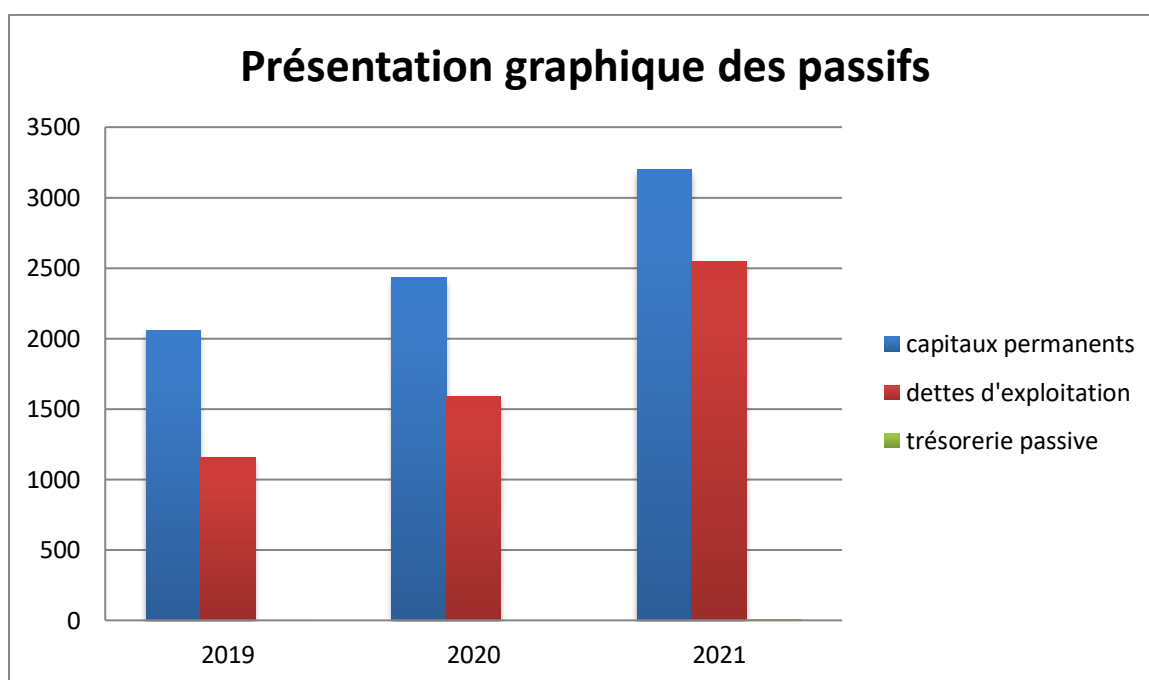
Tableau 6 : présentation des passifs.

Unité : Million .DA

Passif	2019	2020	2021
Capitaux permanents	2056	2430	3197
Dettes circulantes :			
Dettes d'exploitation	1156	1592	2544
Trésorerie passive	/	/	8
Totale passif	3212	4022	5749

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 4 : présentation graphique des passifs.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

On constate également une augmentation du total des passifs durant les trois années, et cela due à l'augmentation des capitaux permanents.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

3.1.2. Indicateur d'équilibre financier :

Fonds de roulement :

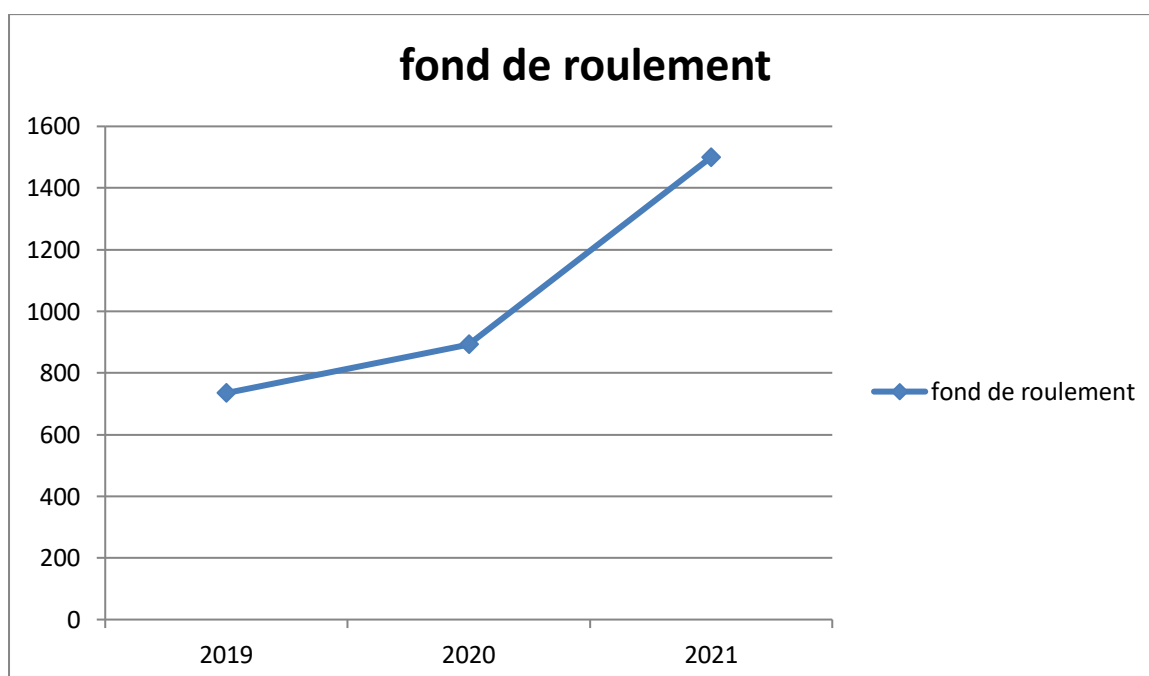
Tableau 7 : le fond de roulement.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Capitaux permanents	2056	2430	3197
Emploi stable	1321	1538	1697
FR	735	892	1500

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 5 : représentation de l'évolution du fond de roulement du 2019 au 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

Nous constatons une augmentation positive du fonds de roulement durant les trois années 2019, 2020, 2021. En 2021 une augmentation de 608M.DA a été enregistré par rapport à 2020. Ainsi en 2020 une augmentation de 157M.DA a été enregistré par rapport à l'année 2019.

FR > 0 : ce qui signifie que l'entreprise peut financer (couvrir) ses emplois stables par ses ressources stables, et dégage un excédent de ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Cela implique que l'entreprise RAIL ELECTR est en équilibre financier à long terme.

Besoin en fonds de roulement :

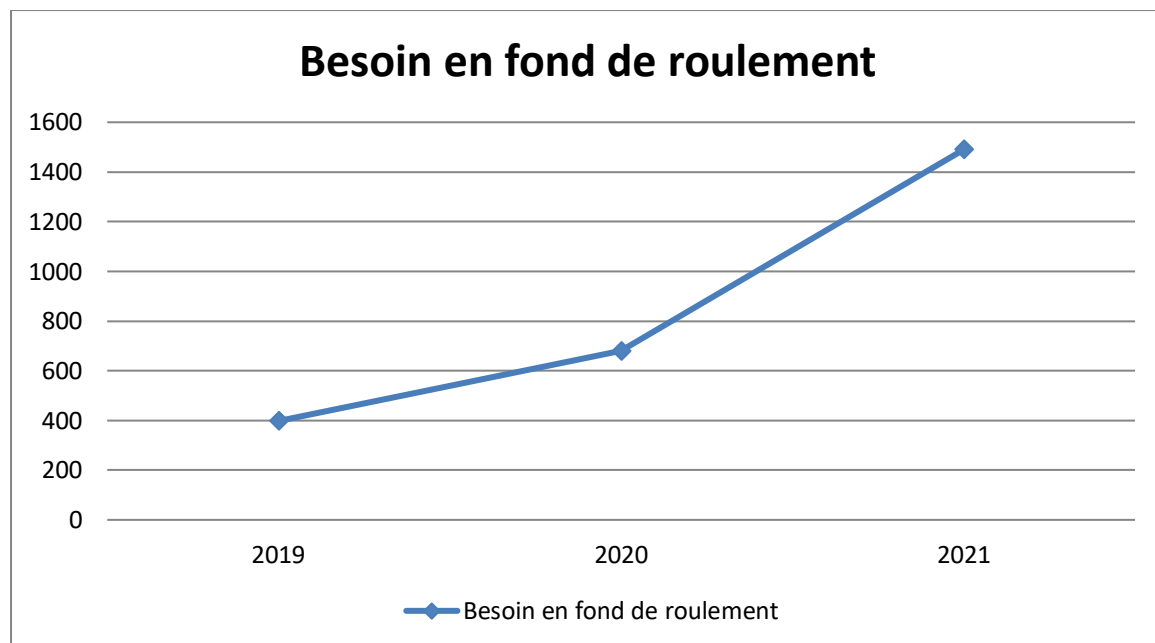
Tableau 8 : le besoin en fond de roulement.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Actif circulant (-trésorerie active)	1554	2272	4034
Dettes circulant (-trésorerie passive)	1156	1592	2544
BFR	398	680	1490

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 6 : représentation de l'évolution du besoin en fond de roulement du 2019 au 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

En constate que le besoin en fonds de roulement est positif et augmente de plus en plus durant les trois ans. Il est à noter qu'un BFR positif est signe d'alerte d'une mauvaise santé financière de l'entreprise.

$BFR > 0$: ce qui signifie que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources de financement à court terme, dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme par son fonds de roulement. En conclue que l'entreprise est en déséquilibre financière à court terme.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Trésorerie nette :

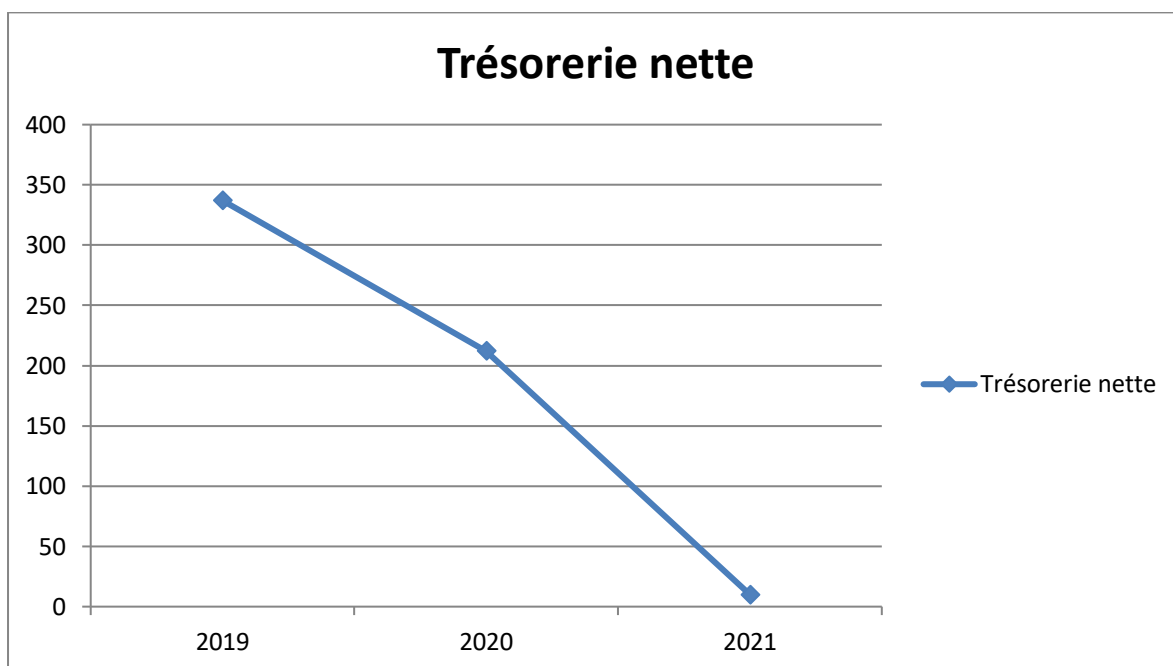
Tableau 9 : la trésorerie nette.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
FR	735	892	1500
BFR	398	680	1490
TR	337	212	10

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 7 : représentation de l'évolution de la trésorerie nette du 2019 au 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

L'entreprise dispose d'une trésorerie positive pendant les trois exercices, en raison du fonds de roulement qui est supérieur au besoin de fonds de roulement.

En observe une diminution remarquable de la trésorerie en 2021 à un montant de 10M.DA par rapport à 2020 et 2019 avec un montant successivement 212M.DA, 337M.DA, cela dû à l'augmentation des besoins en financement.

$TR > 0$: ce qui signifie que le FR est suffisamment élevé pour assurer le financement stable du cycle d'exploitation de l'entreprise.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

3.2. L'analyse des indicateurs de l'activité à travers le compte de résultat :

3.2.1. L'analyse de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion :

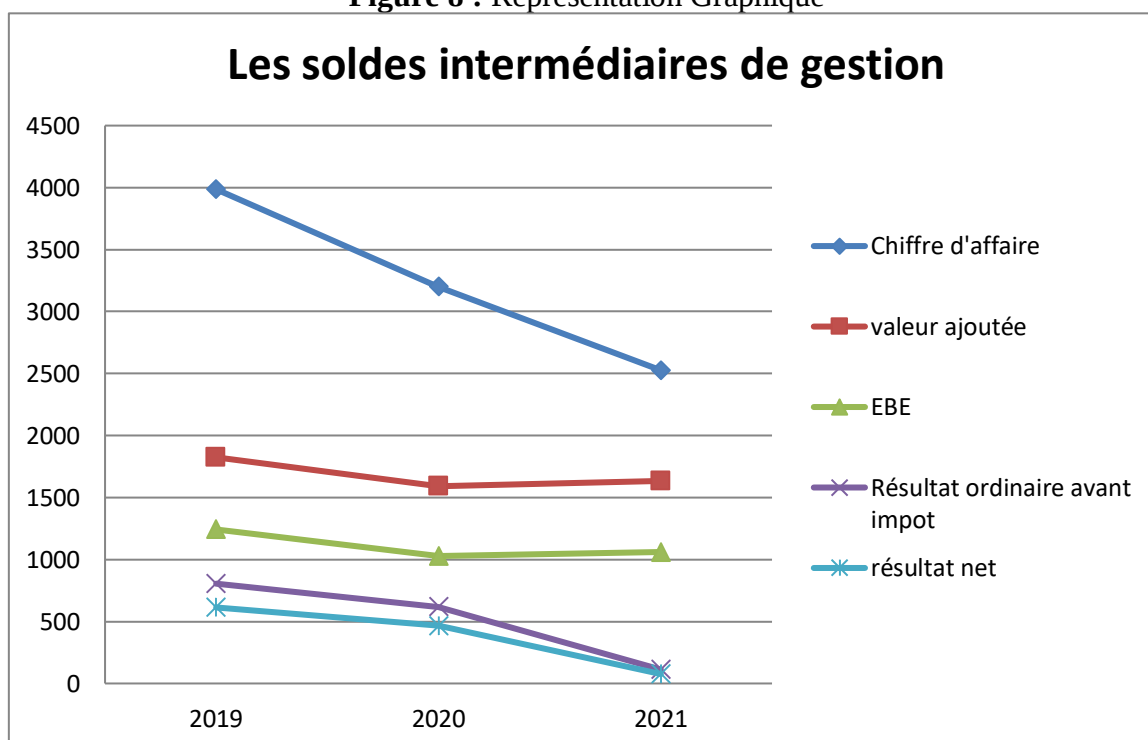
Tableau 10 : tableau des soldes intermédiaires de gestion (2019.2020.2021).

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021	Évolution 2019/2020	Évolution 2020/2021
Chiffre d'affaires	3986	3200	2526	-20%	-21%
Valeur ajoutée	1824	1591	1633	-13%	+3%
Excédent brut d'exploitation	1242	1028	1060	-17%	+3%
Résultat ordinaire avant impôts	805	618	112	-23%	-82%
Résultat net	613	464	76	-24%	-84%

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 8 : Représentation Graphique



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

On peut signaler quelques remarques concernant l'évolution des soldes intermédiaires de gestion :

Chiffre d'affaires :

On observe une régression du chiffre d'affaires durant les trois années (2019, 2020, 2021). Le chiffre d'affaires est déduit à une valeur de 3200M.DA en 2020 contre 3986M.DA en 2019, soit une baisse de 22%.

Le chiffre d'affaires diminue à un montant de 2526M.DA en 2021, contre 3200M.DA en 2020, soit une réduction de 21%.

Cette baisse est due principalement à la diminution du prix moyen annuel des ventes. Cette baisse est attribuable à l'immobilisation de l'économie mondiale engendrée par la pandémie de la COVID-19.

La valeur ajoutée :

Il a été enregistré une diminution de la valeur ajoutée durant l'exercice de 2020, soit une baisse de 13% par rapport à 2019. Passant de 1824M.DA à 1591M.DA.

Durant l'année 2021 il a été constaté une légère augmentation avec un taux de 3%, soit un montant de 1633M.DA contre 1591M.DA en 2020. Mais elle reste insuffisante pour couvrir les différentes charges de l'activité.

L'excédent brut d'exploitation :

Nous observons que l'EBE a connu une baisse de 17% durant l'année 2020 avec un montant de 1028M.DA contre 1242M.DA en 2019, et ce dû à la diminution de la valeur ajoutée.

Pour 2021, l'EBE a connu une amélioration de 3% avec une valeur de 1060M.DA qui est dû à l'augmentation de la valeur ajoutée.

Résultat ordinaire avant impôts :

Le résultat ordinaire avant impôts a connu une baisse avec un taux de 23% durant l'exercice 2020 avec un montant 618M.DA par rapport à 805M.DA en 2019.

En 2021, le résultat ordinaire avant impôts a connu une chute marquante de 82% avec un montant de 112M.DA par rapport à 618M.DA en 2020, et cette suite à la baisse du résultat opérationnel, et l'augmentation des charges financières notamment l'importance des charges de l'activité.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Résultat net :

À l'issu de l'évolution de l'ensemble des charges et produits au cours des trois exercices, le résultat net des années 2019, 2020, 2021 est successivement bénéficiaire de 613M.DA, 464M.DA, 76M.DA.

En constate une décroissance des soldes durant les trois exercices 2019, 2020, 2021, et cela est expliquer par le recul du chiffre d'affaires et la baisse de la production et des ventes.

Les soldes en 2020 et 2021 représentent successivement des pertes de 149M.DA et de 388M.DA. Cette perte est due principalement à la diminution du prix moyen annuel des ventes qui est attribuable à l'immobilisation de l'économie mondiale engendrée par la pandémie de la COVID-19.

3.2.2. Analyse de la capacité d'autofinancement :

En va calculer la capacité d'autofinancement en utilisant la méthode ascendante (additive) :

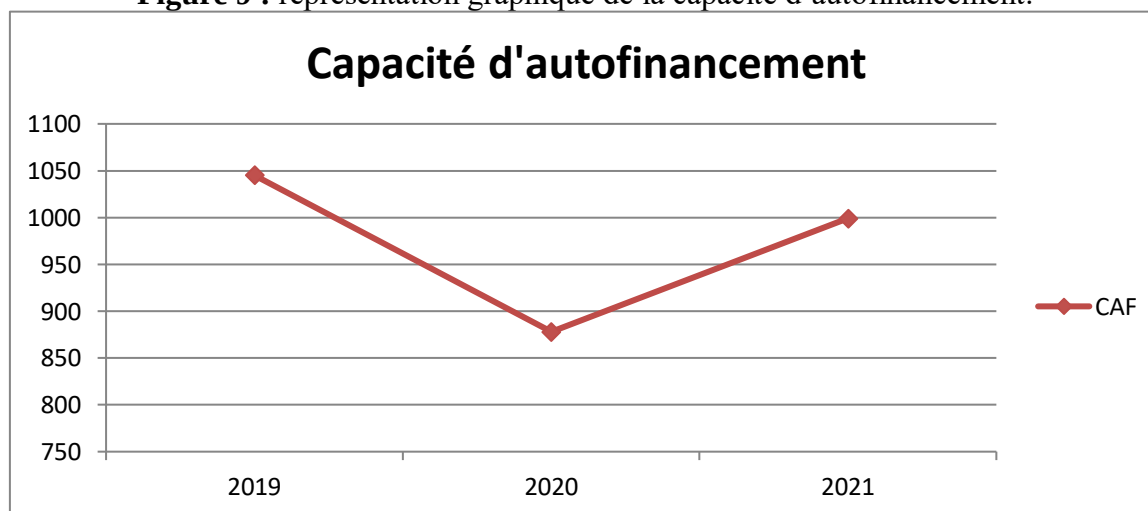
Tableau 11 : détermination de la CAF à partir du résultat net.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Résultat net comptable	613	464	76
(+) Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs.	463	471	1206
(-) Reprises sur amortissements, provisions et pertes de valeurs.	31	57	283
= CAF	1045	878	999

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Figure 9 : représentation graphique de la capacité d'autofinancement.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Commentaire :

Selon les résultats obtenus nous ne constatons que l'entreprise RAIL ELECTR réalise une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2019, 2020, 2021, ce qui signifie de l'entreprise dispose des moyens et ressources qui lui permettent de s'autofinancer. Donc elle est indépendante financièrement et peut faire face à ces besoins financiers.

3.3. L'analyse financière selon la méthode des ratios :

3.3.1. Ratios de rentabilité :

- Le ratio de rentabilité économique :

Tableau 12 : le ratio de rentabilité économique.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Résultat net	613	464	76
Totale actif	3212	4021	5748
Rentabilité économique	19%	12%	1,3%

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

On remarque que le ratio de rentabilité économique dégagé par l'entreprise est positif durant les trois exercices, ce qui signifie s'elle est économiquement rentable.

Le ratio de rentabilité économique à connu une diminution de 7% en 2020 par rapport à 2019, et une baisse de 10,7% en 2021 par rapport à 2020, et cela suite à l'augmentation des actifs économique.

- Le ratio de rentabilité financière :

Tableau 13 : le ratio de rentabilité financière.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Résultat net	613	464	76
Capitaux propres	1240	1202	1045
Rentabilité financière	49%	39%	7%

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Commentaire :

Le ratio de rentabilité financière dégagé durant les trois années 2019, 2020, 2021 est positif, ce qui signifie que l'entreprise RAIL ELECTR est rentable, car le résultat est supérieur à 10% pour les années 2019 et 2020.

Nous remarquons qu'en 2021 le ratio de rentabilité financière est diminué à une valeur de 7% et cela due à la baisse du résultat net de l'exercice.

- Le ratio de rentabilité net : (La profitabilité)

Tableau 14 : le ratio de rentabilité net.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Résultat net	613	464	76
Chiffre d'affaires	3986	3200	2526
Rentabilité net	15%	14,5%	3%

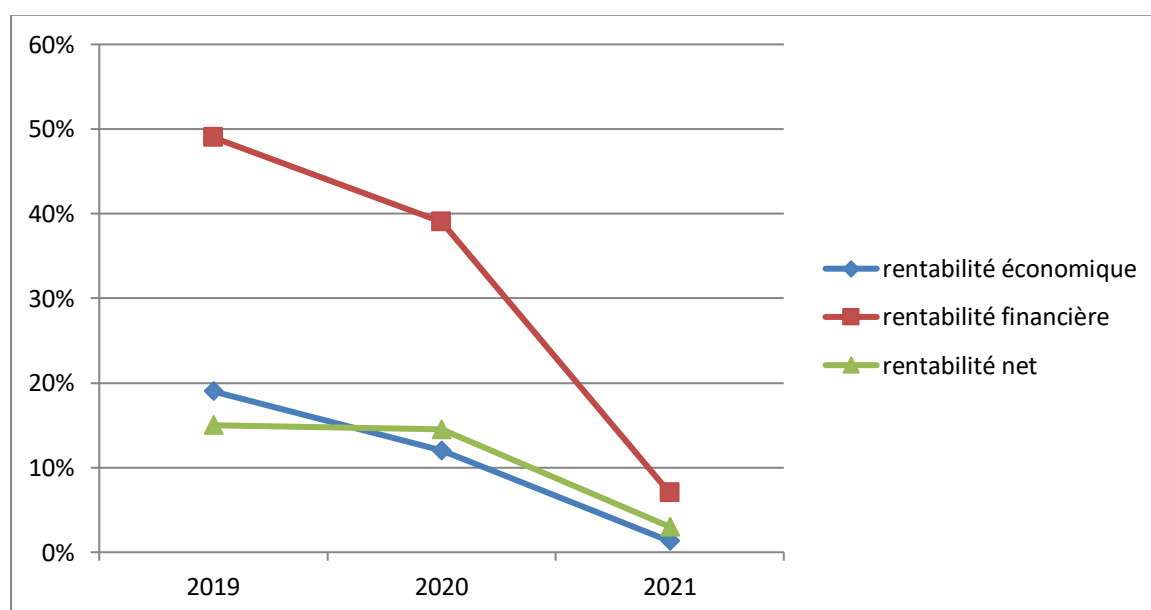
Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

Le ratio de rentabilité net des trois années est positif, donc l'entreprise rentabilise efficacement les fonds investis.

En remarque en 2021 une baisse de ratio de rentabilité net à l'ordre de 3% due à la baisse du chiffre d'affaires de l'exercice.

Figure 10 : représentation des ratios de rentabilité de 2019 au 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

3.3.2. Ratios de liquidité :

- Le ratio de liquidité générale :

Tableau 15 : le ratio de liquidité générale.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Actif circulant	1452	1878	2680
Dettes à court terme	1156	1591	2551
Liquidité générale	1,26	1,18	1,05

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1% durant les trois années 2019, 2020, 2021 cela indique que l'entreprise possède un actif circulant suffisant pour couvrir son passif à court terme.

Donc l'entreprise dispose d'une liquidité assez suffisante pour faire face à ces engagements à court terme.

- Le ratio de liquidité immédiate :

Tableau 16 : le ratio de liquidité immédiate.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Disponibilités	337	211	18
Dettes à court terme	1156	1591	2551
Liquidité immédiate	0,29	0,13	0,007

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

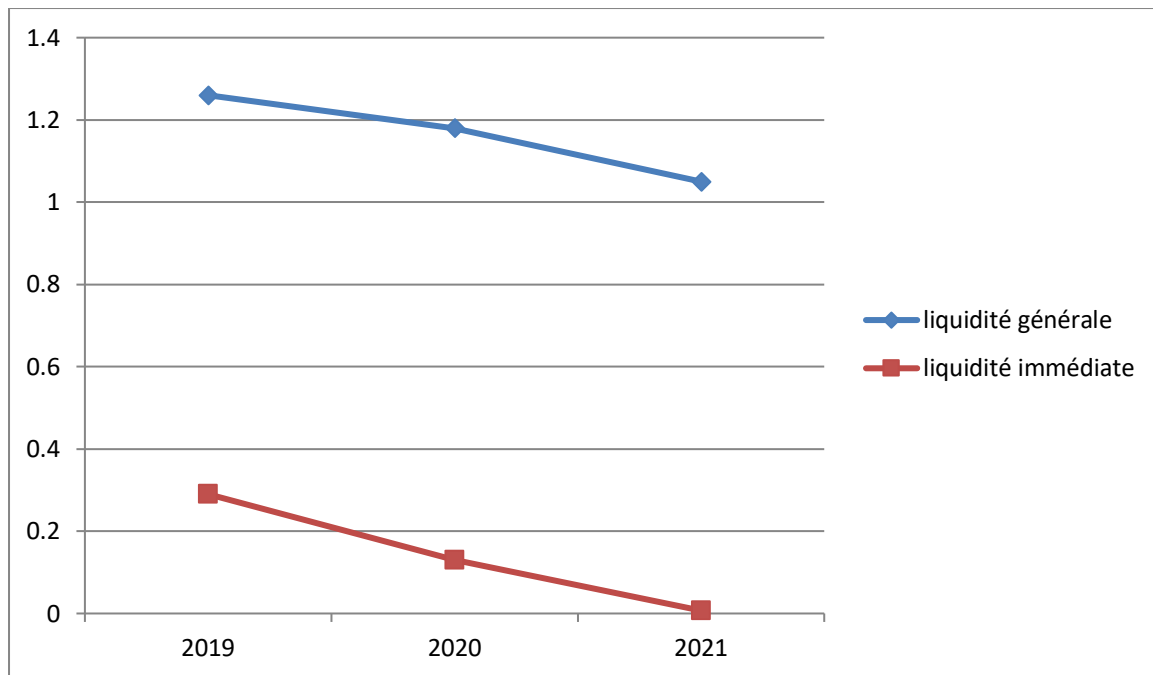
Commentaire :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités. Nous avons observé sur les trois années 2019, 2020, 2021 que ce ratio est inférieur à 1.

Cela s'explique que l'entreprise RAIL ELECTR ne dispose pas de disponibilités suffisantes pour régler ses dettes à court terme.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

Figure 11 : présentation des ratios de liquidité durant les années 2019, 2020, 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

3.3.3. Ratios de solvabilité :

- Le ratio de solvabilité générale :

Tableau 17 : le ratio de solvabilité générale.

Unité : Million .DA

	2019	2020	2021
Totale actifs	2431	2922	3651
Totale dettes	1191	1720	2606
Solvabilité générale	2,04	1,70	1,40

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

Le ratio de solvabilité générale est supérieur à 100% pour les trois années étudiées, cela montre que l'entreprise est solvable envers ses fournisseurs.

N'en constate donc que l'entreprise à la capacité de financer ces dettes par l'ensemble de ses actifs.

SECTION 3 : résultats et Discussions .

- Le ratio d'autonomie financière.

Tableau 18 : le ratio d'autonomie financière.

Unité : Million .DA

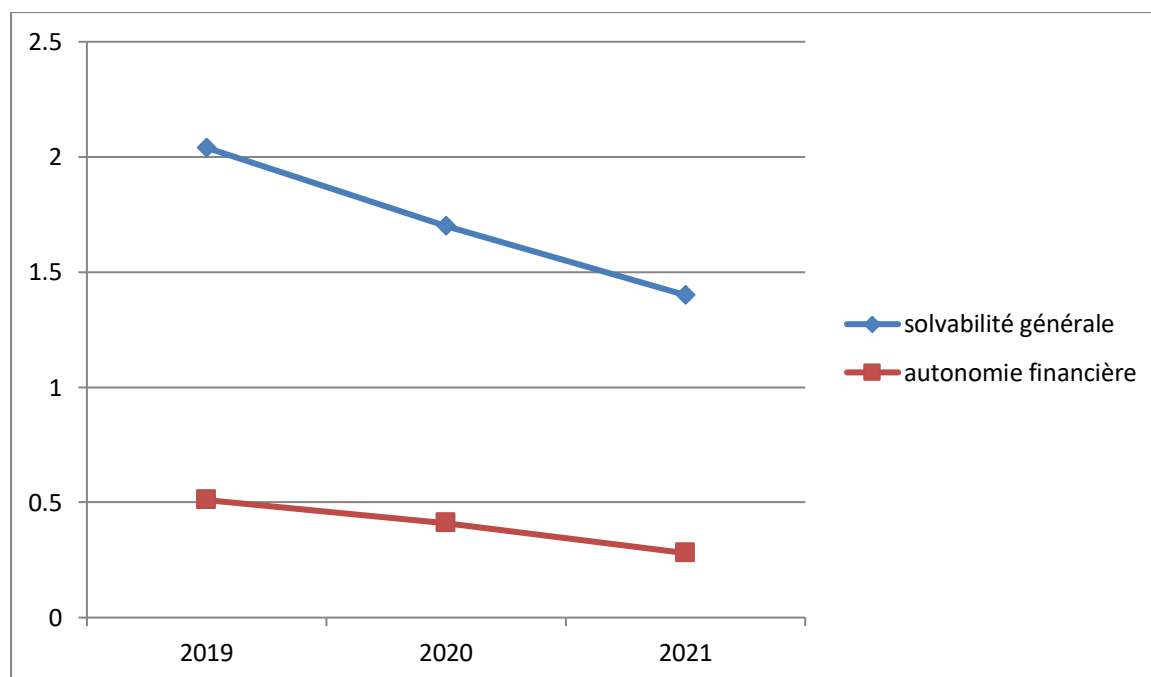
	2019	2020	2021
Capitaux propres	1240	1202	1045
Totale passifs	2431	2922	3651
Autonomie financière	51%	41%	28%

Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Commentaire :

Ce ratio indique le degré de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis ses créanciers. Le ratio de l'autonomie financière des trois années est 51%, 41%, 28%, il est inférieur à 0,50 durant les deux dernières années ce qui signifie que l'entreprise n'est pas financièrement autonome, et que ses capitaux propres ne pourront pas assurer le remboursement de ses dettes.

Figure 12 : présentation des ratios de solvabilité de 2019 au 2021.



Source : établie par nous même à partir des données récolter de l'entreprise RAIL ELECTR.

Discussion :

Nous avons essayé d'évaluer la performance financière de l'entreprise RAIL ELECTR à travers deux axes qui sont l'analyse de l'activité ainsi que l'analyse statistique.

Nous avons obtenu les résultats suivants :

SECTION 3 : résultats et Discussions .

- Selon l'analyse de l'équilibre financière, l'entreprise RAIL ELECTR réalise un équilibre financier à long terme vu que le fonds de roulement et la trésorerie nette sont positifs. L'entreprise est en situation de déséquilibre financière à court terme du fait de BFR positif.
- Les Résultats obtenues après l'analyse de tableau des soldes intermédiaires de gestion indique que les principaux indicateurs de l'activité montrent des dysfonctionnements dans l'activité de l'entreprise qui affect négativement sur la rentabilité de cette dernière.
- L'analyse de la capacité d'autofinancement nous montre que l'entreprise RAIL ELECTR est indépendante financièrement et peut s'autofinancer.
- L'analyse de la rentabilité indique que l'entreprise RAIL ELECTR est rentable durant les deux années 2019 et 2020. En à constater une baisse remarquable de la rentabilité durant l'exercice 2021 en s'appuyant sur les résultats d'exploitation.
- La liquidité de l'entreprise dans l'ensemble est dans les normes.
- L'entreprise est en situation de solvabilité. En termes d'autonomie financière l'entreprise ne peut pas couvrir ses dettes par ses capitaux propres par contre elle à la capacité de faire face à ses dettes par le totales de ses actifs.
- L'activité de l'entreprise durant l'exercice 2021 a connu une baisse due à la diminution des ventes et de la production.

CONCLUSION.

Conclusion :

L'analyse financière se révèle être un outil essentiel pour évaluer la performance d'une entreprise, prendre des décisions éclairées et assurer sa pérennité dans un environnement concurrentiel. Son utilisation rigoureuse et méthodique permet d'obtenir une vision claire de la situation financière de l'entreprise et de prendre des mesures appropriées pour atteindre ses objectifs.

L'analyse financière fournit des indications précieuses sur la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle d'une entreprise, ce qui permet aux dirigeants et aux investisseurs de mieux comprendre sa situation financière et d'élaborer des stratégies appropriées.

Grâce à l'utilisation de différentes méthodes d'analyse financière, telles que l'analyse des ratios, l'analyse du bilan et l'analyse du compte de résultats, nous avons pu évaluer de manière approfondie la performance de l'entreprise RAIL ELECTR. Les résultats obtenus ont permis de comprendre la situation financière de l'entreprise.

À travers notre analyse sur le sujet, nous avons pu tirer les principaux résultats suivants :

- Le chiffre d'affaires de l'entreprise RAIL ELECTR a connu une baisse durant les trois années étudiées due à la diminution des ventes engendrée par la pandémie de la COVID-19.
- L'entreprise RAIL ELECTR est en situation d'équilibre financière à long terme en raison de FR et TR positive.
- Le besoin en fond de roulement est positif, ce qui signifie que l'entreprise est déséquilibrée à court terme.
- Le résultat net de l'exercice est positif, cependant il a connu une baisse à cause de la diminution du chiffre d'affaire.
- Selon l'analyse des différents ratios, en a eu comme résultat que l'entreprise RAIL ELECTR est rentable, elle dispose d'une liquidité et elle peut faire face à ces endettement donc elle est solvable.

En s'appuyant sur les résultats précédents, nous pouvons tester la validité des hypothèses de la manière suivante :

CONCLUSION.

- Les outils d'analyse financière utilisés pour effectuer notre étude sont l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir des comptes de résultat, l'analyse de l'équilibre financière à partir du bilan, et enfin l'analyse par les ratios (liquidité, rentabilité, solvabilité), ce qui valide l'hypothèse 01.
- À travers l'analyse du bilan fonctionnelle et les indicateurs d'équilibre, on constate que l'entreprise RAIL ELECTR réalise un équilibre financier, ce qui valide l'hypothèse 02.
- L'analyse des ratios indique que l'entreprise est en situation de solvabilité et de rentabilité ce qui valide l'hypothèse 03.

Les propositions :

- Négocier les délais de paiement plus favorablement avec les fournisseurs pour obtenir des délais de paiement plus longs.
- Accélérer le paiement des factures des clients, et optimiser les conditions accordées aux clients.
- Renforcer les relations avec les clients existants, en offrant un service client de qualité.
- Renforcer la collaboration interne entre différentes entités et départements de l'entreprise et améliorer la communication et la visibilité, afin de favoriser l'échange d'information.
- Évaluer les opportunités de diversification en examinant la possibilité d'étendre les activités de l'entreprise

Bibliographie :

- A.MARION. (2015). *analyse financière concepts et méthodes*. Paris: DUNOD.
- Alain.MARION. (2007). *analyse financière concepts et méthodes*. Paris: DUNOD.
- BEATRICE, & GRANDGUILLOT. (2016). *l'essentiel de l'analyse financière*. félix eboué: GUALINO.
- Bessah.B, & Bouhadjer.N. (s.d.). *La mesure de la performance financière d'une compagnie d'assurance Cas de la « SAA régionale d'Alger »*. Récupéré sur [https://dl.ummto.dz/bitstream/handle/ummto/10247/Memoire fin d'etude La mesure de la performance financière d'une.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://dl.ummto.dz/bitstream/handle/ummto/10247/Memoire%20fin%20d%27etude%20La%20mesure%20de%20la%20performance%20financi%C3%A8re%20d%27une.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- BOUKHELIF. (2000). *analyse financière*. Alger: houma.
- BOUYAKOUB. (2000). *l'entreprise et le financement bancaire*. Algérie: CASBAH.
- BRUSLERIE. (2002). *analyse financière*. paris: DUNOD.
- C.GUEUTIN. (2012). *l'essentiel de l'analyse financière*. paris: ELLIPSES.
- CABANE. (2004). *l'essentiel de la finance à l'usage des managers*. paris: EYROLLES.
- CHRISTIAN. (2008). *analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*. paris: vuibert.
- D.OGIEN. (2008). *gestion financière de l'entreprise*. paris: DUNOD.
- D.PEAN. (2012). *comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise*. France: GERESO.
- E.COHEN. (1991). *gestion financière de l'entreprise et développement financier*. canada: EDICEF.
- Elie.COHEN. (2004). *Analyse financière*. Paris: Economica.
- EPE RAIL ELECTR SPA. (2005). *RAIL ELECTR*. Récupéré sur RAIL ELECTR: <https://railelectr.dz/>
- F.BEKOUR, & A.AMOKRANE. (2014). *Les indicateurs de mesure de performance comme moyen d'évaluation de la compétitivité des PME*. Récupéré sur <https://www.asjp.cerist.dz/en/downArticle/211/9/18/40059>
- GIAN. (2017). *l'importance de l'analyse financière pour les entreprises*.
- GRANDGUILLOT, & BEATRICE. (2002). *analyse financière*. paris: GUALINO.
- HARB, é., Veryzhenko, i., MASSET, a., & MURAT, p. (2014). *finance*. Paris: DUNOD.

- J.AMELON. (2000). *gestion financière*. paris: maxima.
- J.LAHILLE. (2001). *analyse financière*. Paris: DALLOZ.
- J.PEYRARD. (2001). *analyse financière*. Paris: vuibert.
- KHEMAKHEM. (1992). *la dynamique du controle de gestion*. Paris: DUNOD.
- KHENDEK. (2022). *Analyse financière par les ratios: étude comparative Cas de la société SAIDAL et la société BIOPHARM*. Récupéré sur <https://www.asjp.cerist.dz/en/downArticle/109/6/3/202483>
- LACEY. (1999). *introduction to philosophy of science : an introduction*. routledge.
- LANGLOIS, BONNIER, & BRINGER. (2008). *controle de gestion*. Alger: BERTI.
- LEGROS. (2010). *mini manuel de finance d'entreprise*. paris: DUNOD.
- Legros, G. (2018). *Mini manuel de Finance d'entreprise*. DUNOD. Récupéré sur https://www.cairn.info/numero.php?ID_NUMPUBLIE=DUNOD_LEGRO_2018_01
- LOCHARD. (2008). *les ratios qui comptent*. paris: EYROLLES.
- LORINO. (2003). *méthode et pratique de la performance*. paris: les éditions d'organisations.
- Melnikovas. (2018).
- MELYON, g. (2007). *gestion financière*. France: BREAL.
- MIRCEA. (2008). L'analyse de l'influence de la marge commerciale sur l'équilibre économique -financière de l'établissement en commerce. *economic science*.
- MISSOUM. (2018). *analyse financière*. Alger: pages blues internationales.
- OUDAI. (2022). *L'analyse Financière Et Son Importance Dans Le Choix D'un Bon Attributaire Du Marché Public*. Récupéré sur <https://www.asjp.cerist.dz/en/downArticle/273/11/2/209800>
- RAIL ELECTR. (2023). à partir des documents interne de l'entreprise.
- SNOUCI, & RIGOBERT. (2016). *finance d'entreprise*. paris: DUNOD.
- SOGBOSSE BOCCO, B. (2010). *Perception de la notion de performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique*. Récupéré sur <https://www.cairn.info/revue-des-sciences-de-gestion-2010-1-page-117.htm>
- TEBANI , n., & OUADFEL , N. (2016). *Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise*. Récupéré sur <http://univ-bejaia.dz/dspace>
- VERNIMMEN. (2009). *finance d'entreprise*. paris: DALLOZ.
- VERNIMMEN, QUIRY, & LEFUR. (2008). *finance d'entreprise*. paris: DALLOZ.

A.ALI BEY, S. SEBIH (2015). *Analyse financière : Outil indispensable pour l'octroi d'un marché*. (École supérieure de commerce).

A. BOUFENAYA, (2022), *Le rôle de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques*. (ENSM).

MELNIKOVAS, (2018). *Towards an Explicit Research Methodology: Adapting Research Onion Model for Futures Studies*.

BENDIFALLAH, (2021), *l'évaluation d'un crédit bancaire d'investissement*, (école supérieure de management).

LOUGLAITHI, GHARBI, (2021), *The role of financial analysis tools in assessing the financial performance of banks Case study of the Algerian bank*, Journal of El-Maqrizi for Economic and Financial Studies.

MEKBEL, IFFOUR, (2022), *L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance financière de l'entreprise*. (École nationale supérieure de management).

MOHAMMED BENAHMED , GHRISSI, (2019), *Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios (cas de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL)*, Revue des Sciences Economiques, de Gestion et Sciences Commerciales.

NACEUR, (2022), *l'analyse financière appliquée au marketing mix*. (école supérieure de management).

SENOUCI, GUERRICHE, DOUCH, (2022), *Evaluation de la performance financière des banques commerciales Cas de la Banque Nationale d'Algérie*. Revue les cahiers du POIDEX.

J.CABY et J.KOEHL, (2012), *Analyse financière*, édition Dareios et Pearson.

P. VERNIMMEN, (2002), *Finance d'entreprise*, Paris, Edition DALLOZ.

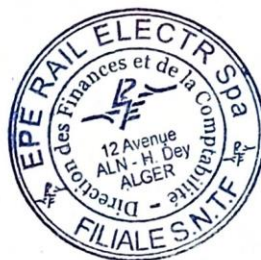
F.SIMON, B.DREVETON, (2018), *50 schémas pour comprendre le finance*, Paris, edition EYROLLES.

Jean-pierre LAHILLE, (2007), *analyse financière*, Paris, edition DUNOD.

ANNEXE A :
Les actifs des années
2019-2020-2021

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	R1S2L1	1,309,000.00	1,057,300.00	251,700.00	431,500.00
Immobilisations corporelles					
Terrainsx	R1S3L1	116,800,000.00		116,800,000.00	116,800,000.00
Bâtiments	R1S3L2	128,825,070.53	24,487,540.97	104,337,529.56	86,838,779.74
Autres immobilisations corporelles	R1S3L3	845,143,325.08	315,869,683.98	529,273,641.10	379,145,999.49
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours	R1S4L1	103,653,534.60		103,653,534.60	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants	R1S5L4	111,668,872.45		111,668,872.45	26,743,878.76
Impôts différés actif	R1S5L5	13,565,523.94		13,565,523.94	28,880,676.71
TOTAL ACTIF NON COURANT		1,320,965,326.60	341,414,524.95	979,550,801.65	638,840,834.70
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	R2S1L1	212,484,890.84		212,484,890.84	77,823,993.69
Créances et emplois assimilés					
Clients	R2S2L1	1,188,118,144.78	440,000,845.04	748,117,299.74	1,512,802,929.29
Autres débiteurs	R2S2L2	28,249,961.47		28,249,961.47	32,134,832.82
Impôts et assimilés	R2S2L3	125,122,394.05		125,122,394.05	86,916,499.83
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	R2S3L2	337,993,801.43		337,993,801.43	349,556,414.70
TOTAL ACTIF COURANT		1,891,969,192.57	440,000,845.04	1,451,968,347.53	2,059,234,670.33
TOTAL GENERAL ACTIF		3,212,934,519.17	781,415,369.99	2,431,519,149.18	2,698,075,505.03



EPE RAIL ELECTR SPA

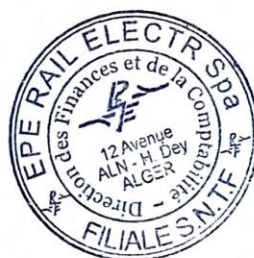
12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

N° D'IDENTIFICATION: 099923050223465

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

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1,309,000.00	1,223,000.00	86,000.00	251,700.00
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		116,800,000.00		116,800,000.00	116,800,000.00
Bâtiments		230,740,525.73	42,529,511.66	188,211,014.07	104,337,529.56
Autres immobilisations corporelles		1,131,533,895.84	451,320,796.75	680,213,099.09	529,273,641.10
Immobilisations en concession					103,653,534.60
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		27,030,740.57		27,030,740.57	111,668,872.45
Impôts différés actif		30,973,681.96		30,973,681.96	13,565,523.94
TOTAL ACTIF NON COURANT		1,538,387,844.10	495,073,308.41	1,043,314,535.69	979,550,801.65
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		401,931,698.77		401,931,698.77	212,484,890.84
Créances et emplois assimilés					
Clients		1,729,504,336.21	604,742,410.75	1,124,761,925.46	748,117,299.74
Autres débiteurs		19,785,000.00		19,785,000.00	28,249,961.47
Impôts et assimilés		121,151,924.40		121,151,924.40	125,122,394.05
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants		211,147,088.19		211,147,088.19	337,993,801.43
Trésorerie		2,483,520,047.57	604,742,410.75	1,878,777,636.82	1,451,968,347.53
TOTAL ACTIF COURANT		2,483,520,047.57	604,742,410.75	1,878,777,636.82	1,451,968,347.53
TOTAL GENERAL ACTIF		4,021,907,891.67	1,099,815,719.16	2,922,092,172.51	2,431,519,149.18



EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

N° D'IDENTIFICATION: 099923050223465

EXERCICE: 01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1,579,000.00	1,303,500.00	275,500.00	86,000.00
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		116,800,000.00		116,800,000.00	116,800,000.00
Bâtiments		230,740,525.73	73,182,998.04	157,557,527.69	188,211,014.07
Autres immobilisations corporelles		1,244,031,609.16	651,504,455.35	592,527,153.81	680,213,099.09
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		7,296,817.30		7,296,817.30	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		62,134,251.48		62,134,251.48	27,030,740.57
Impôts différés actif		34,666,162.47		34,666,162.47	30,973,681.96
TOTAL ACTIF NON COURANT		1,697,248,366.14	725,990,953.39	971,257,412.75	1,043,314,535.69
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		282,797,902.03		282,797,902.03	401,931,698.77
Créances et emplois assimilés					
Clients		3,549,321,436.35	1,371,289,116.58	2,178,032,319.77	1,124,761,925.46
Autres débiteurs		33,715,000.00		33,715,000.00	19,785,000.00
Impôts et assimilés		167,568,747.14		167,568,747.14	121,151,924.40
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		18,218,457.98		18,218,457.98	211,147,088.19
TOTAL ACTIF COURANT		4,051,621,543.50	1,371,289,116.58	2,680,332,426.92	1,878,777,636.82
TOTAL GENERAL ACTIF		5,748,869,909.64	2,097,280,069.97	3,651,589,839.67	2,922,092,172.51



ANNEXE B :

Les passifs des
années 2019-2020-
2021

EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

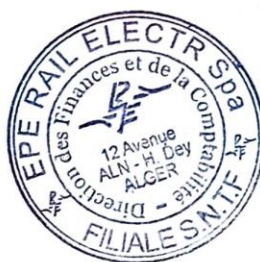
EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19

N° D'IDENTIFICATION: 099923050223465

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	R1L01	360,000,000.00	360,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	R1L03	70,605,033.00	58,983,856.53
Ecart de réévaluationx	R1L04	159,546,920.24	159,546,920.24
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	R1L06	613,193,277.61	231,161,697.39
Autres capitaux propres - Report à nouveau	R1L07	36,807,636.30	-192,140,520.94
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1,240,152,867.15	617,551,953.22
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	R2L01		502,258,110.00
Impôts (différés et provisionnés)	R2L02		11,309,002.36
Autres dettes non courantes	R2L03		
Provisions et produits constatés d'avance	R2L04	34,928,294.11	27,161,885.81
TOTAL II		34,928,294.11	540,728,998.17
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	R3L01	636,239,535.07	804,651,923.88
Impôts	R3L02	394,831,665.56	343,348,212.21
Autres dettes	R3L03	125,366,787.29	391,794,417.55
Trésorerie passif			
TOTAL III		1,156,437,987.92	1,539,794,553.64
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2,431,519,149.18	2,698,075,505.03

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

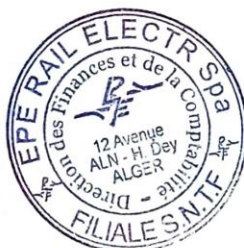
EXERCICE 01/01/20 AU 31/12/20

N° D'IDENTIFICATION 099923050223465

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		360,000,000.00	360,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		181,038,310.61	70,605,033.00
Ecart de réévaluationx		159,546,920.24	159,546,920.24
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		464,572,143.84	613,193,277.61
Autres capitaux propres - Report à nouveau		36,944,542.75	36,807,636.30
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1,202,101,917.44	1,240,152,867.15
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		14,875,344.87	
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		113,536,189.86	34,928,294.11
TOTAL II		128,411,534.73	34,928,294.11
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1,213,518,431.10	636,239,535.07
Impôts		299,433,813.69	394,831,665.56
Autres dettes		78,626,475.55	125,366,787.29
Trésorerie passif			
TOTAL III		1,591,578,720.34	1,156,437,987.92
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2,922,092,172.51	2,431,519,149.18

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

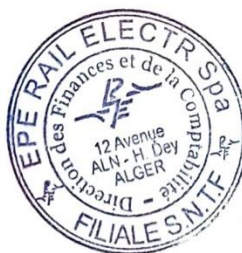
EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION: 099923050223465

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		360,000,000.00	360,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		449,454,997.20	181,038,310.61
Ecart de réévaluationx		159,546,920.24	159,546,920.24
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		76,602,088.46	464,572,143.84
Autres capitaux propres - Report à nouveau			36,944,542.75
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1,045,604,005.90	1,202,101,917.44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		14,875,344.87	14,875,344.87
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		39,174,917.08	113,536,189.86
TOTAL II		54,050,261.95	128,411,534.73
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		1,621,265,386.39	1,213,518,431.10
Impôts		637,283,947.69	299,433,813.69
Autres dettes		285,784,280.06	78,626,475.55
Trésorerie passif		7,601,957.68	
TOTAL III		2,551,935,571.82	1,591,578,720.34
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		3,651,589,839.67	2,922,092,172.51

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



ANNEXE C :

**Les comptes des
résultats des années
2019-2020-2021**

EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

N° D'IDENTIFICATION 099923050223465

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		3,098,311,706.21	3,963,479,181.71
Variation stocks produits finis et en cours		101,801,905.00	22,806,190.00
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3,200,113,611.21	3,986,285,371.71
Achats consommés		-756,032,168.17	-949,059,066.10
Services extérieurs et autres consommations		-852,846,109.02	-1,212,455,767.14
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1,608,878,277.19	-2,161,514,833.24
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1,591,235,334.02	1,824,770,538.47
Charges de personnel		-500,246,665.61	-514,279,093.97
Impôts, taxes et versements assimilés		-62,091,497.42	-68,027,560.78
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1,028,897,170.99	1,242,463,883.72
Autres produits opérationnels		8,474,211.14	7,700,151.72
Autres charges opérationnelles		-5,276,618.92	-12,932,540.50
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-471,291,183.70	-463,102,550.81
Reprise sur pertes de valeur et provisions		57,894,919.20	31,378,158.75
V- RESULTAT OPERATIONNEL		618,698,498.71	805,507,102.88
Produits financiers			
Charges financières			-452,467.95
VI-RESULTAT FINANCIER			-452,467.95
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		618,698,498.71	805,054,634.93
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-155,239,954.64	-192,731,153.85
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		1,113,599.77	869,796.53
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3,266,482,741.55	4,025,363,682.18
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2,801,910,597.71	-3,412,170,404.57
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		464,572,143.84	613,193,277.61
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		464,572,143.84	613,193,277.61



EPE RAIL ELECTR SPA

12 AVENUE DE L'ALN HUSSEIN DEY ALGER

N° D'IDENTIFICATION 099923050223465

EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		2,648,840,478.02	3,098,311,706.21
Variation stocks produits finis et en cours		-122,648,251.40	101,801,905.00
Production immobilisée		35,580,149.57	
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2,561,772,376.19	3,200,113,611.21
Achats consommés		-577,228,769.07	-756,032,168.17
Services extérieurs et autres consommations		-351,324,759.03	-852,846,109.02
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-928,553,528.10	-1,608,878,277.19
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1,633,218,848.09	1,591,235,334.02
Charges de personnel		-540,854,196.82	-500,246,665.61
Impôts, taxes et versements assimilés		-31,517,250.76	-62,091,497.42
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1,060,847,400.51	1,028,897,170.99
Autres produits opérationnels		2,243,244.08	8,474,211.14
Autres charges opérationnelles		-5,845,313.27	-5,276,618.92
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-1,206,509,636.74	-471,291,183.70
Reprise sur pertes de valeur et provisions		283,406,558.71	57,894,919.20
V- RESULTAT OPERATIONNEL		134,142,253.29	618,698,498.71
Produits financiers			
Charges financières		-22,090,651.22	
VI-RESULTAT FINANCIER		-22,090,651.22	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		112,051,602.07	618,698,498.71
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-39,141,994.12	-155,239,954.64
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		3,692,480.51	1,113,599.77
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2,847,422,178.98	3,266,482,741.55
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2,770,820,090.52	-2,801,910,597.71
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		76,602,088.46	464,572,143.84
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		76,602,088.46	464,572,143.84

