



جامعة بجاية
Tasdawit n'Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

**Faculté des sciences économiques, commerciales et
des sciences de gestions**

**Département des sciences financière et
comptabilité**

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'Obtention du diplôme de master en
sciences financière et comptabilité

Option : comptabilité, contrôle et audit

Thème :

**L'analyse financière comme outil d'évaluation
de la performance de entreprise**

Cas: SARL Ibrahim & fils (IFRI)

Réalisé par:

- HAMIDOUCHE HAKIM

Encadré par:

OUGHELISSI Mouhend Akli

Promotion 2023

Remerciements

Je souhaite exprimer ma profonde gratitude envers Dieu Tout-Puissant pour nous avoir accordé la santé, le courage, la chance et la volonté nécessaires pour entreprendre et mener à terme ce mémoire.

Tout d'abord, je tiens à adresser mes sincères remerciements à M. Oughelissi Mohend Akeli pour son encadrement exceptionnel, sa patience, sa rigueur et sa disponibilité tout au long de la préparation de ce mémoire. Sans son précieux soutien, ce travail n'aurait pas atteint une telle richesse et ne serait pas devenu une réalité.

Je souhaite également exprimer ma reconnaissance envers la SARL Ibrahim & fils (Ifri), qui m'a offert l'opportunité de réaliser mon stage pratique au sein de leur entreprise.

Je tiens tout particulièrement à remercier Mme Ouizi Kahina, dont la bienveillance et l'expérience ont été d'une grande valeur pendant la période de mon stage. Mes remerciements vont également à toutes les personnes de l'entreprise pour leur esprit de coopération et leur amabilité dont j'ai pu bénéficier tout au long de cette expérience.

Je ressens une profonde gratitude envers toutes les personnes qui m'ont apporté leur aide et leur soutien, que ce soit de près ou de loin, pour la réalisation de ce travail.

Enfin, je souhaite exprimer toute ma reconnaissance envers les membres du jury qui ont accepté d'examiner et d'évaluer ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie humblement ce travail

A deux personnes qui me sont les plus chères dans ce monde, celles qui m'ont guidé et soutenu pour en arriver là : **mes parents**. Merci de m'avoir constamment aidé et encouragé tout au long de ma vie. Que Dieu vous accorde une bonne santé et une longue vie emplie de bonnes actions.

Je souhaite également dédier cette réalisation à mon frère **Bilal**, à ma sœur **Sylia** et mon beau-frère **Lotfi**, ainsi qu'à mes neveux **Zakaria**, **Ania** et **Anes**.

À toute la famille Hamidouche et Djaider, je vous adresse ma reconnaissance.

Un remerciement spécial à mon encadrant qui a toujours été présent pour moi, me guidant et me soutenant tout au long de ce monde.

Je souhaite exprimer ma gratitude à tous mes amis et mes camarades, notamment **Kamel** et **Massi**.

Enfin, mes remerciements s'adressent à tous ceux qui ont contribué, de près ou de loin, à la réalisation de ce projet, ainsi qu'à tous mes enseignants, depuis l'école primaire jusqu'à l'université, qui m'ont accompagné et encouragé tout au long de ce parcours.

Je vous exprime ma sincère gratitude et prie Allah pour votre protection.

HAKIM

Liste des abréviations

AC : Actif circulant
AI : Actif Immobilisés
BFR : Besoin en fonds de roulement
BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CAF : Capacité d'autofinancement
CP : Capitaux propres
CR : Compte de résultat, : compte de résultat
DCT : Dettes à court terme
DF : Les dettes financières
DLMT : Les dettes à long et moyen terme
EBE : L'excédent brut d'exploitation
EENE : Effets escomptés non échus
EVA : Economie Value Added
FP : fonds propres
FRE : fond de roulement étranger
FRNG : fonds de roulement net global
FRP : fonds de roulement propre
FRT : Fonds de roulement total
KP : Capitaux permanents
MC : Marge commerciale
PPRC : Provisions pour risque et charges
RAF : Ratio d'autonomie financière
RFI : Ratio de financement des immobilisations
RFP : Ratio de financement permanent
RFPI : Ratio de financements propres des immobilisations
RFT : Ratio de financement total
RLG : Ratio de liquidité générale
RR : Ratios de rentabilité
RSG : Ratio de solvabilité générale
SIG : les soldes intermédiaires de gestion
TN : Trésorerie nette
TP : Trésorerie Passif
VA : Valeur Ajoutée
VD : Valeur disponible
VE : Valeurs exploitations
VMP : Valeur immobilier de placement
VNC : Valeur nette comptable
VR : Valeur réalisable, : valeur réel

Liste des tableaux

TABLEAU 1 : PRESENTATION DE L'ACTIF DU BILAN COMPTABLE	35
TABLEAU 2 : PRESENTATION DE PASSIF DU BILAN COMPTABLE	37
TABLEAU 3 : PRESENTATION DU COMPTE DU RESULTAT (LES CHARGES).....	42
TABLEAU 4 : PRESENTATION DU BILAN FINANCIER ET DE SON DEGRE DE LIQUIDITE ET EXIGIBILITE	53
TABLEAU 5 : PRESENTATION DU BILAN FONCTIONNEL.....	55
TABLEAU 6 : REPRESENTATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (SIG).....	85
TABLEAU 7 : CALCUL DE CAF A PARTIR DE LA METHODE SOUSTRACTIVE.....	88
TABLEAU 8 : CALCUL DE CAF A PARTIR DE LA METHODE ADDITIVE	89
TABLEAU 9 : ACTIF DES BILANS FINANCIERS 2020, 2021	98
TABLEAU 10 : PASSIF DES BILANS FINANCIERS 2020, 2021	101
TABLEAU 11 : ACTIF DES BILANS DE GRANDES MASSES 2020, 2021.....	103
TABLEAU 12 : PASSIF DES BILANS DE GRANDES MASSES 2020, 2021	104
TABLEAU 13 : FONDS DE ROULEMENT NET PAR LE HAUT DU BILAN	105
TABLEAU 14 : FONDS DE ROULEMENT NET PAR LE BAS DU BILAN	106
TABLEAU 15 : LE CALCUL DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	107
TABLEAU 16 : LE CALCUL DE LA TRESORERIE PAR LA PREMIERE METHODE	109
TABLEAU 17 : LE CALCUL DE LA TRESORERIE PAR LA DEUXIEME METHODE	109
TABLEAU 18 : LE CALCUL DE RATIO DE FINANCEMENT PERMANENT	111
TABLEAU 19 : LE CALCUL DE RATIO DE FINANCEMENT PROPRE DES IMMOBILISATIONS.....	112
TABLEAU 20 : LE CALCUL DE RATIO DES ACTIFS CIRCULANTS	113
TABLEAU 21 : LE CALCUL DE RATIO DE FINANCEMENT TOTAL.....	113
TABLEAU 22 : LE CALCUL DE RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE.....	115
TABLEAU 23 : LE CALCUL DE RATIO DE SOLVABILITE GENERALE.....	115
TABLEAU 24 : LE CALCUL DE RATIO DE LIQUIDITE GENERALE.....	117
TABLEAU 25 : LE CALCUL DE RATIO DE LIQUIDITE REDUITE.....	117
TABLEAU 26 : LE CALCUL DE RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE	118
TABLEAU 27 : LE CALCUL DE RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE	120
TABLEAU 28 : LE CALCUL DE RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE	120
TABLEAU 29 : LE CALCUL DE L'EFFET DE LEVIER	122
TABLEAU 30 : TABLEAU RECAPITULATIF DE L'ANALYSE PAR DES RATIOS	123
TABLEAU 31 : CALCUL DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	125
TABLEAU 32 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE SOUSTRACTIVE	132
TABLEAU 33 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE ADDITIVE	133

Liste des figures

FIGURE 1: REPRESENTATION DU FOND DE ROULEMENT POSITIF	61
FIGURE 2 : REPRESENTATION DU FOND DE ROULEMENT NEGATIF	62
FIGURE 3 : REPRESENTATION DU FOND DE ROULEMENT NUL.....	63
FIGURE 4 : REPRESENTATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT POSITIVE.....	67
FIGURE 5 : REPRESENTATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NEGATIVE	68
FIGURE 6 : REPRESENTATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NUL.....	68
FIGURE 7 : REPRESENTATION DE LA TRESORERIE POSITIVE.....	71
FIGURE 8 : REPRESENTATION DE LA TRESORERIE NEGATIVE.....	71
FIGURE 9 : REPRESENTATION DE LA TRESORERIE NULLE	72

Sommaire

Introduction générale.....	1
CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise.....	5
Section 01 : concept et typologie de la performance au sein de l'entreprise	5
Section 02 : les formes de la performance.....	11
Section 03 : Les indicateurs de mesure de la performance financière.....	15
CHAPITRE N° 02 :Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise	29
Section 01 : les sources d'information de l'analyse de la performance financière	29
Section 02 : Analyse et élaboration du bilan financier	46
Section 03 : Techniques d'analyse de la performance financière	59
CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI).....	95
Section 01 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise.....	97
Section 02 : L'Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise.....	124
Conclusion générale.....	136
Référence bibliographique	
Annexes	

Introduction générale

Introduction générale

Le contexte économique mondial est complexe, et les entreprises ne sont pas des entités isolées, mais plutôt des acteurs engagés dans un environnement en constante évolution qui les façonne et auxquelles elles doivent s'adapter. Ainsi, les entreprises se trouvent de plus en plus confrontées à la nécessité de s'évaluer pour déterminer leur position par rapport à leurs concurrents et au marché.

Une entreprise est une entité économique qui met en œuvre divers éléments (humains, techniques et financiers) afin de produire des biens ou des services, généralement dans le but de réaliser des bénéfices. Pour atteindre cet objectif, l'entreprise doit régulièrement surveiller, contrôler et gérer sa situation financière sur une période donnée. Elle doit également coordonner et consolider ses ressources et ses moyens afin d'assurer sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité, permettant ainsi aux dirigeants de prendre des décisions opportunes pour évaluer de manière globale et efficace leur performance et leur situation financière actuelle et future.

L'objectif principal d'une entreprise est donc de maintenir son équilibre financier dans le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière est un outil essentiel qui permet d'étudier la santé financière de l'entreprise. L'analyse financière regroupe un ensemble de techniques qui synthétisent et analysent d'un point de vue économique et financier les documents comptables tels que le bilan et le compte de résultat, afin de comprendre la réalité financière de l'entreprise. En d'autres termes, l'analyse financière vise à collecter et interpréter des informations permettant de juger de la situation économique et financière de l'entreprise ainsi que de son évolution.

Dans le cadre de cette étude, nous avons choisi de nous concentrer sur la **SARL Ibrahim & Fils (Ifri)**, une entreprise privée à responsabilité limitée. Sa position stratégique dans la zone industrielle Ahrik, Ighzer Amokrane 06231 Ouzallaguen en fait un moteur de développement économique pour la région et le pays, étant la principale plaque tournante du commerce et offrant un accès privilégié aux différentes industries. En utilisant les outils de l'analyse financière, l'objectif est de démontrer le rôle de celle-ci dans l'évaluation de la performance de l'entreprise. La performance d'une entreprise se réfère à sa capacité à générer des bénéfices en concevant des produits ou des services qui répondent aux besoins des clients,

Introduction générale

tout en procurant des avantages à ses différentes parties prenantes. Quant à l'équilibre financier d'une entreprise, il est lié à la cohérence entre ses emplois et ses ressources, déterminant ainsi sa solvabilité et sa liquidité.

C'est dans ce contexte de recherche que s'inscrit notre travail. Ce mémoire a pour objectif d'analyser la performance et l'équilibre financier de la SARL Ibrahim & Fils (Ifri) en utilisant les outils de l'analyse financière. Ma problématique de recherche est donc la suivante :

Problématique de recherche :

Y a-t-il des méthodes plus appropriées à utiliser pour l'analyse et l'évaluation de la performance financière de l'entreprise SARL Ifri (entreprise agro-alimentaire)?

Pour répondre à notre question principale, nous avons été amenés à examiner les questions suivantes :

- ✚ Quelle démarche est utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise ?
- ✚ Quels sont les indicateurs clés de la performance financière et comment sont-ils mesurés ?
- ✚ Est-ce que l'entreprise SARL Ifri (entreprise agro-alimentaire) est à la fois financièrement équilibrer et rentable ?

Les hypothèses de recherche

Afin de mieux appréhender notre étude et de répondre de manière plus précise à ces questions, nous avons procédé à la vérification des hypothèses suivantes :

- Une démarche d'évaluation est nécessaire pour juger de la performance financière.
- Il est possible de mesurer la performance financière à l'aide des outils d'analyse financière.
- La SARL Ibrahim & fils-Ifri démontre une structure financière solide qui lui permettra d'atteindre un équilibre financier.

Introduction générale

- La SARL Ibrahim & fils-Ifri affiche une rentabilité positive et son activité démontre une performance significative.

Objet du travail

Le but de notre travail est d'effectuer une analyse de la situation financière de l'une des plus grandes entreprises privées en Algérie, qui est un leader dans son domaine d'activité. Cette entreprise est la SARL Ibrahim & fils (Ifri).

Choix du thème

Nous avons spécifiquement choisi ce sujet de travail en raison de l'importance cruciale qu'occupe l'entreprise SARL Ifri dans le secteur dynamique de l'approvisionnement, du stockage et de la distribution d'eaux minérales ainsi que d'une variété de boissons. Nous considérons cet engagement comme un défi personnel et avons décidé de nous immerger dans l'étude approfondie de l'analyse financière. Nous sommes convaincus que ces recherches approfondies apporteront une contribution significative à l'enrichissement de notre expertise et de notre compréhension globale de l'industrie. Par ailleurs, nous croyons fermement que ces efforts de recherche auront un impact précieux sur l'amélioration des pratiques et des stratégies du secteur, bénéficiant ainsi non seulement à l'entreprise SARL Ifri, mais aussi à l'industrie dans son ensemble.

Méthodologie du travail

Afin d'accomplir ce travail et de répondre aux différentes questions posées, nous avons suivi une méthodologie de recherche spécifique basée sur :

- La technique documentaire que nous avons utilisée nous a permis de définir les concepts théoriques liés à notre sujet de recherche. Nous avons consulté des ouvrages, des articles et des documentations électroniques pour cela.
- la méthode analytique qui implique l'analyse des données provenant des états financiers et d'autres documents pertinents de l'entreprise IFRI.

Introduction générale

Structuration du travail de recherche

notre travail de recherche sera organisé en trois chapitres afin d'atteindre nos objectifs. Les deux premiers chapitres auront une approche théorique, tandis que le dernier chapitre sera de nature empirique.

Le premier chapitre, intitulé "La performance financière", permettra d'acquérir une compréhension approfondie du cadre conceptuel de la performance financière, y compris les concepts, la typologie, les formes et les indicateurs de mesure, ainsi que les objectifs et les rôles associés. Ce chapitre mettra également l'accent sur les concepts fondamentaux de notre problématique, à savoir la performance et l'équilibre financier.

Le deuxième chapitre, intitulé "La démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise", mettra en lumière les différentes sources d'information et expliquera les différentes méthodes de calcul utilisées dans l'analyse financière. Cela nous permettra de répondre à notre problématique en utilisant ces outils et techniques d'analyse financière.

Le troisième chapitre sera consacré à une analyse empirique visant à évaluer la performance et l'équilibre financier de la SARL Ibrahim & fils (Ifri) en utilisant les divers outils d'analyse financière disponibles.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

L'évaluation de la performance d'une entreprise reste une préoccupation constante pour toute équipe de direction. Au niveau de l'entreprise, la performance représente le degré de réalisation des objectifs poursuivis, en tenant compte de tous les facteurs qui peuvent influencer son fonctionnement afin de garantir son efficacité, son rendement et sa pertinence. De plus, la performance revêt une importance cruciale au sein de toute organisation dont la pérennité repose sur son efficacité. Ce concept est multidimensionnel et il existe autant d'approches de la performance que de parties prenantes : performance économique, technique, humaine, etc. Avant d'aborder les trois principaux critères de performance, examinons les différentes conceptions liées à l'entreprise.

Ce chapitre aura alors pour objet de présenter des principaux axes à examiner lors de l'appréciation de viabilité de l'entreprise.

Section 01 : concept et typologie de la performance au sein de l'entreprise

L'objectif principal de cette section sera de proposer une analyse approfondie de la performance au sein de l'entreprise. Nous explorerons une variété d'aspects liés à la performance, notamment ses éléments fondamentaux, les différents types et formes qu'elle peut revêtir.

- La conception de la performance ayant évolué avec le temps soulève pas mal de questionnement tout en générant des définitions diverses. Le coût que l'entreprise tend à optimiser. On distingue la performance externe et la performance interne
- **La performance externe** : La performance externe s'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation (les actionnaires, les clients, les concurrents).
- **La performance interne** : La performance interne concerne essentiellement les acteurs de l'organisation (l'ensemble de personnel et les moyens mise en œuvre).

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

1. L'évolution de la performance

Le terme de performance est largement utilisé et sans que sa définition fasse l'unanimité. Ce fait reflète la polysémie du mot. Comme l'explique (Khemakhem, 1976) dans son ouvrage par la manière suivante : « *Performance est un mot qui n'existe pas en français classique. Comme tous les néologismes, il provoque beaucoup de confusions, la racine de ce mot est latine, mais c'est l'anglais qui lui a donné sa signification. Les mots les plus proches de performance sont : performare en latin et to perform en anglais* ».

La simple évocation du mot « performance » sera suffisante pour clarifier sa signification dans le contexte du contrôle de gestion.

- **To perform signifie** : accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, l'exécuter, la mener à son accomplissement d'une manière plus convenable. Plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse, exécuter les causes d'un contrat ou d'une commande.
- **Performare signifie** : donner entièrement forme à quelque chose. La performance du personnel d'une organisation consiste à donner forme et réalité au système de normes projeté et planifié par les dirigeants.

1.1 Définitions de la performance

La performance est un concept difficile à définir de façon précise. Il existe plusieurs définitions conceptuelles et distinctives selon le contexte d'utilisation.

Caroline (SELMER, 1998) définit la performance comme étant ce que l'intéressé peut être capable de réaliser. C'est un acte physique ; même si la performance est mentale, elle doit se traduire physiquement. Les mots employés pour définir la performance doivent être concrets, et non pas abstraits et flous. La performance porte alors sur le résultat attendu d'une activité. On attend en effet du manager qu'il soit efficace. Un manager n'est réellement performant que s'il atteint le résultat escompté en respectant un montant de coût souvent matérialisé par une enveloppe budgétaire. On attend du manager qu'il soit aussi efficace.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

A-(BOURGUIGON, 2007) définit la performance comme étant c'est la réalisation des objectifs organisationnels .

Plusieurs notions sont couramment utilisées pour exprimer la performance. Elles ont chacune un sens précis. Nous les avons présentées à partir des définitions proposées par **Henri Bouquin** : (BOUQUIN, 2007)

En m'appuyant sur les éléments définis par Henri Bouquin, il est tenté de rassembler ces éléments au sein d'un paragraphe :

Dans le domaine économique, plusieurs concepts clés sont utilisés pour évaluer la performance d'une entreprise.

Tout d'abord, l'économie consiste à obtenir les ressources nécessaires au moindre coût possible. Cela peut se traduire par la recherche de fournisseurs moins chers, tout en maintenant la qualité des produits ou services.

Ensuite, l'efficacité se concentre sur la réalisation d'objectifs spécifiques et indique si ces objectifs ont été atteints. Par exemple, il s'agit de livrer les produits demandés dans les délais convenus. En parallèle, l'efficience reflète la capacité à minimiser les moyens utilisés pour obtenir un résultat donné. Cela peut se manifester par la fourniture d'un service en mobilisant un temps de travail minimal.

De plus, la productivité est mesurée par le rapport entre la production réalisée et les ressources utilisées pour la réaliser. Ensuite, la rentabilité est exprimée par le rapport entre le résultat obtenu et le chiffre d'affaires associé. Par exemple, le résultat d'exploitation est divisé par le chiffre d'affaires hors taxes.

Enfin, la rentabilité est déterminée par le rapport entre le profit réalisé et les capitaux investis pour l'obtenir. Par exemple, le bénéfice distribuable est divisé par les capitaux propres. Ces différents indicateurs permettent d'évaluer la performance et la rentabilité d'une entreprise.

Les concepts ci-dessus présentent des similitudes dans le sens et peuvent être regroupés comme suit :

- **Efficacité** = Profitabilité = Rentabilité.
- **Efficience** = Economie = Productivité.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

La performance sert donc à une vision globale interdépendante de tous les paramètres interne et externe, quantitatif et qualitatif, technique et humain, physique et financier de la gestion. Nous pouvons dire que la performance c'est : Efficacité + Efficience.

1.2 Les typologie de performance

Pour évaluer la performance d'une entreprise, il est nécessaire d'effectuer des mesures à tous les niveaux : organisationnel, économique, social, commerciale, managériale...etc.

1.2.1 La performance organisationnelle

concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle parvient à les atteindre. Selon **M.Kalika**, professeur à Paris-Dauphine, « *la performance organisationnelle porte sur la structure organisationnelle de l'entreprise et pas sur sa nature économique ou sociale* ». (KALIKA, 1995) Il propose quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle :

- ✓ **Le respect de la structure formelle** : le non-respect de la structure annoncée par la direction, peut traduire un dysfonctionnement au sein de l'organisation ;
- ✓ **Les relations entre les composants de l'organisation** : La logique d'intégration organisationnelle.
- ✓ **La qualité de la circulation d'informations** : l'organisation doit développer des systèmes d'information permettant l'obtention d'informations fiables et exhaustives, indispensables au bon fonctionnement de l'organisation ;
- ✓ **La flexibilité de la structure** : l'aptitude de celle-ci à changer est un facteur déterminant d'adaptation aux contraintes de l'environnement.

Dans cette conception, la performance de l'entreprise résulte de la valeur de son organisation. Cette dernière est déterminante et c'est elle qui impose ses exigences au système social. Elle structure l'emploi et l'ensemble des postes, lesquels déterminent à leur tour les requis professionnels. Dans cette théorie, la performance a eu assez spontanément tendance à s'identifier la productivité, elle-même a ramené à sa version (réductrice) de productivité apparente du travail (quantité produite/nombre d'heures travaillées).

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

1.2.2 La performance économique

La performance économique peut être appréhendée par la rentabilité, c'est-à-dire un surplus économique ou marge économique obtenue par la différence entre un revenu et un coût. Les méthodes de mesure de la création de valeur qui existent dans la littérature traitent implicitement ou explicitement de la performance économique ou performance financière. (PHILLIPPE, 2003)

La réussite économique de l'entreprise repose sur sa capacité à garantir une augmentation satisfaisante de sa valeur.

1.2.3 La performance sociale

La performance sociale se définit comme la satisfaction et la qualité de vie au travail du personnel, Elle mesure le niveau d'atteinte des objectifs de l'entreprise par rapport à la motivation et l'implication des salariés. Elle est généralement utilisée dans le cadre de l'évaluation du système de gestion des ressources humaines.

Une structure socialement performante est une structure qui a su mettre en place un mode de prévention et de règlement des conflits efficaces. Les indicateurs sont : La rotation du personnel, l'absentéisme, la communication, etc. (Eska, 2003)

1.2.4 La performance commerciale

Il s'agit de la prédisposition de l'entreprise à satisfaire les besoins de ses clients habituels et ceux des clients potentiels. Cela se traduit par sa capacité à proposer des produits et services adaptés à leurs attentes. Elle est reflétée par les parts de marché occupées par l'entreprise, le nombre de clients fidèles, l'opinion de la clientèle sur l'entreprise et la rentabilité dégagée par client, secteur d'activité...etc. (Philippe, 2003)

1.2.5 La performance managériale

La capacité managériale peut être appréhendée comme étant l'aptitude d'un manager et des responsables opérationnels à réaliser la performance globale attendue. Être un manager performant, c'est pouvoir réaliser une bonne gestion avec des anticipations rationnelles. (BERNARD, 2005)

1.2.6 La performance stratégique

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit, pour ce faire, se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption d'une technologie de fabrication plus performante. Pour la haute direction, le souci majeur à cette étape est de communiquer ses objectifs stratégiques au personnel et d'assurer leur transformation en objectifs opérationnels afin d'atteindre la performance à long terme ou performance stratégique. (AHMED, 2009)

1.2.7 La performance environnementale

La performance environnementale, comme toute performance, est une notion en grande partie indéterminée, complexe, contingente et source d'interprétations subjectives. Elle peut se définir comme « les résultats mesurables du système de management environnemental (SME), en relation avec la maîtrise par l'organisme de ses aspects environnementaux sur la base de sa politique environnementale, de ses objectifs et cibles environnementaux », la performance environnementale peut être analysée selon quatre dimensions :

- ✓ L'amélioration des produits et processus ;
- ✓ Les relations avec les parties prenantes ;
- ✓ La conformité réglementaire et les impacts financiers.

Synthèse

la performance au sein de l'entreprise est un concept multidimensionnel qui englobe différents aspects tels que la performance financière, opérationnelle, commerciale, sociale et environnementale. Elle peut être analysée à travers la performance individuelle et la performance collective. Une gestion efficace de la performance est cruciale pour assurer la compétitivité, la croissance et la durabilité de l'entreprise dans un environnement concurrentiel.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Section 02 : les formes de la performance

Dans cette section, nous abordons les différentes formes de performance au sein de l'entreprise ainsi que les actions qui peuvent être entreprises pour améliorer et maîtriser cette performance.

2.1 Les formes de la performance

La performance de l'entreprise comprend plusieurs dimensions qui sont étroitement liées. Ces dimensions trouvent leurs origines dans les différentes attentes des parties prenantes (FERNANDEZ, 2005).

2.1.1 La performance clients

La satisfaction des clients assure une certaine pérennité de secteur industriel ou commercial de l'entreprise. Cette satisfaction passe par une importante mobilisation de l'ensemble des ressources de l'entreprise sur un temps assez important. Les entreprises ont bien compris que pour être compétitive elles doivent déployer des efforts cohérents pour capter et conserver les parts de marché. Ces efforts, se concrétisent par l'anticipation des attentes des clients.

2.1.2 La performance actionnaire

L'accès au capital est devenu un enjeu stratégique pour l'entreprise en raison de plusieurs développements interdépendants, notamment, on peut citer la croissance des besoins en capitaux, liée aux évolutions technologiques et plus récemment, un retour en force des actionnaires et un accroissement du rôle des investisseurs institutionnels. En plus la nécessité d'expansion des entreprises, les a poussés à rechercher continuellement des capitaux afin de soutenir leur croissance économique. Selon les marchés financiers, la performance de l'entreprise est mesurée par la création de la richesse pour l'actionnaire.

2.1.3 La performance personnelle

Pour innover et servir mieux le client, il est nécessaire pour l'entreprise de motiver leurs employés de manière à ce que chaque employé se sente impliqué et responsable de l'avenir de cette entreprise. Depuis, la concurrence pour un savoir-faire particulier oblige des entreprises à fidéliser efficacement leur capital humain. Par ailleurs, si ces dernières ont pu réussir à maintenir une bonne performance en management des ressources humaines elles auront alors compris du rapport de confiance entre employé et entreprise.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

2.1.4 La performance partenaires

Aujourd'hui les entreprises confient de plus en plus d'activités à forte valeur ajoutée aux partenaires. Ses activités, comme par exemple la conception ou le transport, représente un impact stratégique important dans la chaîne de valeur des entreprises. L'optimisation de la chaîne de valeur devient en partie dépendante de l'efficacité du fournisseur (partenaire) en question. Ainsi, le rapport entre entreprise et fournisseur ne se limite pas à un simple accord contractuel mais d'une relation stratégique à long terme. Par conséquent la gestion stratégique est la recherche d'un échange permanent d'information entre les partenaires ce qui permet d'économiser des coûts importants qui font la différence par rapport à la concurrence. Cette relation entre les entreprises et le partenaire est source de synergies au sein d'une même chaîne de valeurs.

2.2 Les actions pour maîtriser et améliorer la performance

Pour maîtriser et améliorer la performance, il est essentiel pour une entreprise de définir des objectifs clairs et spécifiques, d'analyser ses processus internes, de mettre en place des indicateurs de performance pertinents, d'encourager l'innovation et l'amélioration continue, d'investir dans la formation et le développement des compétences des employés, d'utiliser efficacement la technologie et de mesurer régulièrement les résultats. En mettant en pratique ces actions, l'entreprise peut accroître sa performance économique, sa compétitivité et atteindre ses objectifs à long terme.

2.2.1 La maîtrise de la performance

La prévision et le contrôle des performances font partie d'une démarche globale de recherche de maîtrise de la performance

- En termes d'expressions de résultats, selon les critères quantitatifs et qualitatifs
- En termes de modalité d'obtention de ces résultats : il s'agit de mettre en place les moyens de prévision, de coordination et de contrôle tel que l'ensemble des actions quotidiennes des différents acteurs participant à la réalisation des objectifs de l'entreprise ; maîtriser la performance signifie alors à atteindre les objectifs et les moyens que l'on s'est donnés.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

- En termes de réactivité afin de réduire le temps de réponse à tout changement de l'environnement. L'anticipation, l'information rapide sur la performance contribuent à cette réactivité.

2.2.2 La responsabilité des acteurs

La complexité de certaines organisations oblige les directions à décentraliser les décisions. Le besoin de réactivité, dans un marché fortement concurrentiel impose de prendre la décision au plus près de terrain. La prévision et le contrôle de gestion s'appuient alors sur un nombre croissant d'acteurs. Ainsi, les managers délèguent de plus en plus les décisions vers les responsables d'unités, de service, de projet. Ceux-ci participant aux prévisions aux choix des programmes d'actions, mais, en retour, rendent compte de leurs performances. Cette responsabilisation favorise l'apprentissage par les acteurs car l'analyse des défaillances, lorsqu'elles sont d'origine interne, permet de ne pas les produire.

La décentralisation, si elle correspond à une délégation effective des décisions, motive les responsables et rapproche les lieux des décisions des acteurs, ce qui accroît leur implication. Sans cette décentralisation, la recherche de la maîtrise de la performance prendrait la forme d'une planification autoritaire et d'un contrôle-vérification, peu motivants.

2.2.3 Les actions pour améliorer la performance

Pour améliorer la performance de l'entreprise, il est nécessaire d'agir sur trois volets : l'organisation de l'entreprise, le système d'information et le contrôle de gestion.

2.2.3.1 La nature organisationnelle

La prévision et le contrôle de gestion reposent sur les centres de responsabilité, division de l'organisation :

- ✓ Pilotées par un responsable opérationnel, qui participe à l'élaboration des prévisions et rend compte des résultats ;
- ✓ Unités de base de construction des budgets et donc, logiquement, du contrôle budgétaire par les écarts.

2.2.3.2 La qualité de système d'information

La qualité de système d'information doit être capable :

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

- ✓ D'allouer au centre de responsabilité les coûts qu'il a effectivement engagés ; une mauvaise allocation de ces coûts entraîne en effet des subventionnements croisés pouvant induire des décisions erronées et une démobilitation des acteurs ;
- ✓ De fournir aux décideurs les données pertinentes ainsi que les moyens de traitement de ces données ;
- ✓ De percevoir tout événement nouveau susceptible d'avoir un impact sur la performance afin de permettre de réagir rapidement.

2.2.3.3 Evolution de rôle d'un contrôleur de gestion

Il se démarque plus par son aptitude à conseiller, analyser et synthétiser l'information, tant auprès des opérationnels et de la hiérarchie, que par un contrôle des actions menées par les acteurs.

Synthèse

Les formes de la performance financière sont des mesures utilisées pour évaluer et comparer les résultats et la rentabilité des entreprises, des investissements et des portefeuilles. Ces mesures comprennent souvent des indicateurs tels que le rendement des investissements, la croissance du chiffre d'affaires, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement (ROI) et d'autres ratios financiers clés. Les formes de la performance financière aident les investisseurs, les gestionnaires et les analystes à évaluer la santé financière d'une entreprise, à prendre des décisions d'investissement éclairées et à suivre les progrès réalisés par rapport aux objectifs financiers. Ces mesures peuvent varier selon les industries et les objectifs spécifiques, mais elles jouent un rôle essentiel dans l'analyse et la gestion des performances financières.

En utilisant les formes de la performance financière comme outils d'évaluation, les entreprises peuvent identifier les domaines nécessitant des améliorations, renforcer leur compétitivité et favoriser une croissance durable.

Afin d'évaluer efficacement les formes de la performance financière, il est préférable de développer des indicateurs de mesure qui seront exposés dans la section suivante.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Section 03 : Les indicateurs de mesure de la performance financière

Dans cette section, nous allons aborder la notion d'indicateur de performance, en définissant ses caractéristiques et en identifiant les mots clés qui permettent de le décrire. Nous expliquerons comment construire un indicateur, en discutant des typologies et des caractéristiques spécifiques.

Ensuite, nous examinerons la mesure de la performance et les raisons pour lesquelles il est important de la mesurer.

Enfin, nous étudierons différents modèles d'évaluation de la performance financière de l'entreprise.

3.1 Définition d'un indicateur de performance

Lorino.P a formulé une définition de l'indicateur de performance, qui permet de mieux comprendre son concept et son utilité dans le contexte de la gestion d'une entreprise.

« Un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat ».(philippe, 2003)

Commentaire

Cette définition souligne l'importance des indicateurs de performance en tant qu'outils d'aide à la gestion et à l'évaluation des actions. Un indicateur de performance fournit une information essentielle pour guider un individu ou un groupe dans la réalisation d'un objectif spécifique. Il sert de boussole pour orienter les actions vers la réussite. De plus, un indicateur de performance permet également d'évaluer les résultats obtenus. Il offre donc une perspective critique pour mesurer et analyser les performances afin d'apporter des ajustements et des améliorations nécessaires. En résumé, les indicateurs de performance sont des outils précieux pour soutenir la prise de décision éclairée et pour évaluer les performances atteintes.

3.2 Construction d'un indicateur de performance financière

Un indicateur de performance est une information, ou un regroupement d'information, précis, utile, pertinent pour le gestionnaire, contribuant à l'appréciation d'une situation, exprimé sous des formes et des unités diverses.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Les fonctions d'un indicateur sont multiples :

- Suivi d'une action, d'une activité et d'un processus ;
- Evaluation d'une action ;
- Diagnostic d'une situation, d'un problème ;
- Veille et surveillance d'environnements et de changements.

Les champs d'analyse des indicateurs sont multiples, puisque tous les domaines peuvent être mesurés en fonction des besoins utilisateurs par des paramètres qui portent sur toutes les variables d'action : rendement, temps, qualité, flux, productivité, taux de marge, stocks, sécurité, services, complexité, ...

Construction d'un indicateur de performance financière comprend généralement les étapes suivantes :

◆ **Choix des variables qui reflétant les objectifs financiers de la direction générale**

Est-ce que c'est le résultat d'exploitation, le résultat net, le taux de rendement des actifs ou le chiffre d'affaires, par exemple, qui est la meilleure expression de la performance financière d'une vision ?

◆ **Définition des paramètres des variables de la 1ère étape : Par exemple, les actifs sont-ils représentés par l'actif total ou par l'actif net (actif total moins dettes) ?**

◆ **Choix d'une méthode d'évaluation des paramètres des variables de 1ère étape : par exemple, les actifs sont-ils évalués au coût historique, à la valeur marché actuelle ou à la valeur actualisé ?**

◆ **Définition d'un objectif de référence pour la performance:** par exemple, toutes les divisions doivent-elles avoir comme référence le même taux de rendement attendu des actifs

◆ **Choix de périodicité des retours d'informations :** par exemple, les comptes rendus de la performance des unités de production doivent-ils être transmis à la direction générale, tous les jours, chaque semaine ou chaque mois ?

Ces cinq étapes ne sont pas consécutives. Les problèmes qu'elles soulèvent, sont liés et un décideur reviendra souvent plusieurs fois sur chacun d'entre elles avant d'arrêter.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

La définition de l'indicateur, les réponses aux questions posées lors de chaque étape ça dépend de l'opinion de la direction sur le rapport avantage-coût de chaque opinion et sur la meilleure réponse apportée aux critères de convergence des intérêts, d'incitation à l'effort et d'autonomie des divisions.

3.3 Caractéristique d'un bon indicateur

Les caractéristiques d'un bon indicateur ou de tout autre instrument de mesure sont les mêmes, nous cherchons à respecter plusieurs critères regroupés en quatre volets que sont (SAOU & ABBACHE, 2017) :

- ✓ **La pertinence** : c'est-à-dire l'indicateur doit permettre de mesurer, il doit être spécifique au contexte étudié et avoir une signification pour l'utilisateur et pour l'objet.
- ✓ **La qualité et la précision de mesure** : l'indicateur doit être précis, clair et bien formulé. En outre, il doit faire ressortir toute variation significative de l'objet de mesure dans le temps et dans l'espace.
- ✓ **La faisabilité ou disponibilité des données** : cela signifie qu'on doit avoir les informations nécessaires pour produire l'indicateur, et il doit être facile à déterminer et au moindre coût.
- ✓ **La convivialité** : elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser correctement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire simple, clair et bien illustré.

3.4 Différents types d'indicateurs de performance

Il existe plusieurs types d'indicateurs, les indicateurs de moyens, les indicateurs de résultats et les indicateurs de contexte.

- **Les indicateurs de moyens** : les indicateurs de moyens indiquent le niveau des ressources consommées, qu'elles soient humaines, matérielles ou financières. Grâce à ces ratios nous pourrions comprendre quelle a été la disponibilité et l'affectation des ressources de notre entreprise allouées à la réussite de notre objectif.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

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

3.5 Les indicateurs de performance

Les indicateurs de mesure de la performance financière sont des ratios issus de deux grandeurs généralement calculées entre deux masses fonctionnelles du bilan ou du compte de résultat. Les ratios servent à mesurer la rentabilité, la structure des coûts, la productivité, la solvabilité, la liquidité, l'équilibre financier...etc.

Ils permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, d'en apprécier l'évolution d'une année sur l'autre, ou de le comparer à des entreprises de même secteur.

3.5.1 La rentabilité

La rentabilité est un indicateur qui mesure la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. « *La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice* ». (RAMAGE, 2001)

La rentabilité de l'entreprise représente l'évaluation de la performance de ressources investies par des apporteurs de capitaux. C'est donc l'outil de l'évaluation privilégié par l'analyse financière. On distingue les différents types de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

- **La rentabilité économique**

L'analyse de la rentabilité économique se caractérise par l'étude du coût des moyens d'exploitation mis en œuvre et de la production, de la vente et de la prestation de service réalisée. Elle permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis, sa forme est la suivante :

$$(\mathbf{RE} = \text{Résultat net} / \text{Total de l'actif} \times 100)$$

En effet la rentabilité économique est la capacité à rémunérer des capitaux investis, à créer un certain niveau de bénéfice avant paiement des éventuels intérêts sur la dette. Elle est donc une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif. Elle détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. c'est donc un ratio utile pour comparer les entreprises du même secteur.

- **La rentabilité financière et l'effet de levier financière**

La rentabilité financière mesure la capacité de la société à rémunérer ses actionnaires. Elle se calcule en faisant du résultat obtenu lors de l'exercice sur les capitaux propres de la société. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise et donc d'apprécier la composition de financement d'une opération engagée. La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de l'entreprise qui se manifeste au bilan par le montant des dettes financières et au compte de résultat par le montant des charges financières.

$$(\mathbf{RF} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Capitaux propre})$$

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors nous disons que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

$$(\mathbf{\text{Effet de levier financier}} = \text{Rentabilité financière} / \text{Rentabilité économique})$$

L'effet de levier, c'est l'indicateur positif de l'endettement sur la rentabilité financière, l'analyse de cet effet de levier permet d'appréhender les effets des éléments qui composent la rentabilité des capitaux propres qui sont : la rentabilité économique nette de l'entreprise, du cout de financement par capitaux empruntés et du taux d'endettement. Elle permet de savoir Si le financement par endettement a favorisé une amélioration de la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont inférieures à zéro c'est-à-dire qu'il n'y a aucune rentabilité, et si elles sont comprises entre zéro et cinq pourcent la rentabilité est faible.

Si elles sont comprises entre cinq pourcent et dix pourcents, c'est-à-dire la rentabilité est moyenne.

Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont supérieures ou égales à dix pourcents, la rentabilité est satisfaisante.

- **Rentabilité commerciale**

Il permet d'apprécier le dynamisme et l'efficacité de l'activité commerciale.

$$(RC = \text{résultat net} / \text{Chiffre d'affaires})$$

3.5.2 la profitabilité

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

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

Une profitabilité élevée permet de baisser les prix sans réaliser une perte importante.

Les ratios de profitabilité les plus importants sont :

$$(\text{Taux de marge bénéfice} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Chiffre d'affaires})$$

$$(\text{Taux de marge brute} = \text{Résultat brute d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires})$$

$$(\text{Taux de marge commerciale} = \text{Marge commerciale (MC)} / \text{Chiffre d'affaires (vente de marchandise)})$$

En ce qui concerne le reste des ratios. Nous avons fait exprès de ne pas donner trop de détails pour éviter la répétition puisque, nous allons les définir dans le prochain chapitre.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

3.6 La mesure de la performance

Afin de bien gérer l'entreprise, il est nécessaire de mesurer la performance, parce que, ce qui ne mesure pas ne peut pas se gérer ; et la mesure des performances est liée à la matérialisation de l'effet d'action que l'on va comparer à un ou plusieurs référentiels (une prévision, un standard, des données historique...).

3.6.1 Définition de la mesure de la performance

La mesure de la performance est une relativiste. En effet, lorsqu'on évalue une performance, il faut savoir par rapport à quoi on le fait, et surtout sur quelles bases une comparaison peut être faite. De plus, la mesure de la performance est basée sur des données chiffrées ou sur des caractéristiques plus subjectives, on dit également que la mesure peut être quantitative ou qualitative. C'est le mode d'évaluation qui permet de déterminer ce caractère

Pour (KHEMAKHEM, 1992) précise que : « *la mesure de la performance permet d'apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée à associer des actions positives ou négatives à ce comportement responsable des membres de l'entreprise* ».

Autrement dit, le principe but d'une mesure de performance est de clarifier les responsabilités de chacun au sein de l'entreprise. D'une part, entre l'entreprise et ses partenaires, et d'autre part, d'assurer la motivation et la mobilisation de chacun pour réaliser les objectifs de l'entreprise.

3.6.1.1 Pourquoi mesure-t-on la performance ?

- **Afin de clarifier les concepts flous de stratégie**

Déjà en 1961, **BRANCH** soulignait ce problème au niveau du management de l'entreprise ; les managers doivent remplir deux types de fonctions ; la première, c'est l'action qui correspond au management opérationnel, la seconde est la pensée analytique qui sert essentiellement pour la stratégie à long terme. Or aujourd'hui, dans le contexte économique complexe que nous connaissons, les qualités de pensée analytique sont de plus en plus

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

nécessaires dans les entreprises. Les problèmes à résoudre sont souvent très abstraits et sont reliés à de nombreuses dimensions.

La stratégie, si elle doit être mesurée en termes de performance globale de l'entreprise, nécessite d'être explicitée. Le système de mesure chargé de relater de la performance globale de l'entreprise, représente ainsi un tableau complet de la stratégie.

- **Afin de piloter sur le long terme : “le pilotage stratégique de la direction de l'entreprise”**

On ne mesure pour contrôler, mais pour piloter, la notion de pilotage de l'entreprise est très récente. Sous le taylorisme, compte tenu de fait que l'unique facteur de succès était la réduction maximale des couts, les dirigeants n'avaient pas besoin de piloter l'entreprise, mais simplement de contrôler que tout se passe comme prévu dans un environnement très stable.

Piloter, c'est accomplir de manière contenue deux fonctions complémentaires ; déployer la stratégie en règles d'action opérationnel et capitaliser les résultats et les enseignements de l'action pour enrichir la réflexion sur les objectifs (retour d'expérience).

- **Afin de manager : le management stratégique**

La mesure de la performance doit permettre de piloter, mais également de manager pour optimiser le retour d'expérience nécessaire au pilotage.

Dans certaines entreprises, la stratégie n'est que de l'équipe dirigeante. Les salariés l'appliquent sous les ordres et le contrôle de la direction. Les managers des entreprises modernes, qui fondent leur avantage concurrentiel sur la technologie et la satisfaction des clients, ont compris qu'ils ne peuvent pas définir toutes les actions locales qui concernant au succès de la stratégie.

Comme un résumé, la mesure de la performance permet :

- ✘ Au niveau de la direction, d'évaluer si la stratégie correspond bien aux objectifs déterminés au préalable ;
- ✘ Au niveau de management, d'évaluer le processus mis en place permettant d'atteindre efficacement les objectifs stratégiques ;

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

- ✖ Au niveau des salaires pris individuellement, d'évaluer en fonction des résultats si les processus mis en place sont applicables ou non.

3.6.2 Les conditions d'une mesure de performance efficace

- **La contrôlabilité**

Mesure la performance d'un niveau implique l'idée de quantification de certains éléments servant de base à cette mesure, qu'il peut effectivement contrôler. Cela ne signifie pas qu'il s'agit de mesurer uniquement les charges variables. En effet, toute dépense doit être contrôlée par quelqu'un dans l'entreprise. La dépense est contrôlable, si elle est engagée par une personne, quel que soit son niveau hiérarchie.

- **Le niveau de tolérance et la sensibilité de l'écart**

Un standard sert à mesurer une performance. Néanmoins, la qualité de la mesure doit être assurée pour que son appréciation soit la plus objective possible. Pour cela, un dispositif de mesure doit se caractériser par sa fidélité, sa sensibilité et son exactitude.

- ❖ **Fidélité** : La mesure doit présenter une image fidèle, de manière à ce qu'elle puisse donner le même résultat, même si elle est pratiquée par les différentes personnes. Le standard doit être calculé d'une manière quantitative pour qu'il ait le plus d'objectivité possible, car les opérations quantitatives sont les plus souvent subjectives.
- ❖ **Sensibilité** : pour être interprétable, un écart doit être significatif. L'appréciation de cette signification résulte le souvent de l'expérience des responsables. En effet, un écart de 5% sur un rendement peut être très important dans certaines activités alors qu'il est moins dans l'autre.
- ❖ **Exactitude** : pour que la mesure de la performance soit exacte, il faut que la référence soit correcte. Donc, le standard doit être évalué de la manière la plus objective possible en écartant toutes les informations aberrantes. Au niveau des résultats, le calcul permet de dégager un intervalle de performance acceptable et non une performance absolue.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

3.6.3 Les modèles d'évaluation de la performance financière de l'entreprise

Elles existent plusieurs méthodes pour mesurer la performance financière, mais dans le cadre de notre étude nous avons choisi d'utiliser deux, qui sont : la méthode d'Altman et le modèle d'EVA . (SAOU & ABBACHE, « l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière :cas de "IFRI",2017)

3.6.3.1 Model d'Altman

C'est un instrument de synthèse permet la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir d'un certain nombre de ratios. Cet instrument permet de répondre facilement à la question : Est-ce que l'entreprise est susceptible de faire faillite ? Cette méthode est très intéressante dans la mesure où elle considère des mesures financières jumelées et non séparées. C'est le modèle le plus célèbre car il porte sur une analyse multidimensionnelle des sociétés Américaines.(MARC & SAUVEE, 2007)

La fonction du modèle d'Altman est la suivante :

$$Y=1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + X5$$

X1= fonds de roulement / actif total

X2= réserves / actif total

X3=EBE/actiftotal

X4= capitaux propre / dettes total

X5= chiffre d'affaires / actif total

Les chiffres dans l'équation du Z-Score d'Altman sont les coefficients de pondération attribués à chaque ratio financier (X1, X2, X3, X4, X5) pour calculer le score global. Ces coefficients ont été déterminés par Edward Altman à partir d'une analyse statistique des données financières d'entreprises en situation de faillite et non en situation de faillite.

Voici la signification des coefficients :

- 1.2 pour le ratioX1: Il mesure la contribution du ratio actifs circulants moins passifs circulants / total des actifs au Z-Score.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

- 1.4 pour le ratio X2 : Il mesure la contribution du ratio bénéfices avant intérêts et impôts / total des actifs au Z-Score.
- 3.3 pour le ratio X3 : Il mesure la contribution du ratio capitaux propres / total des dettes au Z-Score.
- 0.6 pour le ratio X4 : Il mesure la contribution du ratio valeur de marché de l'entreprise / total des dettes au Z-Score.
- 1.0 pour le ratio X5 : Il mesure la contribution du ratio ventes nettes / total des actifs au Z-Score.

Ces coefficients sont basés sur l'analyse statistique d'un échantillon d'entreprises et peuvent varier selon le contexte et l'industrie. Ils sont utilisés pour pondérer les différents ratios financiers et donner plus ou moins d'importance à chaque ratio dans le calcul du Z-Score global.

Le résultat obtenu est apprécié comme suite :

$Y \geq 2,99$ l'entreprise est saine (sauvée)

$1,81 < Y < 2,99$ zone neutre

$Y < 1,81$ zone dangereuse ou l'entreprise est potentiellement en défaillance (insolvabilité, difficulté financière grave, faillite).

Pour juger la situation financière d'une entreprise la régression prend en compte plusieurs aspects à savoir la liquidité, la solvabilité, la rentabilité, l'activité et la croissance.

3.6.3.2 Model d' EVA (Economie Value Added)

EVA ou VAE qui signifie valeur ajoutée économie en français est une méthode qui permet de savoir si l'entreprise crée de la valeur sur une période donnée ou non, et de déterminer les postes créateurs de richesse.

EVA peut être exprimé par :

$$\mathbf{EVA} = (\mathbf{R} - \mathbf{CMPC}) \times \mathbf{K}$$

$$\mathbf{R} = \text{Résultat Net} / \mathbf{K}$$

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

R= taux de rendement des capitaux investis

K= total capitaux investis.

CMPC= coût moyen pondérés du capital.

Les capitaux investis sont calculés par : les capitaux propres+ dettes.

En définitive, la valeur ajoutée économique, également appelée valeur pour l'actionnaire, est égale à la différence entre le revenu généré par les capitaux investis et le cout moyen supporté sur le financement long mis à la disposition de l'entreprise par ces propriétaires et créanciers. C'est ce surplus qui revient à l'actionnaire. Elle représente donc le degré de création de richesse atteint par l'entreprise : c'est un outil de mesure et d'évaluation de la performance. En effet, les conséquences pour l'investisseur et pour l'analyse financière sont :

- Une EVA positive correspond à un enrichissement des actionnaires, une création de richesse cumulative.
- Une EVA négative ou nulle montre que l'entreprise a détruit de la richesse pendant la période considérée, donc diminution de la valeur de l'entreprise.

L'objectif à atteindre est la maximisation de l'EVA, cette valeur économique ajoutée étant une mesure de la performance de l'entreprise. Elle permet ainsi de fixer des objectifs, d'évaluer et d'intéresser les dirigeants. Plus ces derniers réalisent des EVA positive et croissantes, plus ils sont performants et méritent que leurs projets d'investissement soient soutenus.

La mesure de la performance a plusieurs indicateurs sont mis en place par l'entreprise, ce qui permettra aux contrôleurs de gestion de suivre les activités de son entreprise et de prendre des décisions correctives, et ainsi d'évaluer la situation financière de l'entreprise.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Synthèse

La performance financière d'une entreprise peut être évaluée à l'aide de différents indicateurs clés. Ces indicateurs permettent de mesurer la santé financière d'une entreprise, sa rentabilité, son efficacité et sa capacité à générer des revenus.

Il convient de noter que chaque entreprise peut utiliser des indicateurs de performance financière spécifiques en fonction de ses objectifs, de son secteur d'activité et de ses besoins. Ces indicateurs sont souvent utilisés conjointement pour fournir une image plus complète de la performance financière globale de l'entreprise.

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise

Conclusion

Ce chapitre a été essentiel pour définir et appréhender les différents aspects de la performance de l'entreprise. Nous avons pu comprendre que la performance de l'entreprise repose sur la réalisation d'un équilibre entre efficacité et efficience. En d'autres termes, être performant signifie être à la fois efficient et efficace.

Toutefois, une fois que j'ai saisi la notion de performance, il est crucial de mettre en place un suivi et une évaluation réguliers.

En effet, le nouvel ordre économique mondial pousse de plus en plus les entreprises à faire "plus" avec "moins". Cela signifie qu'elles doivent continuellement rechercher des moyens d'améliorer leur efficacité et leur efficience, tout en atteignant leurs objectifs de performance. Le suivi et l'évaluation permettent d'identifier les domaines où des améliorations peuvent être apportées, de mesurer les progrès réalisés et de prendre des décisions informées pour optimiser les ressources disponibles.

En résumé, la compréhension de la performance de l'entreprise est cruciale, mais il est tout aussi important de maintenir un suivi et une évaluation constants pour s'adapter aux exigences croissantes de l'environnement économique mondial.

**CHAPITRE N° 02 :Démarche de
l'analyse financière pour mesurer la
performance financière de
l'entreprise**

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Du point de vue économique et financier, toute entreprise doit réaliser un diagnostic financier pour évaluer ses forces et ses faiblesses. Ce diagnostic permet d'analyser la performance et la situation financière de l'entreprise en utilisant des documents comptables et des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique qui consiste à étudier ces documents (bilan, compte de résultat) afin de répondre à certaines questions clés concernant la gestion de l'entreprise et d'optimiser l'utilisation de ses moyens matériels, techniques et humains.

Ce chapitre se divise en trois parties pour mieux comprendre l'analyse financière : la première traite les sources d'information de l'analyse de la performance financière, la seconde basé sur l'Analyse et élaboration du bilan financier et la dernière aborde Les techniques d'analyse de la performance financière.

Section 01 : les sources d'information de l'analyse de la performance financière

Les sources d'information de l'analyse financière sont l'ensemble d'instruments sur lesquels se base l'analyse. Ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière. On distingue trois documents essentiels à savoir :

1.1 Le bilan

Le bilan d'une entreprise est un document financier qui présente de manière synthétique la situation patrimoniale de celle-ci à une date précise. Il est souvent établi à la clôture de l'exercice comptable, mais peut également être préparé à des intervalles de temps plus fréquents, tels que trimestriels ou semestriels, selon les besoins de l'entreprise.

En tant que représentation statique, le bilan offre un aperçu global des ressources et des obligations de l'entreprise à un moment donné. Il se divise en deux parties principales : l'actif et le passif. L'actif comprend les éléments tangibles et intangibles détenus par l'entreprise, tels

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

que les immobilisations, les stocks, les créances clients et les investissements. Le passif, quant à lui, représente les sources de financement de l'entreprise, comprenant les capitaux propres, les dettes à court et à long terme et les provisions.

Le bilan permet donc de visualiser la situation financière globale de l'entreprise, en mettant en évidence ses actifs et ses passifs, ainsi que la relation entre les deux. Il fournit des informations clés pour évaluer la solvabilité, la stabilité financière et la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes. De plus, il est également utilisé pour calculer des ratios financiers, tels que le ratio de liquidité ou le ratio d'endettement, qui permettent d'évaluer la santé financière de l'entreprise et d'orienter les décisions stratégiques.

En somme, le bilan représente un instantané de la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment précis, offrant ainsi aux dirigeants, aux investisseurs et aux parties prenantes une vision d'ensemble de la santé financière et de la structure financière de l'entreprise.

1.1.1 Définitions de bilan

Selon(BRIQUET, 1997) :« *Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ».*

Selon (PIGET, 1998) :« *Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».*

Selon (LOTMANI, 2003) :« *Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise ».*

En résumé, nous pouvons dire que le bilan représente une photographie du patrimoine et un aperçu sur la situation financière de l'entreprise à un instant donné, ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorie tout ce que doit l'entreprise.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

1.1.2 La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes représentées en deux parties à savoir les emplois et les ressources.

✓ Les emplois du bilan (Actif)

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties : l'actif immobilisés et l'actif circulant

A- L'Actif Immobilisés (AI)

Il Correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise.

Nous distinguons trois types des immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fonds de commerce, les brevets, les licences....
- **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels, ...(CABANE, 2004)
- **Les immobilisations financières** : C'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...

B- Actif circulant (AC)

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées.

- **Les stocks et les en-cours** : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- **Les avances et les acomptes versés** : Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures...
- **Les créances d'exploitation et créance diverses** : elles concernent la vente, élément centrale de l'activité de l'entreprise. Sont distinguées : les créances clients et les autres créances sur clients.
- **Les valeurs mobilières de placement** : Ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value.
- **Les disponibilités** : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, soldes débiteurs des comptes bancaires.

C- Comptes de régularisation d'actif

Les charges comptabilisées pendant l'exercice et qui concernent un exercice ultérieur doivent être présentées à l'actif du bilan. Ils comprennent deux rubriques qui sont les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices.

- **Les charges constatées d'avance** : Il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectués pendant l'exercice, mais dont la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant.
- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices** : Ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices.
- **Autres** : le compte « écarts de conversion d'actif » incorpore les pertes de changes latentes sur les créances en devises.

✓ Les ressources du bilan (passif)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de cinq parties qui sont comme suit

A- Capitaux propres (CP)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes :

- **Le capital** : C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.
- **Les réserves** : Les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué. Elles sont de quatre types : La réserve légale, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves.
- **Les écarts de réévaluation** : Ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition.
- **Les subventions d'investissement** : Elles figurent au passif du bilan. Elles correspondent à des aides reçues de l'Etat ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.
- **Les provisions réglementées** : Ces provisions, sont assimilables à de réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à restes dans l'entreprise.

B- Les autres fonds propres

Ils comprennent notamment les titres et emprunts participatifs.

C- Les provisions pour risque et charges (PPRC)

Les provisions pour risque et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

D- Les dettes

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

- **Les dettes financières (DF)** Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- **Les avances et acomptes** reçus Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services, ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.
- **Les dettes d'exploitation** Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.
- **Les dettes diverses** Ce sont les dettes qui ne sont, ni financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autres dettes.

E- Les comptes de régularisation

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif. (CABANE, « L'essentielle de Finance », pp 23-28, 2004)

1.1.3 Représentation du bilan comptable

Le bilan comptable est décomposé en deux parties. L'actif de bilan peut être présenté comme une liste de ce qui détient l'entreprise. Les éléments de l'actif se présentent par ordre de liquidité croissante. Il se situe dans la colonne gauche du bilan. Et pour le passif de bilan regroupe diverses ressources dont dispose l'entreprise pour financer ses emplois. Il se situe dans la colonne droite de bilan.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Tableau 1 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	N Brut	N Amortisse ment. provisions	N net	N-1 net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (goodwill positif ou négatif)				
Immobilisation corporelles				
Immobilisation incorporelles				
Immobilisation financières				
Titre mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autre titres immobilisés				
Prêts et autre actifs financiers non courant				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et en-cours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts				
Autres actifs courant				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres actifs financiers courant				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source :(Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Commentaire :

En analysant le tableau, nous pouvons conclure que l'actif du bilan correspond aux biens et aux ressources détenus par l'entreprise. Il peut être interprété comme une énumération des possessions de l'entreprise. Les éléments de l'actif sont habituellement classés par ordre de liquidité croissante, mettant en avant les actifs les plus facilement convertibles en espèces. Cette section du bilan est généralement positionnée dans la colonne de gauche.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Tableau 2 : Présentation de passif du bilan comptable

PASSIF	Compte N	Compte N-1
CAPITAUX PROPRES Capital émis Prime d'émission/ (réserve consolidées) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence(1) Résultat net/ résultat net part de groupe (1) Autres capitaux propres-Report à nouveau Part de la société consolidant(1) Part des minoritaires(1) Total I		
PASSIF NON COURANTS Emprunts et dettes financières Impôts Autres dettes non courantes Provision et produit constaté d'avance TOTAL PASSIF NON COURANT II PASSIF COURANTS Fournisseur et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif TOTAL PASSIF COURANT III TOTAL GENERAL PASSIF		
(1) à l'utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Commentaire :

En examinant le tableau, nous pouvons conclure que le passif du bilan rassemble les diverses ressources dont l'entreprise dispose pour financer ses emplois, c'est-à-dire répondre à ses besoins en matière de financement. Il englobe les capitaux propres de l'entreprise, les dettes à court et à long terme, ainsi que les éventuelles provisions. Le passif est généralement affiché dans la colonne de droite du bilan.

1.2 Compte de résultat

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte).

1.2.1 Définitions du compte de résultat

Le compte de résultat est un état financier qui présente les revenus, les dépenses et le résultat net d'une entreprise sur une période donnée.

Selon (LAHILLE, 2007):« *Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice* ».

Selon (BRIQUET, « Les plans de financement », 1997, P:7) : « *Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges* ».

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

commentaire

En résumé, nous pouvons dire que le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une année (exercice comptable), faisant partie des états financiers, et ayant pour fonction d'indiquer le résultat net, c'est-à-dire la variation de patrimoine que l'entreprise a gagné (bénéfice) ou a perdu (perte) au cours de cette période, lequel s'inscrit au bilan.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

Classe 06 : Compte des charges ;

Classe 07 : Compte des produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

1.2.2 La Structure du compte de résultat (CR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations ;
- Les charges et les produits financiers ;
- Les charges et les produits exceptionnels.

1.2.2.1 Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,).

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

Nous distinguons parmi celles-ci :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

a- Les charges d'exploitation : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).

b- Les charges financières : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des charges d'intérêts sur emprunts.

c- Les charges exceptionnelles : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.

d- La participation des salariés aux résultats de l'exercice : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.

e- L'impôt sur les bénéfices : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

1.2.2.1 Les produits

Les produits d'une entreprise jouent un rôle essentiel dans sa performance, en offrant des solutions de qualité qui répondent aux besoins et aux attentes des clients.

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».(TAZDAIT, 2009)

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise.

Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

a- Les produits d'exploitations : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).

b- Les produits financiers : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

c- Les produits exceptionnels : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

d- Le résultat : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges.

Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).

- Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

1.2.3 Présentation du compte de résultat (CR)

Le compte de résultat de la comptabilité générale adopte un classement des produits et charges en fonction de leurs natures.

La présentation des produits et charges les plus courants permet de distinguer les éléments suivants :

a) Produits d'exploitation :

- Chiffre d'affaires (bien et services)
- Production stockée (ou déstockée)

b) Charges d'exploitation :

- Achats de marchandises + variation de stocks
- Consommations matières, pièces détachées et fournitures
- Services extérieurs : redevances de crédit-bail, locations, entretien, assurances, ...
- Impôts et taxes : taxes sur salaires, taxes professionnelle...
- Salaires et charges sociales
- Dotations aux amortissements et provisions

c) Produits et charges financiers :

- Intérêts

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

d) Produits et charges exceptionnels. (Pierre)

Tableau 3 : Présentation du compte du résultat (les charges)

Chares	NOTE	ComptesN	ComptesN
Chiffre d'affaires (HT)			
Variation de stock de produit finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autre consommation			
II-consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions(DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IFS)			
Impôts différés (variation) 1			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008.

Commentaire :

En examinant le compte de résultat, il est possible d'observer la marge brute, qui représente la différence entre les ventes et le coût des biens vendus, ainsi que la marge nette, qui est le résultat net divisé par le chiffre d'affaires. Ces ratios financiers permettent d'évaluer

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

l'efficacité opérationnelle de l'entreprise et de la comparer à d'autres entreprises du même secteur.

En résumé, le compte de résultat est un outil essentiel pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Il fournit des informations clés sur les revenus, les dépenses et le résultat net, permettant ainsi aux investisseurs, aux dirigeants et aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière et de stratégie d'entreprise.

1.3 L'annexe

L'annexe est une partie intégrante des états financiers d'une entreprise et regroupe tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

Est un outil important pour assurer la transparence et la clarté des informations financières, ainsi que pour fournir des informations supplémentaires aux utilisateurs des états financiers, tels que les actionnaires, les créanciers, les investisseurs et les analystes financiers. Elle permet de mieux comprendre les chiffres présentés dans les états financiers et de prendre des décisions éclairées en se basant sur des informations plus détaillées et explicatives.

1.3.1 Définitions de l'annexe

Selon (GRANGUILLOT & Francis, 2014/2015) : « *L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan* ».

Selon (COHEN, 2006) : « *L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes.* ».

Selon (MELYON, 2007) : « *L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan* ».

Elle est à la fois :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro-entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise. L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer

1.3.2 Les objectifs de l'annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

1.3.3 Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

➤ **Information relative aux règles et aux méthodes comptables**

Ces informations sont comme suit :

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

➤ **Information relative au bilan et au compte de résultat**

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.(PEYRARD, 1991)

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

Synthèse

Les états financiers sont des documents essentiels dans l'analyse financière d'une entreprise. Ils fournissent une vue d'ensemble de sa situation financière, de sa performance passée et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. Les principaux états financiers sont le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

Le bilan est un instantané de la situation financière de l'entreprise à une date donnée. Il présente les actifs, les passifs et les capitaux propres de l'entreprise, reflétant ainsi sa structure financière. Le bilan permet d'évaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise, ainsi que sa capacité à rembourser ses dettes à court et à long terme.

Le compte de résultat, également appelé le compte de profits et pertes, présente les revenus, les dépenses et le résultat net de l'entreprise sur une période donnée. Il permet d'analyser la performance économique de l'entreprise, en identifiant les sources de revenus et les coûts associés. Le compte de résultat est utilisé pour calculer des ratios financiers tels que la marge brute, la marge nette et le bénéfice par action, qui fournissent des indications sur la rentabilité de l'entreprise.

Le tableau des flux de trésorerie indique les mouvements de trésorerie de l'entreprise sur une période donnée. Il présente les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, des activités d'investissement et des activités de financement. Ce tableau est crucial pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités et à financer ses activités.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

En résumé, les états financiers fournissent des informations essentielles sur la situation financière, la performance et les flux de trésorerie d'une entreprise. Ils constituent la base de l'analyse financière et sont utilisés pour évaluer la solvabilité, la rentabilité et la stabilité financière d'une entreprise, ainsi que pour prendre des décisions d'investissement et de crédit éclairées.

Section 02 : Analyse et élaboration du bilan financier

Dans cette section, nous allons examiner le bilan financier qui, tout comme le bilan comptable, est composé de deux parties distinctes : l'actif qui regroupe l'ensemble des emplois de l'entreprise, et le passif qui rassemble l'ensemble des ressources utilisées pour financer ces emplois. Nous allons ainsi clarifier les notions fondamentales liées au bilan financier.

2.1 Bilan financier

D'après **BEATRICE MEUNIER-ROCHER** « le Bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques. C'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier. En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis à vis d'elle. Les trois mots clés de bilan financier ce sont (liquidité, exigibilité, solvabilité » (Meunier-Rocher, 2003).

En d'autres termes, le bilan financier est un bilan comptable après avoir effectué quelques retraitements qui serviront de base à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise. Il permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- La solvabilité : c'est la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes.
- La liquidité : elle exprime le pouvoir de l'entreprise à transformer rapidement ses actifs en argent.
- L'exigibilité : c'est le règlement de l'entreprise de ses dettes à l'échéance.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- La rentabilité : consiste en la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et à rémunérer des actionnaires.

2.2 Rôle du bilan financier :

Le bilan financier nous permet (Grandguillot & Grandguillot):

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale ;
- De déterminer l'équilibre financier, on compare les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un à l'aide de son actif circulant à moins d'un
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- De permettre la prise de décision.

2.3 Le passage de bilan comptable au bilan financier

La théorie financière a adopté une nouvelle manière pour classer les comptes de bilan financier, qui consiste à reclasser certains éléments du bilan suivant leur véritable degré de liquidité et d'exigibilité. L'objectif est de synthétiser les données des documents comptables pour avoir un ensemble homogène sur le plan financier ainsi que de faire les comparaisons entre la valeur nette comptable (VNC) et les valeurs réelles (VR) dont le résultat et le moins ou plus-value

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements ; en premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources significatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrêt du bilan.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

En second lieu, certains reclassements préalables s'avèrent nécessaires si l'on veut appliquer les outils d'analyse financière à des bilans dont la structure comptable n'est pas strictement conforme à l'application cohérente de critères financiers appropriés. (Cohen, 2004)

2.3.1 Les retraitements et les reclassements du bilan financier

A partir des différents bilans comptables présentés ci-dessus, nous allons procéder aux retraitements et reclassements nécessaires afin d'élaborer les bilans financiers.

2.3.1.1 Traitement de l'actif

Les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide.

- **L'actif fictif (sans valeur) :** Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir les primes de remboursement qui sont considérés comme des non values éliminées de l'actif et retranchés des capitaux propres.
- **Capital souscrit non appelé :** Le capital non appelé correspond à la différence entre le capital souscrit et le capital appelé que les actionnaires devront verser en cas de besoin pour l'activité de la société. Le capital souscrit non appelé permet aux actionnaires de ne pas immobiliser de la trésorerie dont la société n'aura pas besoin dans un proche avenir. Les actionnaires sont néanmoins engagés à hauteur du montant souscrit non appelé.
- **Fonds commercial :** Il est considéré comme un bien mobilier incorporel, et donc inscrit à l'actif immobilisé du bilan, et comprend plusieurs éléments corporels et incorporels. La valeur d'un fonds de commerce est généralement estimée par rapport aux ventes réalisées ou réalisables, en nombre de mois de chiffre d'affaires ou bien s'appuie sur la notion de

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

rentabilité dégagée.

- **Valeur immobilier de placement(VMP) :** Les VMP sont donc des titres financiers rémunérateurs qui exposent leurs propriétaires à de faibles risques. Elles sont très souvent acquises par les entreprises qui bénéficient d'un excédent de trésorerie. Pour faire fructifier ce surplus, elles achètent des titres financiers à court terme pour obtenir un taux de rentabilité intéressant, tout en conservant la possibilité de récupérer rapidement des liquidités en les revendant.
- **Effets escomptés non échus (EENE) :** Pour se procurer de la trésorerie, l'entreprise peut escompter auprès des banques des effets tirés sur leurs clients. Cette opération a pour effet de diminuer les comptes clients et d'augmenter la trésorerie. L'escompte permet d'éviter un découvert bancaire ou bien d'avoir un solde des comptes bancaires créditeur.
- **Stocks outil (stocks de sécurité) :** C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.
- **Les créances à plus d'un an :** Les créances qui entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créances douteuses). Suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

2.3.1.2 Retraitement passif de bilan

Consiste à reclasser les postes de passif par le degré d'exigibilité :

- **Capitaux propres :** pour obtenir une valeur cohérente et comparable à d'autres entreprises, il est nécessaire de faire un retraitement sur les capitaux propres après la distribution des bénéfices.
 - Reclassement du bénéfice en capitaux propres pour les réserves, et

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

endettes à court terme pour les dividendes.

- Déduire la fraction d'impôt à payer.
 - Déterminer la somme des actifs fictifs ou sans valeurs.
-
- **Provisions pour risques et charges** : Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.
 - **Comptes courants d'associés** : c'est des dettes financières transférées vers les capitaux propres, sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue, lorsqu'ils sont bloqués ou stables, cela permettra d'avoir un capital social plus important.
 - **Ecart de conversion - passif** : il se définit comme étant l'élévation de créance ou à la réduction de dette due à une variation du cours de change (à la fin d'exercice comptable) de la devise dans laquelle a été comptabilisée la dite créance ou dette (au cours de l'exercice comptable).
 - **Produits constatés d'avance** : les produits constatés d'avance correspondent aux montants perçus ou comptabilisés avant que les prestations ou les fournitures les justifiant aient été effectuées ou fournies.

2.3.1.3 Les retraitements des engagements hors bilan (le cas du crédit-bail)

Dans la mesure où ils contribuent à l'activité économique de l'entreprise, il est nécessaire de prendre en compte des biens acquis en crédit-bail.

Retraitements du crédit-bail au niveau du bilan:

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- La valeur estimée du bien à la date du contrat.
- Le montant des redevances de l'exercice et le cumul des exercices précédents.
- La durée théorique d'amortissement du bien
- Les redevances restant à payer
- Le prix d'achat résiduel en fin de contrat.

Le retraitement comptable du crédit-bail s'effectuent selon:

- Inscription à l'actif des biens financés par crédit-bail pour leur valeurcomptable nette.
- Constatation en dettes de financement au passif d'un emprunt équivalent.

2.4 structure du bilan financier

Le bilan financier est reparti en deux parties : les emplois et les ressources

A. La composition de l'actif : les emplois

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

➤ Actif fixe

Représenté par les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

➤ Actif circulant

Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation, réalisable et disponible.

a- Les valeurs d'exploitations (VE) :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.

b- Les valeurs réalisables (VR) :

Ils regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.

c- Les valeurs disponibles (VD) :

Ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

B. La composition du passif : les ressources

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

Les capitaux permanents : Ils regroupent :

a- Les fonds propres (FP) :

Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau, etc.

b- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :

Ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

✚ Le passif circulant :

Les dettes à court terme (**DCT**), Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires,... L'analyse financière ne peut être effectuée par le traitement de l'information comptable telle qu'elle est présentée dans le bilan comptable pour cela l'analyste doit tenir compte des retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan financier qui reflète la réalité économique. (Bechiren, 2020)

Tableau 4 : Présentation du bilan financier et de son degré de liquidité et exigibilité

Emplois				Ressources			
	Désignation	Valeur nette	%		Désignation	Valeur nette	%
Actifs fixes	Actifs immobilisés(VI) :			Capitaux permanents	Capitaux propres :		
	Immobilisations incorporelles				Capital social		
	Immobilisations corporelles				Réserves		
	Immobilisations financières				Rapport à nouveau		
				Dettes à long et moyen terme(DLMT)			
				Emprunts à long terme			
Actifs circulants	Valeurs d'exploitations(VE) :			Passifs circulants	Dettes à court terme (DCT) :		
	Stocks				Emprunts à court terme		
	Valeurs réalisables(VR) :						
	Toutes les créances						
Valeurs disponibles(VD) :							
	Tout ce qui est liquide						
	Total		100 %		Total		100%

Source : (Lotmani, 2003)

2.5 Le bilan fonctionnel

Procéder à l'analyse financière du bilan d'une entreprise nécessite de retraiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments du bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. L'analyse du bilan permet de se faire une idée de la situation financière l'entreprise.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Le bilan fonctionnel considère financièrement l'entreprise comme un portefeuille global d'emplois ressources reflétant la gestion des dirigeants.

L'analyse bilancielle qui en résulte classe les éléments d'actifs et de passif d'après leur origine et leur destination en ressources et en emplois d'investissement, d'exploitation et de trésorerie. Ainsi :

- ✚ Les créances clients à plus d'un an sont regroupées avec les autres créances de même type et entrent dans la composition de l'actif circulant.
- ✚ A l'inverse, les échéances à moins d'un an des prêts à plus d'un an remontent dans les immobilisations financières et sont exclus du bas de l'actif du bilan.
- ✚ On ne distingue plus les dettes financières à plus et moins d'un an. Elle constituent un tout précisé par une note de bas de bilan qui doit indiquer le montant des concours bancaires courants des soldes créditeurs de banque.

Ainsi les échéances à moins d'un an des emprunts bancaires au passif restent dans l'encours des prêts et crédits à terme, et les concours bancaires liés à l'exploitation,

même s'ils sont à plus d'un an comme certains crédits export, font partie du passif bancaire d'exploitation.

Le bilan fonctionnel est présenté en valeur brute avant ou après répartition. Les emplois sont inscrits à leur valeur d'origine sans tenir compte des amortissements tels qu'ils ont été financés par les ressources financières de l'entreprise. Au passif, pour rétablir l'équilibre, les amortissements et provisions inscrits à l'actif sont portés dans les ressources stables puisqu'ils constituent les retentions de résultats destinées à compenser la dépréciation des comptes d'actif immobilisés et d'actif circulant.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

2.5.1 Présentation du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources, et composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles. (Grandguillot & Grandguillot, « analyse financière, les outils du diagnostic financier, p107)

Tableau 5 : présentation du bilan fonctionnel.

Emplois	Ressource
-Capital suscrite non appelé	Les ressources stables
Emplois stable (valeur brut) I	Capitaux propres (avant répartition)
*Immobilisation incorporelles	*capital
*Immobilisation corporelles	-capital souscrit non appelé
+ valeur d'origine des bien on crédit-bail	* réserves
+les stocks outil	*rapport à nouveau
+les charges reparties	*résultat de l'exercice
*Immobilisation financier	+amortissements (dont biens en crédit-bail)
-intérêt courus non échu sur prêt	*dépréciations et provisions
+/-écart de conversion sur prêts	+provisions pour risque et charges non
-écart de réévaluation	Justifiées
	+subventions d'investissement

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

	<p>Dettes financiers I</p> <p>*Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</p> <p>*Emprunte obligataires</p> <p>-primes de remboursement des obligations</p> <p>Autres emprunts</p> <p>*Emprunts et dettes financiers divers</p> <p>+/-encart de conversion sur emprunts</p> <p>-intérêts concours bancaires courants</p> <p>-soldes créditeurs de banque</p> <p>+valeur nette des biens en crédit-bail</p>
<p>Actif d'exploitation en valeur brut II</p> <p>*Stocks + avances et compte verses</p> <p>*Créance client et compte rattaché</p> <p>+écart de conversion –actif : diminution créance</p> <p>-écart de conversion – passif : augmentation créance</p> <p>+charge constaté d'avance d'exploitation</p> <p>*Autre créance d'exploitation</p> <p>+effet escompte non échus</p>	<p>Passif d'exploitation II</p> <p>*Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>+écarts de conversion- passif : diminution dettes</p> <p>-écarts de conversion –actif : augmentation des dettes</p> <p>*Dettes fiscales et social</p> <p>+produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>*Autres dettes d'exploitation</p>

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

	*Avances et acomptes reçus
<p>Actif hors exploitation III</p> <p>*Valeur mobilier de placement</p> <p>+intérêt courue non échus sur prête</p> <p>+charge constate d'avance hors exploitation</p> <p>*Autre créance hors exploitation (créance sur cession d'immobilisation, acomptes dis)</p> <p>+actionner capital souscrite non verse</p>	<p>Passif hors exploitations III</p> <p>*dettes sur immobilisations</p> <p>+intérêts courus non échus sur emprunts</p> <p>+produits constaté d'avance hors exploitation</p> <p>*dettes d'impôt sur les sociétés</p> <p>*dividendes à payes</p> <p>*autre dettes hors exploitations</p>
<p>Trésorerie actif VI</p> <p>Disponibilit</p> <p>VMP (si liquide)</p>	<p>Trésorerie passif VI</p> <p>*soldes créditeurs de banque</p> <p>*concours bancaires courants</p> <p>*effets escompte non échus</p>
Total des emplois brut (I+II+III+VI)	Total des ressources (I+II+III+VI)

Source : (Magali, 2021/)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Synthèse

L'analyse et l'élaboration du bilan financier sont des éléments essentiels dans la gestion financière d'une entreprise. Cela permet de fournir une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise à un moment précis.

L'analyse du bilan financier consiste à examiner les différents postes qui le composent, tels que les actifs, les passifs et les capitaux propres. Les actifs comprennent les biens et les droits détenus par l'entreprise, tels que les liquidités, les comptes clients, les stocks et les investissements. Les passifs représentent les dettes et les obligations financières de l'entreprise envers des tiers, tels que les fournisseurs, les prêts bancaires et les impôts à payer. Les capitaux propres correspondent aux ressources financières provenant des actionnaires et des bénéficiaires accumulés.

L'analyse du bilan permet de calculer des ratios financiers qui fournissent des indications sur la santé financière de l'entreprise, tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement ou le rendement des capitaux propres. Ces ratios aident à évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières, sa solvabilité, sa rentabilité et sa performance.

L'élaboration du bilan financier implique la collecte et la compilation des informations financières de l'entreprise, telles que les états financiers, les relevés de compte, les factures et les documents comptables. Ces données sont ensuite organisées de manière structurée pour préparer le bilan financier. Il est important de suivre les principes comptables et les normes en vigueur lors de l'élaboration du bilan afin d'assurer sa fiabilité et sa conformité.

En résumé, l'analyse et l'élaboration du bilan financier permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, de comprendre sa performance passée et actuelle, et de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Cela fournit également des informations essentielles aux parties prenantes, telles que les actionnaires, les créanciers et les investisseurs, pour évaluer la santé financière de l'entreprise et prendre des décisions éclairées.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Section 03 : Techniques d'analyse de la performance financière

L'analyse de la performance financière joue un rôle essentiel dans l'évaluation de la santé et de la rentabilité d'une entreprise. Les techniques d'analyse financière fournissent un ensemble d'outils précieux pour mesurer la performance d'une entreprise de manière objective et systématique. Ces techniques permettent aux investisseurs, aux actionnaires, aux créanciers et aux gestionnaires de comprendre les forces, les faiblesses et les tendances financières de l'entreprise, en fournissant des informations clés sur sa rentabilité, sa solvabilité, son efficacité opérationnelle et sa capacité de croissance. En utilisant ces techniques, les parties prenantes peuvent évaluer la performance financière d'une entreprise, identifier les domaines nécessitant des améliorations et prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion. En somme, les techniques d'analyse de la performance financière sont indispensables pour mesurer et évaluer la performance globale d'une entreprise sur le plan financier.

Cette section se concentre sur l'identification des informations nécessaires à l'analyse financière, plus précisément l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier. Pour évaluer la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise à un moment donné, il suffit d'analyser un seul bilan.

Cette section est subdivisée en trois principaux éléments. Le premier traite de l'analyse de l'équilibre financier, le deuxième aborde l'analyse par la méthode des ratios, et enfin, le dernier élément porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

3.1 Analyse de l'équilibre financier

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

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

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global (FRNG) est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses obligations à court terme en utilisant ses actifs à court terme. Il est généralement utilisé pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. Bien qu'il ne soit pas directement lié à la mesure de la performance opérationnelle, il peut fournir des indications importantes sur la capacité d'une entreprise à gérer ses flux de trésorerie et à maintenir ses opérations quotidiennes.

Il convient de noter que le FRNG seul ne fournit pas une image complète de la performance d'une entreprise. Il est important de l'examiner en conjonction avec d'autres indicateurs financiers et non financiers pour obtenir une évaluation plus approfondie de la performance globale de l'entreprise.

3.1.1.1 Définitions du fonds de roulement

Définition 1 :« Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ». (EVRAERT, 1992)

Définition 2 :« Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durable quiconcourt au financement de l'actif circulant ». (RAMA, 2001)

En conclusion, le fonds de roulement est donc le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

3.1.1.2 Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG)

La notion du fonds de roulement a donné lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

- Première méthode : à partir du haut de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées(VI)}$$

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant(AC)} - \text{Dettes à Court Terme(DCT)}$$

✓ L'interprétation des situation de fonds de roulement

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

➤ Si $\text{FR} > 0$

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué,

C'est - à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettra de financer ses autres besoins à court terme.

Figure 1: représentation du fond de roulement positif

AI	CP
AC	FRNG +
	DCT

Source : réalisé par nos soins.

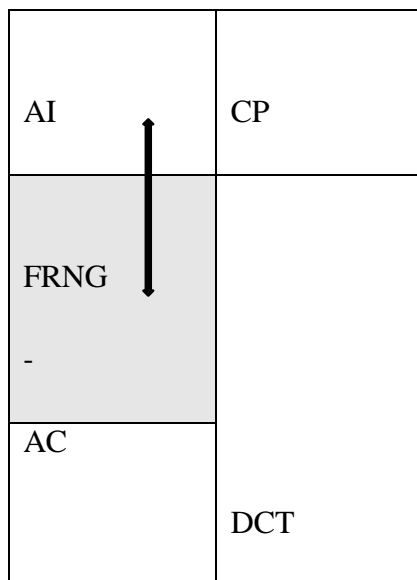
➤ Si $\text{FR} < 0$

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité

Figure 2 : : représentation du fond de roulement négatif



Source: réalisé par nos soins.

➤ **Si FR = 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier incertain.

Figure 3 : représentation du fond de roulement nul

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins.

3.1.1.3 Les différents types du fonds de roulement

Le fonds de roulement est décomposé en : fonds de roulement net, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger et fonds de roulement total.

a) Fonds de roulement net (FRN)

le FRN est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise, en mesurant sa liquidité, sa stabilité financière, sa capacité d'investissement et sa gestion du fonds de roulement. Il offre une perspective sur la santé financière et la viabilité à court terme de l'entreprise, ce qui est essentiel pour maintenir et améliorer sa performance globale.

Il se calcul comme suite :

➤ Méthode de calcul par haut du bilan :

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Le calcul du fonds de roulement est calculé comme suite :

$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés}$$

➤ Méthode de calcul par le bas du bilan :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an

Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Dans l'entreprise, il existe un seul problème financier, mais ces deux modalités de calcul du fonds de roulement peuvent résoudre ce problème, soit à partir du financement à long terme ou du financement à court terme.

b) Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre utilise les capitaux propres (y compris les quasi-fonds propres) au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre (CP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Dettes à long terme (DCT)} - \text{Actifs permanents (AP)}$$

$$\text{FRP} = \text{Fonds de roulement net (FRN)} - \text{Dettes à long terme (DCT)}$$

Cette définition montre le degré de couverture des actifs immobilisés par les apports en fonds propres des associés.

c) Le fond de roulement étranger (FRE)

Le fond de roulement étranger, (FRE) complète le fonds de roulement, et il y a une partie du fond de roulement net financée par le fonds de l'argent étranger, et il se calcule comme suit :

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Total du passif (TP)} - \text{Capitaux propres (CP)}$$

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Fonds de roulement net(FRN)} - \text{Fonds de roulement propre(FRP)} + \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

d) Fonds de roulement total (FRT)

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{Fond de roulement total (FRT)} : \text{Valeurs d'exploitations (VE)} + \text{Valeurs réalisables(VR)} + \text{Valeurs disponibles (VD)}$$

$$\text{Fond de roulement total} : \text{Fond de roulement propre(FRP)} + \text{Fond de roulement étranger (FRE)}$$

3.1.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Les besoins en fonds de roulement (BFR) désignent la quantité de ressources financières nécessaires pour financer les opérations courantes d'une entreprise. C'est une mesure financière essentielle pour évaluer la santé financière et la gestion de la trésorerie d'une entreprise. Le BFR est calculé en soustrayant les passifs à court terme des actifs à court terme.

La notion du besoin en fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement, mais elle touche seulement les postes du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à court terme. Le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

3.1.2.1 Définition du besoin en fond de roulement

Définition1 : Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». (THIBIERGE, 2005)

Définition 2 : Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, lesquelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ». (YEGLEM, PHILIPPES, & RAULET, 2000)

Commentaire :

les besoins en fonds de roulement jouent un rôle crucial dans la mesure de la performance financière en influençant la gestion de la trésorerie, l'efficacité opérationnelle, la rentabilité et la performance globale de l'entreprise. Une gestion efficace du BFR contribue à maintenir une santé financière solide et à améliorer la performance financière à long terme.

les besoins en fonds de roulement sont un indicateur clé de la santé financière d'une entreprise et de sa capacité à gérer efficacement ses opérations courantes. Une gestion prudente du BFR peut contribuer à une trésorerie saine, à la stabilité financière et à la prospérité à long terme de l'entreprise.

3.1.2.2 Mode de calcul du besoin en fond de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **méthode 1 :**

Besoin en fond de roulement = (Valeurs d'exploitations + Valeurs réalisables) -
(Dettes à court terme - Dettes financières)

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

➤ méthode 2 :

Besoin en fond de roulement = (Actif circulant- Valeur Disponible)- (Dettes à Court Terme- Dettes Financières)

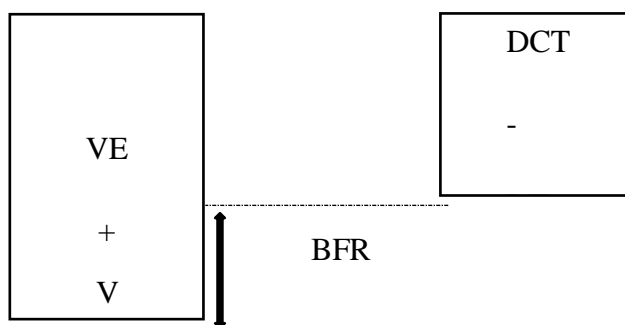
$$\text{BFR} = (\text{AC}-\text{VD}) - (\text{DCT}-\text{DF})$$

3.1.2.3 Interprétation du besoin en fond de roulement :

➤ Si $\text{BFR} > 0$:

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

Figure 4 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive

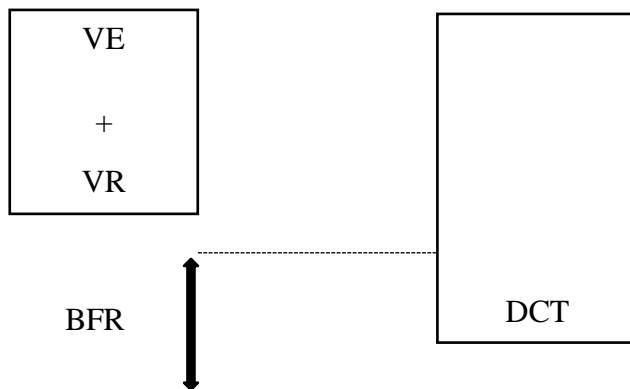


Source : réalisé par nos soins.

➤ Si $\text{BFR} < 0$

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieures aux emplois cycliques (VE +VR).

Figure 5 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative

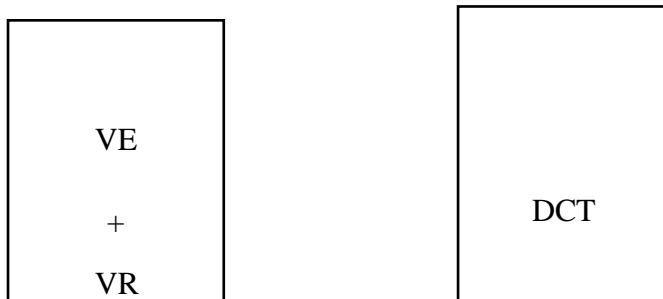


Source : réalisé par nos soins.

➤ **Si BFR=0**

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure 6 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul



Source : réalisé par nos soins.

3.1.2.4 Types du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

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

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financée par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation (BFRE)} = \text{Emplois cycliques (EC)} - \text{Ressources cycliques (RC)}$$

b) Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitations sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin net hors exploitation (BFRHE)} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

3.1.3 La trésorerie nette (TN)

3.1.3.1 Définitions de la trésorerie

La trésorerie nette est un indicateur financier qui mesure la disponibilité de liquidités d'une entreprise après avoir pris en compte ses dettes à court terme.

Définition 01 : La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (TA et TP) ». (EVRAERT, «Analyse et diagnostic financiers», P.112., 1992)

Définition 02 : La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

Commentaire :

la trésorerie nette est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise. Elle participe en fournissant une mesure de sa liquidité, de sa solvabilité, de sa flexibilité financière et de sa capacité à gérer le risque. Une gestion efficace de la trésorerie nette est essentielle pour maintenir une performance financière solide et soutenir la croissance durable de l'entreprise.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.1.3.2 Calcul de la trésorerie

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

➤ Première méthode

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie. Ainsi, on met généralement :

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

➤ Deuxième méthode

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Fond de roulement} - \text{Besoins en fond de roulement}$$

3.1.3.3 Interprétation économique de la trésorerie

L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise.

Trois cas de figure peuvent se présenter :

➤ Si la $TN > 0$ c'est-à-dire $FRN > BFR$ donc la Trésorerie est positive

Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Figure 7 : représentation de la trésorerie positive

BFR	FRNG
TN Positive	

Source : réalisé par nos soins.

- Si le $TN < 0$ c'est à dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est négative

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas, l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

Figure 8 : représentation de la trésorerie négative

BFR	FRNG
	TN Négative

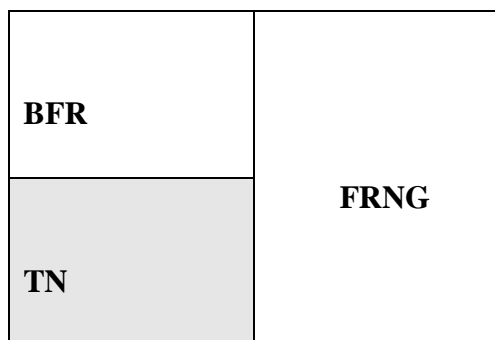
Source : réalisé par nos soins.

- Si le $TN = 0$ c'est-à-dire $FRN = BFR$ donc la Trésorerie est nulle

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent. Dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

Figure 9 : représentation de la trésorerie nulle



Source : réalisé par nos soins.

3.2 l'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

3.2.1 Définition d'un ratio

L'analyse par la méthode des ratios est une technique couramment utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise en examinant les relations entre différentes données financières

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fond de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brut d'exploitation » (Vizzavona, 1991)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.2.2 L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs. (Vizzavona, « Gestion financière », P.52., 1991)

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les maîtriser correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème.
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.
-

Commentaire :

L'analyse des ratios doit être réalisée avec précaution et en prenant en compte les particularités de l'industrie et de l'entreprise. Il est recommandé de comparer les ratios sur plusieurs périodes pour identifier les tendances et d'utiliser des benchmarks appropriés pour les comparer à des normes de l'industrie. Il convient également de tenir compte du contexte

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

global de l'entreprise et d'autres facteurs non financiers qui peuvent influencer sa performance.

En résumé, l'analyse par la méthode des ratios fournit des informations précieuses sur la performance financière d'une entreprise. Elle permet d'identifier les forces et les faiblesses, d'évaluer la rentabilité, la liquidité, l'endettement et l'efficacité de l'entreprise. C'est un outil essentiel pour les gestionnaires, les investisseurs et les parties prenantes pour prendre des décisions éclairées et évaluer la santé financière d'une entreprise.

3.2.3 Les différents types des ratios

Les ratios financiers sont des outils essentiels pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Ils fournissent des indications précieuses sur la rentabilité, la liquidité, l'endettement, l'efficacité et la valorisation d'une entreprise. Les principaux types de ratios comprennent ceux de rentabilité, de liquidité, d'endettement, d'efficacité et de marché. Chaque ratio offre une perspective unique sur la performance financière et il est recommandé de les utiliser ensemble pour avoir une vue d'ensemble. Ces ratios sont utilisés pour comparer les performances avec d'autres entreprises du même secteur et pour évaluer les progrès au fil du temps.

3.2.3.1 Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière jouent un rôle clé dans la mesure de la performance financière d'une entreprise. Ils fournissent des informations sur la composition des capitaux propres et des dettes d'une entreprise, et permettent d'évaluer son niveau d'endettement et sa stabilité financière.

Ils permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont composent :

3.2.3.1.1 Le ratio de financement permanent (RFP)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables. Il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RFP} = \text{Capitaux permanents (KP)} / \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il permet d'identifier la part des capitaux permanents (KP) dans le financement des immobilisations.

3.2.3.1.2 Le ratio de financements propres des immobilisations (RFPI)

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés. (COHEN E. , 1991)

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRPI} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

3.2.3.1.3 Le ratio de financement des immobilisations (RFI)

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{RFI} = \text{Actifs immobilisés} / \text{total actif}$$

3.2.3.1.4 Le Ratio de financement total (RFT)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

$$\text{RFT} = \text{Capitaux propres} / \text{Passif total}$$

Commentaire général :

Les ratios de structure financière offrent aux gestionnaires et aux investisseurs une méthode d'évaluation de la performance financière d'une entreprise. Ils permettent d'analyser sa capacité à respecter ses engagements, à maintenir un niveau d'endettement approprié et à garantir une stabilité financière à court et à long terme. Ces ratios sont précieux pour prendre des décisions éclairées en matière de gestion des risques, de financement et d'affectation des ressources, dans le but de soutenir la croissance et la rentabilité de l'entreprise.

3.2.3.2 Les ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité jouent un rôle essentiel dans la mesure de la performance financière d'une entreprise. Ils fournissent des indications sur la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long terme et à maintenir une situation financière solide.

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des capitaux propres aux dettes totales de l'entreprise. (NECIB, 2005)

3.2.3.2.1 Le Ratio d'autonomie financière (RAF)

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il indique aussi le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -a vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RAF} = \text{Capitaux propres} / \text{Total dettes}$$

3.2.3.2.2 Le Ratio de solvabilité générale (RSG)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et à long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{RSG} = \text{Total actif} / \text{Total dettes}$$

Commentaire général :

Les ratios de solvabilité permettent aux gestionnaires et aux investisseurs d'évaluer la capacité d'une entreprise à respecter ses engagements financiers à long terme et à maintenir une santé financière solide. Ils fournissent des indications précieuses sur la stabilité financière de l'entreprise, sa capacité à gérer le risque d'endettement et à rembourser ses dettes. En utilisant ces ratios, les décideurs peuvent prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière, de stratégie de financement et de gestion des risques. Ils contribuent ainsi à assurer une performance financière durable et à la pérennité de l'entreprise.

3.2.3.3 Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité jouent un rôle crucial dans la mesure de la performance financière d'une entreprise. Ils fournissent des informations sur la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme et à maintenir une position financière solide.

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

3.2.3.3.1 Le Ratio de liquidité générale (RLG)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par (comme suit) :

$$\text{RLG} = \text{Actif circulant (AC)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.2.3.3.2 Le ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces (ses) valeurs réalisables en liquidité. Il doit être compris entre 0.3 et 0.5. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLR} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{DCT}$$

3.2.3.3.3 Le ratio de liquidité immédiate (RLI)

« Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les

$$\text{RLI} = \text{Valeurs disponibles (VD)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

disponibilités ». (Béatrice & Francis, 2007)

Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

Commentaire général :

Les ratios de liquidité permettent aux gestionnaires et aux investisseurs d'évaluer la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme. Ils sont essentiels pour mesurer la santé financière de l'entreprise, sa flexibilité et sa capacité à gérer les contraintes de trésorerie. Ces ratios fournissent des informations précieuses pour la planification financière, la gestion des flux de trésorerie et la prise de décisions concernant le financement à court terme. En maintenant des ratios de liquidité adéquats, une entreprise peut garantir une performance financière stable et éviter les problèmes de liquidité qui pourraient compromettre sa durabilité.

3.2.3.4 Les ratios de rentabilité (RR)

les ratios de rentabilité sont des outils essentiels pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ils permettent de mesurer l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses ressources pour générer des bénéfices et créer de la valeur.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Selon Ochard la rentabilité financière est un rapport entre une forme résultat et une activité ou entre une forme de résultat et un moyen mis en œuvre pour générer .La rentabilités peut être négative ou positive. La rentabilité peut exprimer un objectif. (OCHARD, 1998)

3.2.3.4.1 Le Ratio de la rentabilité économique (RRE)

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.» . (VIZZAVONA, 2010)

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{RRE} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Total actif}$$

3.2.3.4.2 Le ratio de la rentabilité financière (RRF)

La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire . (Christian & MIREILLE)

Il s calcule par la formule suivante

$$\text{RRE} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Commentaire général :

Les ratios de rentabilité offrent aux gestionnaires et aux investisseurs une évaluation de la capacité d'une entreprise à générer des profits et à créer de la valeur. Ils servent à mesurer l'efficacité opérationnelle, la maîtrise des coûts, l'utilisation des ressources et la rentabilité globale de l'entreprise. Ces ratios fournissent des indications essentielles pour la prise de décisions financières, la comparaison de la performance par rapport aux concurrents et l'identification des domaines d'amélioration. En améliorant les ratios de rentabilité, une entreprise peut renforcer sa performance financière, attirer des investisseurs et favoriser une croissance durable à long terme.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.3 L'analyse de l'activité et de la rentabilité

Lorsqu'une entreprise souhaite suivre l'évolution de sa situation financière dans le temps, elle doit réaliser une analyse dynamique. Cette analyse implique plusieurs étapes pour affiner l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Les étapes clés incluent la collecte de données financières historiques de l'entreprise, l'identification de tendances financières clés, l'analyse des variations saisonnières ou cycliques, la comparaison des performances avec celles des concurrents, et l'élaboration de projections financières. En procédant ainsi, l'entreprise peut suivre l'évolution de sa performance financière, identifier les tendances et les risques potentiels, et prendre des décisions éclairées pour améliorer sa performance future.

3.3.1 L'Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité revêt une importance primordiale lorsqu'il s'agit d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Son but fondamental consiste à évaluer l'efficacité et la productivité des opérations de l'entreprise, ainsi que sa capacité à générer des revenus. En se penchant sur l'activité de l'entreprise, on cherche à comprendre comment elle exploite ses ressources, notamment les actifs, les employés et les processus opérationnels, afin de créer de la valeur ajoutée. Cette analyse permet d'identifier les points forts et les points faibles de l'entreprise en termes de gestion des opérations, de productivité et de génération de revenus. Elle fournit des informations clés pour prendre des décisions stratégiques, améliorer l'efficacité opérationnelle, réduire les coûts, optimiser les flux de travail et maximiser les profits.

Plusieurs méthodes d'analyse peuvent être utilisées dans le cadre de l'analyse de l'activité. Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'évaluer les différentes composantes du résultat de l'entreprise, comme le chiffre d'affaires, les coûts de production, les charges d'exploitation, etc. La capacité d'autofinancement est une mesure de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités internes pour financer ses investissements. L'autofinancement se réfère à l'utilisation des bénéfices générés pour financer les besoins de l'entreprise plutôt que de recourir à des sources de financement externes.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Dans l'ensemble, l'analyse de l'activité contribue à évaluer la performance financière globale de l'entreprise en mettant l'accent sur sa capacité à exploiter efficacement ses ressources et à générer des revenus durables. En combinant ces différentes analyses, les gestionnaires peuvent obtenir une image complète de la performance financière de l'entreprise et prendre des mesures appropriées pour améliorer son Rendement

3.3.1.1 L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion joue un rôle crucial dans la mesure de la performance financière d'une entreprise. Cette méthode d'analyse consiste à décomposer le compte de résultat en différents soldes intermédiaires qui permettent d'évaluer les performances opérationnelles de l'entreprise.

3.3.1.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, « sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ». (VIZZAVONA, « Gestion financière », 2010)

3.3.1.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- Les salariés et les organismes sociaux ;
- L'Etat ;
- Les apporteurs des capitaux.

3.3.1.1.3 Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (Les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

- Marge commerciale (MC) ou (marge brute) :

Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

Marge commerciale (MC) = Ventes des marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation de stocks de marchandises + les frais accessoires).

- La production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

production vendue = Production de l'exercice (PE)

+ production stockée

+ production immobilisée

➤ La valeur Ajoutée (VA)

La VA représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » de l'entreprise. Son calcul se fait selon la formule suivante :

La valeur ajoutée = marge commerciale

+production de l'exercice

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutées qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise. Il se calcule par la formule suivante :

L'excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée

+ subvention d'exploitation

- charges personnel

➤ Résultat d'exploitation (RE)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Sa formule de calcul est la suivante :

Résultat d'exploitation = EBE
+ reprise sur perte des valeurs et provisions
+ autres produits d'exploitations
- autres charges d'exploitations
- dotations aux amortissements, provisions et pertes de val

➤ Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il se calcule par la manière suivante :

Résultat courant avant impôt= résultat d'exploitation
+/-quote-part de résultat sur opération faites en commun
+ produits financiers

➤ Résultat exceptionnel

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcule comme suit :

Résultat exceptionnel= produits exceptionnels - charges exceptionnelles.
--

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

➤ Résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

Résultat net = résultat d'exploitation

-participation des salariés

-impôt sur les bénéfices.

Tableau 6 : représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues
= Marge commerciale
Production vendue + production stockée +production immobilisée
Production de l'exercice + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers
= Valeur ajoutée

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation – Impôts, taxes et versements assimilés – Charges du personnel
= Excédent brut d'exploitation
Excédent brut d'exploitation + Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits – Dotations aux amortissements et provisions – Autres charges
=Résultat d'exploitation
Résultat d'exploitation +/- Quote-part de résultat sur opérationfaites en commun + Produits financiers – Charges financières
=Résultat courant avant impôt
Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices
= Résultat de l'exercice

Source : (GERAD, 2007)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Commentaire générale :

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion contribue à évaluer la performance financière globale de l'entreprise en mettant l'accent sur ses performances opérationnelles et sa rentabilité. Cela permet aux gestionnaires de prendre des décisions éclairées pour optimiser les activités de l'entreprise, améliorer sa rentabilité et maintenir sa compétitivité sur le marché.

3.3.1.2 La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur financier clé qui contribue à la mesure de la performance de l'entreprise. La CAF représente les ressources financières générées par l'entreprise à partir de ses opérations, après avoir couvert toutes les dépenses et les charges, y compris les impôts et les intérêts.

La CAF est souvent utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses investissements et ses activités de croissance sans recourir à des sources externes de financement, telles que les emprunts ou les capitaux propres. Plus la CAF est élevée, plus l'entreprise dispose de fonds internes pour investir dans de nouveaux projets, rembourser ses dettes ou distribuer des dividendes aux actionnaires.

À ce stade, une fois que l'entreprise a remboursé ses dettes et développé son secteur d'activité, elle a besoin d'un financement pour couvrir ses besoins futurs lors des prochains exercices.

3.3.1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion. (BARREAU & DELAHAY, 2004)

3.3.1.2.2 Le rôle de la CAF

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De rémunérer les associés ;

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

3.3.1.2.3 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

➤ La méthode soustractive :

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Tableau 7 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive

	EBE
+	Transferts de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participations des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Source : (HADHBI, « conférences d'analyse financière », 2012)

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

- (a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- (c) Sauf :
 - produit de cession d'immobilisations
 - quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
 - reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles
- (d) sauf :
 - valeurs comptable des immobilisations cédées
 - dotations aux amortissements, dépréciations et provision exceptionnelles.

➤ La méthode additive

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau 8 : calcul de CAF à partir de la méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : (HADHBI, «conférences d'analyse financière», 2012)

Commentaire générale :

En résumé, la capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur clé utilisé pour mesurer la performance de l'entreprise en termes de génération de liquidités, de rentabilité, de

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

financement des investissements et de solvabilité. Une CAF élevée est généralement considérée comme un signe de performance financière solide et d'autonomie, tandis qu'une CAF insuffisante peut indiquer des problèmes potentiels de liquidité et de capacité à rembourser les dettes.

3.3.1.3 L'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes ». (CONSO & HEMICI, 2002)

L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité
- Financer une partie de la croissance

Autofinancement = CAF – dividendes

Commentaire :

En résumé, l'autofinancement joue un rôle important dans la mesure de la performance financière de l'entreprise. Il est utilisé comme indicateur de rentabilité, témoigne de l'autonomie financière, réduit les coûts de financement et permet d'investir dans des projets futurs. Une capacité d'autofinancement solide est généralement considérée comme un signe de performance financière positive et de stabilité.

3.3.2 L'analyse de rentabilité

L'analyse de rentabilité est une méthode utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités commerciales. Elle mesure la relation entre les

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

revenus générés et les coûts engagés pour déterminer si l'entreprise est rentable et efficace dans l'utilisation de ses ressources.

3.3.2.1 L'effet de levier

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

3.3.2.1.1 Définition

L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise. (BARREAU & DELAHAYE, 1995)

Commentaire :

Selon cette définition, l'effet de levier désigne l'emploi de l'endettement pour accroître le rendement potentiel des capitaux propres d'une entreprise. Il s'agit d'une stratégie financière où une entreprise utilise des fonds empruntés, tels que des prêts bancaires ou des obligations, pour financer ses investissements et ses activités.

3.3.2.1.2 Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il détermine l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

Rentabilité financière = rentabilité économique + effet de levier

L'effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

3.3.2.1.3 Interprétation de l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

➤ **L'effet de levier est positif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

➤ **L'effet de levier est négatif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

➤ **L'effet de levier est nul**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

En résumé, l'effet de levier est l'utilisation de l'endettement pour augmenter le rendement potentiel des capitaux propres d'une entreprise. Il peut permettre d'amplifier les bénéfices et le rendement des actionnaires lorsque les investissements financés par l'emprunt génèrent un rendement supérieur au coût de l'emprunt. Cependant, il comporte également des risques car il peut aggraver les pertes si les rendements escomptés ne sont pas atteints. L'effet de levier doit être géré avec prudence pour équilibrer les avantages potentiels et les risques associés.

Commentaire :

En conclusion, l'analyse de rentabilité est un outil crucial dans la mesure de la performance financière d'une entreprise. Elle fournit des indicateurs clés pour évaluer la rentabilité, l'efficacité et la viabilité de l'entreprise, aidant ainsi les parties prenantes à prendre des décisions éclairées et à identifier les mesures nécessaires pour améliorer la performance financière de l'entreprise.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Synthèse

Les techniques d'analyse de la performance financière sont des outils essentiels pour évaluer la santé et la rentabilité d'une entreprise, fournissant ainsi des informations précieuses aux investisseurs, actionnaires, créanciers et gestionnaires pour prendre des décisions éclairées. Ces techniques comprennent les ratios financiers, qui comparent les éléments clés du bilan et du compte de résultat pour évaluer la liquidité, la rentabilité, l'efficacité opérationnelle et l'endettement. L'analyse du bilan examine la structure financière de l'entreprise, en se concentrant sur la répartition des actifs, la qualité des créances clients, la proportion d'actifs à court et à long terme, ainsi que la solvabilité.

L'analyse du compte de résultat met en évidence les revenus, les coûts et les bénéfices sur une période donnée, permettant d'évaluer la rentabilité et la performance opérationnelle. L'analyse des flux de trésorerie aide à comprendre les mouvements de trésorerie, la capacité à générer des liquidités, à financer les opérations et à rembourser les dettes, tout en évaluant la viabilité à long terme. Enfin, l'analyse comparative permet de comparer les performances financières de l'entreprise avec celles de ses concurrents, identifiant ainsi les forces et les faiblesses relatives.

En utilisant ces techniques, les parties prenantes peuvent évaluer la solidité financière, identifier les tendances et les problèmes potentiels, et prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion. Il est important de les utiliser avec prudence, en tenant compte du contexte spécifique de chaque entreprise.

CHAPITRE N° 02 : Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise

Conclusion

En conclusion, l'étude de l'équilibre financier est un outil essentiel pour évaluer la trésorerie de l'entreprise et est un indicateur important du risque financier encouru. Les créanciers cherchent à estimer le risque de faillite, qui peut être causé par un manque de trésorerie plutôt qu'un résultat déficitaire.

L'analyse financière repose sur l'examen des équilibres financiers, la rentabilité et les ratios, ainsi que sur des documents obligatoires tels que les soldes intermédiaires de gestion.

La capacité d'autofinancement est un indicateur clé de la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

Enfin, l'analyse financière par la méthode des ratios permet de déterminer la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour évaluer l'autonomie et la capacité d'endettement de l'entreprise.

***CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse
financière dans l'amélioration de la
performnace de la : SARL IBRAHIM
& FILS (Ifri)***

CHAPITRE N° 03 :Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Afin de relier les connaissances théoriques acquises à la pratique, nous avons choisi de réaliser nos stage au sein de la SARL Ibrahim et Fils "IFRI", Ifri est une entreprise spécialisée dans la production de boissons diverses, y compris des eaux minérales, qui contribue au développement du secteur agroalimentaire au niveau national. Nos objectif est de mettre en avant l'importance et l'utilité du bilan dans l'évaluation de la performance d'une entreprise et son rôle dans la prise de décisions stratégiques. Le cas pratique porte sur l'élaboration pour la société IFRI pour les exercices 2020 et 2021. Nous nous sommes basés uniquement sur les informations fourniesle service interne de l'entreprise (servise : finance et comptabilité). Dans ce troisième chapitre, nous clarifierons tous les points relatifs à cet outil en expliquant le contexte théorique de cette notion.

Tout d'abord, nous ferons une présentation générale de l'entreprise IFRI (son historique, ses missions et activités, etc.), puis nous aborderons une étude de cas où j'analyserai les différents indicateurs de performance afin de déterminer les meilleurs indicateurs de mesures de la performance de l'entreprise.

Ce chapitre se divise en deux parties distinctes. La première partie se concentre sur l'analyse de la structure financière de l'entreprise, tandis que la deuxième partie porte sur l'analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise.

- **Aperçu et évolution historique de l'entreprise**

Pendant notre stage pratique, nous avons l'opportunité de découvrir la SARL Ibrahim & Fils "IFRI". Fondée en 1986 sous le nom de "Limonaderie Ibrahim", spécialisée dans les boissons gazeuses en emballage verre, elle est devenue une SARL en 1996, avec plusieurs associés. L'entreprise possède un capital de 1 293 000 000,00 DA.

IFRI, dirigée par Ibrahim Laid et ses cinq fils, est une entreprise industrielle qui se spécialise dans la production d'eaux minérales et de diverses boissons. Son activité contribue au développement du secteur agro-alimentaire au niveau national. Le 20 juillet 1996, elle a inauguré son premier atelier d'embouteillage d'eau minérale en bouteilles en polyéthylène téréphtalate (PET). Depuis lors, IFRI a connu une croissance significative, augmentant sa

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

production chaque année. L'entreprise est basée à Ighzer-Amokrane, Daira d'Ifri Ouzellaguen, dans la wilaya de Bejaïa, en Algérie.

IFRI produit différents types de boissons, notamment de l'eau minérale, des sodas, des boissons fruitées et énergétiques. Son objectif est de devenir leader dans le domaine des eaux minérales, de renforcer sa position dans les boissons diverses et de se développer à l'international. Elle opère 24 heures sur 24 grâce à des lignes de production automatisées et des systèmes de contrôle de qualité de pointe.

En termes de marché, IFRI a réussi à répondre aux besoins du marché national grâce à sa gamme diversifiée de produits. L'entreprise a également commencé à exporter ses produits vers plusieurs pays européens, et des contrats avec des partenaires étrangers sont en cours de finalisation.

IFRI compte une large clientèle, comprenant aussi bien le grand public que les institutions publiques et les grandes entreprises. Sa structure organisationnelle comprend plusieurs services tels que la direction générale, le secrétariat de la direction, les services d'hygiène et de sécurité, l'informatique, le contrôle de gestion, la sécurité industrielle, le service juridique, la planification et l'ordonnancement, la direction commerciale et marketing, la direction des achats et la direction des ressources humaines.

La direction générale assure la coordination entre les différents services et fixe les orientations stratégiques. La direction des achats gère les achats et le suivi des commandes, tandis que la direction des ressources humaines est responsable de la gestion du personnel, de la paie, de la performance et des moyens généraux. Chaque service a des missions spécifiques liées à son domaine d'activité.

En résumé, IFRI est une entreprise spécialisée dans la production de boissons, notamment d'eaux minérales, qui joue un rôle important sur le marché national et ambitionne de se développer à l'international. Elle dispose d'une structure organisationnelle bien définie et met l'accent sur la qualité, la diversité des produits et la satisfaction de sa clientèle.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Section 01 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise

Au sein de cette section, je me concentrerai sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise Ifri. Pour ce faire, je procéderai à deux types d'analyses. Tout d'abord, j'examinerai les indicateurs d'équilibre financiers, qui permettront d'évaluer la stabilité et la solidité financière de l'entreprise. Ces indicateurs peuvent inclure la solvabilité, la liquidité, l'endettement et d'autres aspects clés de la situation financière.

Ensuite, j'utiliserai la méthode des ratios pour effectuer une analyse approfondie en comparant différentes mesures financières telles que le ratio de rentabilité, le ratio d'efficacité, le ratio de rentabilité des capitaux propres, etc. Ces ratios fourniront une vision plus détaillée de la performance financière d'Ifri. L'objectif final sera de porter un jugement global sur la santé financière de l'entreprise, en évaluant sa capacité à générer des revenus, à gérer ses dépenses et à maintenir une situation financière solide.

1.1 L'élaboration du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable, selon le nouveau système comptable financier SCF pour les exercices 2020, 2021.

➤ Pour l'actif non courant

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 9 : Actif des bilans financiers 2020, 2021

UM : DA

ACTIF	Brut 2021	Amort. / Prov.	Net Au 31 / 12 / 2021	Net 2020
		Pertes de valeurs		
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d.acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	107 464070,39	40 23916,04	67 227 154,35	35 815 525,56
Immobilisations corporelles	25 730 596 611,28	12 287 431 891,4	13 443 164 719,83	13 029 267 991,54
Terrains	1 290 087 370,79	3 432 010,02	1 286 655 360,77	1 287 225 856,12
Bâtiments	5 471 236 870,39	2 326 915 470,6	3 144 321 399,75	3 963 197 564,04
Autres immobilisations corporelles	18 969 272 370,10	9 957 084 410,79	9 012 187 959,31	7 778 844 571,38
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	737 417111,11		737 417 111,11	639 308 456,60
Immobilisations financières	472 402955,06	16 152 457,14	456 250 497,92	631 908 400,11
Titres mis en équivalence . entreprises associées				
Autres participations et créances rattachées	80 910 000,00		80 910 000,00	80 910 000,00
Autres titres immobilisés	10 000 000,00		10 000 000,00	260 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	372 088949,13	16 152 457,14	355 936 491,99	281 594 394,18
Impôts différés actif	9 404 005,93		9 404 005,93	9 404 005,93
TOTAL ACTIF NON COURANT	27 047 880 747,84	12 343 821 264	14 704 059 483,2	14 336 300 373,81

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données intrne de la SARL IFRI."Actif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Commentaire:

➤ l'actif non courant

Valeurs immobilisées :

D'après les résultats obtenus, il est observé que la valeur des immobilisations pour chaque exercice représente la moitié du total de l'actif. En 2020, la proportion de l'actif immobilisé par rapport au total de l'actif était de 50,30 %, tandis qu'en 2021 elle était de 47,52 %. Ces

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

chiffres indiquent que la SARL Ibrahim & fils a effectué d'importants investissements au cours des deux années.

➤ Pour l'actif courant

ACTIF COURANT				
Stocks et encours	4 663 806 799,26	527 242 508,08	4 136 564 291,18	4 158 810 215,68
Créances et emplois assimilés				
Clients	6 136 418 792,05	40 905 220,10	6 095 513 571,95	5 508 743 443,00
Autres débiteurs	3 818 354 314,50	19 723 723,58	3 798 630 590,92	3 145 079 034,43
Impôts	358 633 872,50		358 633 872,50	290 939 460,00
Autres actifs courants	59 745 456,28		59 745 456,28	77 696 884,00
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 794 003 983,47		1 794 003 983,47	988 882 135,27
TOTAL ACTIF COURANT	16 830 963 218,06	587 871 451,76	16 243 091 766,30	14 170 151 172,38
TOTAL GENERAL ACTIF	43 878 843 965,90	12 931 692 716,3	30 947 151 249,5	28 506 451 546,1

Source : (Elaboré par nos soins à partir des données intrene de la SARL IFRI."Actif de bilans financiers", service : finance et comptabilité, 2020/2021)

Commentaire:

➤ l'actif courant

Actif courant:

Une observation importante est que la part de l'actif circulant par rapport au total de l'actif a augmenté progressivement, atteignant respectivement 49,70% en 2020 et 52,48% en 2021. Cette augmentation est attribuable à une amélioration des disponibilités de l'entreprise.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Valeurs d'exploitations:

Il est remarquable que les valeurs d'exploitation aient enregistré une baisse en 2021, atteignant 25,46%, par rapport à 29,30% en 2020. Cette diminution s'explique par l'impact de la pandémie qui a affecté le processus de production, contraignant ainsi l'entreprise à réduire sa production.

Les valeurs réalisables:

Au cours de ces deux exercices, il est remarquable que les proportions enregistrées par rapport au total de l'actif sont très élevées, soit 63,70% en 2020 et 63,50% en 2021. Cela indique qu'il y a eu une augmentation significative dans le poste de créances d'exploitation (clients).

Valeurs disponibles:

Il est notable que le taux des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif a diminué, passant de 7% en 2020 à 11% en 2021. Cette baisse s'explique par le fait que l'entreprise a utilisé une partie de ses disponibilités pour rembourser ses dettes à court terme.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 10 : Passif des bilans financiers 2020, 2021

UM : DA

PASSIF	Note	Net 2021	Net 2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 293 000 000,00	1 293 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées		15 536 615 118,20	14 893 362 588,20
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net - Résultat net part du groupe		1 698 028 340,16	943 252 531,25
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
TOTAL I		18 527 643 458,36	17 129 615 119,45
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		4 759 132 984	4 964 468 041
Impôts (différés et provisionnés)		275 459,62	55 474 500,11
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		2 910 000,00	2 910 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		4 762 318 444	5 022 852 541
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		3 077 838 677,24	2 788 823 926,59
Impôts		577 416 190,03	112 248 124,89
Autres dettes		3 871 516 303,73	3 445 392 782,82
Trésorerie Passif		133 603 629,04	7 519 049,21
TOTAL PASSIFS COURANTS III		7 660 374 800,04	6 353 983 883,51
TOTAL GENERAL PASSIF		30 947 151 249,51	28 506 451 546,19

Source : (Elaboré par nos soins à partir des données de IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité, 2020/2021)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Commentaire :

- **Pour le Passif**
 - **Capitaux permanents**

Capitaux propres :

Effectivement, on constate que la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une augmentation au cours des deux années. En 2020, elle représentait 77,33%, tandis qu'en 2021, elle atteignait 79,55%. Cette augmentation indique que les capitaux propres constituent une partie importante du total du passif de l'entreprise.

Dettes à long et moyen terme :

Le taux des dettes à long et moyen terme a connu une diminution de 22,67% en 2020 à 20,45% en 2021. Cette diminution est due à la réduction des emprunts ainsi que des impôts différés et provisionnés.

Dettes à court terme :

Il est observé une légère augmentation des dettes à court terme au cours des trois années, passant de 22,29% en 2020 à 24,75% en 2021. Cette augmentation est causée par l'amélioration de la trésorerie de passif de l'entreprise, ce qui a conduit à une augmentation des dettes à court terme.

1.1.1 Elaboration des bilans financiers des grandes masses pour 2020, 2021

Les bilans financiers des grandes masses s'établissent à partir des bilans financiers des exercices **2020, 2021**

L'élaboration des bilans financiers des grandes masses suit une méthode standardisée comprenant l'identification et la classification des éléments financiers, la collecte des informations à partir de sources internes, l'évaluation et la valorisation selon les principes comptables,

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

l'agrégation des données pour former les totaux des grandes masses, et la présentation du bilan dans un format standardisé. Cette méthode peut varier en fonction des principes comptables et des spécificités de chaque entreprise, et peut être plus complexe pour les grandes entreprises en raison de la diversité des activités et des transactions financières.

Tableau 11 : Actif des bilans de grandes masses 2020, 2021

Actif	2020		2021	
	Montant	%	Montant	%
TOTAL ACTIF NON COURANT	14 336 30373,81	50,30	14 704 05483,21	47,52
TOTAL ACTIF COURANT	14 170 15172,38	49,70	16 243 09766,30	52,48
Valeurs d'exploitations	4 158 810215,68	29,30	4 136 564 291,18	25,46
Valeurs Réalisables	9 022 458 820	63,70	10 312 523 490	63,5
Valeurs Disponibles	988 882 135,27	7	1 794 003 983,48	11
TOTAL GENERAL ACTIF	28 506 45546,19	100	30 947 15249,51	100

Source : (Elaboré par nos soins à partir des données de IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité, 2020/2021)

Commentaires :

Effectivement, d'après les tableaux des grandes masses , on constate clairement que les valeurs de l'actif circulant sont plus dominantes que les valeurs immobilisées, en particulier durant la deuxième année. En ce qui concerne le passif, la valeur des capitaux permanents prédomine par rapport aux dettes à court terme. Cette situation peut s'expliquer par l'augmentation des capitaux propres et des dettes à long et moyen terme au fil du temps, ce qui renforce la position financière stable de l'entreprise.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 12: Passif des bilans de grandes masses 2020, 2021

Passif	2020		2021	
	Montant	%	Montant	%
Capitaux Permanents	22 152 467 650	77,71	23 289 961 890	75,25
Capitaux propres	17 129 615 119,45	77,33	18 527 643 458,36	79,55
Dette à long et moyen terme	5 022 852 541	22 67	4 762 318 444	20,45
Dette à court Terme	6 353 983 883,51	22,29	7 660 374 800,04	24,75
Total générale Passif	28 506 45546,19	100	30 947 151 249,51	100

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données de IFRI. "Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité,, 2020/2021)

1.2 Analyse par les indicateurs d'équilibre

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'évaluer les ressources de l'entreprise. Dans cette section, nous examinerons les modalités de financement des besoins d'investissement. Ensuite, nous nous pencherons sur les besoins en fonds de roulement et la trésorerie de l'entreprise. Enfin, nous réaliserons une analyse à l'aide de ratios financiers pour mieux comprendre la situation financière globale de l'entreprise.

1.2.1 Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Il est mentionné que deux méthodes peuvent être utilisées pour calculer le fonds de roulement : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Le tableau suivant présente le calcul du fonds de roulement pour les deux années de l'étude en utilisant ces deux approches

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

La méthode de fonds de roulement net global évalue la capacité d'une entreprise à financer ses activités courantes à court terme. Elle mesure la différence entre les ressources à court terme (actifs circulants) et les dettes à court terme (passifs circulants). Une valeur positive indique une marge de sécurité financière, tandis qu'une valeur négative suggère une dépendance à des sources de financement externes. Cette méthode permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise, sa capacité à honorer ses dettes à court terme et à gérer la trésorerie. Elle aide également les gestionnaires à prendre des décisions éclairées pour optimiser le fonds de roulement.

le fonds de roulement net global est un indicateur clé de la performance financière et opérationnelle d'une entreprise. Il mesure sa stabilité financière, son autonomie, sa gestion des actifs et des passifs, sa flexibilité financière et son efficacité opérationnelle. Un FRNG positif est généralement considéré comme favorable et contribue à une meilleure performance globale de l'entreprise.

➤ La première méthode (par le haut du bilan) :

$$\text{Fonds de roulement net(FRNG)} = \text{capitaux permanents (KP) - actifs immobilisés (AI)}$$

Tableau 13 : Fonds de roulement net par le haut du bilan

Désignations	2020	2021
KP	22 152 467 650	23 289 961 890
AI	14 336 300 373,81	14 704 059 483,21
FRNG	7 816 167 280	8 585 902 410

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données de IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021))

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Pendant les deux années, l'entreprise a enregistré un fonds de roulement positif de 7,816,167,280 en 2020 et 8,585,902,410 en 2021. Cela indique que l'ensemble des valeurs immobilisées est financé par les capitaux permanents de l'entreprise. En d'autres termes, l'entreprise dispose de ressources financières suffisantes pour couvrir ses besoins de financement à long terme. Cette situation est avantageuse car elle lui permet de maintenir une marge de sécurité solide pour répondre à ses besoins de cycle d'exploitation, tels que les paiements des fournisseurs, les salaires des employés et d'autres dépenses courantes. Avoir un fonds de roulement positif indique une bonne santé financière de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations à court terme.

➤ **La Deuxième méthode par le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{actif Circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau 14 : Fonds de roulement net par le bas du bilan

Désignations	2020	2021
AC	14 170 151 172,38	16 243 091 766,30
DCT	6 353 983 883,51	7 660 374 800,04
FRNG	7 816 167 280	8 582 902 410

Source : (Elaboré par mon soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Au cours des deux années considérées, la Sarl Ifri a enregistré un fons de roulements positifs, avec un montant de 7 816 167 280 en 2020 et de 8 585 902 410 en 2021. Ces chiffres démontrent que l'entreprise possède suffisamment d'actifs circulants pour couvrir l'intégralité de ses dettes à court terme, ce qui constitue un avantage considérable pour sa santé financière. En conclusion, la Sarl Ifri se trouve dans une situation financière solide grâce à ces résultats positifs. positifs.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

1.2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)

La méthode du besoin en fonds de roulement permet de déterminer les ressources financières supplémentaires nécessaires pour financer les opérations courantes d'une entreprise. Elle évalue les besoins en liquidité liés aux cycles d'exploitation. Un besoin en fonds de roulement positif indique un besoin de financement supplémentaire, tandis qu'un besoin en fonds de roulement négatif indique un excédent de ressources financières. Cette méthode aide à évaluer les besoins de trésorerie, à anticiper les problèmes de liquidité et à gérer efficacement la trésorerie de l'entreprise.

le besoin en fonds de roulement est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise. Une gestion efficace du BFR permet d'améliorer l'efficacité opérationnelle, la gestion des liquidités, la rentabilité, la maîtrise des risques financiers et favorise une croissance durable. Il est donc essentiel de surveiller et de gérer activement le BFR pour optimiser la performance globale de l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement (BFR) = (valeur d'exploitation (VE) +valeur réalisables (VR))- (dettes à court terme (DCT) – dettes financières(DF)).

- **Le calcul du besoin en fonds de roulement**

Tableau 15 : Le calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2020	2021
VE	4 158 810 215,68	4 136 564 291,18
VR	9 022 458 820	10 312 523 490
DCT	6 353 983 883,51	7 660 374 800,04
BFR	6 827 285 152	6 788 712 981

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité),

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

,2020/2021))

Je remarque que la Sarl IFRI a enregistré un BFR positif de 6 827 285 152 DA en 2020 et de 6 788 712 981 DA en 2021. Ces résultats démontrent la capacité de l'entreprise à optimiser ses opérations et à gérer efficacement ses ressources financières. Un BFR positif est un indicateur de santé financière et de bonne gestion au sein de l'entreprise, témoignant de son équilibre opérationnel et de sa solide trésorerie. Cette performance est essentielle pour garantir la stabilité, la croissance et la durabilité à long terme de l'entreprise.

1.2.3 La trésorerie

La méthode de calcul de trésorerie permet d'évaluer les liquidités disponibles d'une entreprise à un moment donné. Elle prend en compte les entrées et les sorties de fonds pour déterminer le solde de trésorerie. En utilisant cette méthode, on peut surveiller l'état de la trésorerie, anticiper les besoins de liquidités à court terme et prendre des décisions financières avisées. Un solde de trésorerie positif est favorable, tandis qu'un solde négatif peut nécessiter des mesures pour améliorer la gestion de la trésorerie. Cette méthode est essentielle pour assurer la stabilité financière et la continuité des activités de l'entreprise.

la trésorerie joue un rôle essentiel dans la mesure de la performance d'une entreprise en tant qu'indicateur de sa liquidité, de sa capacité à générer des revenus, de sa flexibilité pour saisir des opportunités et de sa gestion du risque. Une gestion efficace de la trésorerie est donc cruciale pour maintenir une performance financière solide et durable.

- **Calcul de la trésorerie**

- **Première méthode :**

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{trésorerie Actif (TA)} - \text{trésorerie Passif (TP)}$$

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 16 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2020	2021
TA	988 882 135,27	1 794 003 983,47
TP	7 519 049,21	133 603 629,04
TR	988 882 128	1 797 189 429

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021), 2020/2021)

➤ **Deuxième méthode :**

Trésorerie (TR) = le fonds de roulement net global (FRNG) - le besoin en fond de roulement (BFR)

Tableau 17 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2020	2021
FRNG	7 816 167 280	8 585 902 410
BFR	6 827 285 152	6 788 712 981
TR	988 882 128	1 797 189 429

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), ,2020/2021)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Pendant ces deux exercices, la Sarl Ifri a généré des excédents de liquidité, atteignant respectivement 988 882 128 en 2020 et 1 797 189 429 en 2021, après avoir satisfait ses besoins en immobilisations et en fonds de roulement. Dans ce contexte, on peut dire que l'entreprise se trouve dans une situation financière confortable, car elle dispose de liquidités suffisantes pour rembourser ses dettes à l'échéance. Cette situation peut être qualifiée d'autonomie financière à court terme.

1.3 Analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil essentiel pour évaluer la situation financière des entreprises. Elle permet également de les comparer à d'autres entreprises du même secteur d'activité et de la même taille, afin de mieux comprendre leur performance financière.

1.3.1 Ratios de la structure financière

La méthode des ratios de la structure financière est utilisée pour évaluer la santé financière d'une entreprise en analysant la composition et l'équilibre de ses ressources financières. Les ratios financiers tels que le ratio de financement permanent, le ratio de financement propre des immobilisations, le ratio de financement des actifs circulants et le ratio de financement total sont calculés et interprétés pour fournir des informations sur la performance financière de l'entreprise.

la méthode des ratios de la structure financière fournit des outils précieux pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Elle permet de comprendre sa capacité à rembourser ses dettes, sa rentabilité et sa liquidité. Ces mesures aident les parties prenantes à prendre des décisions informées et à formuler des stratégies pour assurer la santé et la croissance de l'entreprise.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

- **Ratio de financement permanent (R.F.P)**

Ratio de financement permanent (R.F.P) = capitaux permanent (KP) / actifs immobilisés (AI)

Tableau 18 : Le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2020	2021
KP	22 152 467 650	23 289 961 890
AI	14 336 300 373,81	14 704 059 483,21
RFP	1,55	1,58

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Pendant les années 2020 et 2021, le ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que la SARL Ifri a utilisé la totalité de ses capitaux permanents pour financer la totalité de ses actifs immobilisés.

En d'autres termes, la SARL Ifri a couvert ses investissements à long terme (actifs immobilisés tels que les équipements, les propriétés, etc.) en utilisant uniquement les capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long terme) sans avoir recours à d'autres sources de financement. Cela peut indiquer une solide structure financière, où les actifs durables de l'entreprise sont soutenus par des fonds stables provenant des propriétaires ou des créanciers à long terme.

- **Le ratio de financement propre des immobilisations (RFPI)**

Le ratio de financement propre des immobilisations (RFPI) = capitaux propres(CP) /actifsimmobilisés(AI)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 19 : Tableau 19 : Le calcul de ratio de financement propre des immobilisations

Désignation	2020	2021
CP	17 129 615 119,45	18 527 643 458,36
AI	14 336 300 373,81	14 704 059 483,21
RFPI	1,19	1,26

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Les résultats de ce ratio, qui sont supérieurs à 1, indiquent que la SARL Ifri parvient à financer la totalité de ses actifs immobilisés uniquement avec ses capitaux propres. En d'autres termes, les fonds propres de l'entreprise sont suffisants pour couvrir tous les investissements à long terme, sans nécessiter d'endettement ou de recours à des sources externes de financement.

Cette situation témoigne d'une solide capacité financière de l'entreprise et d'une gestion efficace de ses ressources internes. En évitant l'endettement excessif, l'entreprise réduit son risque financier et sa dépendance vis-à-vis des créanciers. Elle peut également bénéficier d'une plus grande autonomie dans ses décisions stratégiques et investissements à long terme.

Il est important de noter que bien que ce ratio soit favorable, d'autres aspects de la situation financière de l'entreprise doivent également être pris en compte pour évaluer pleinement sa santé financière. Cela comprend la rentabilité, la liquidité, la structure de son capital, ainsi que sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs.

- Ratio de financement des actifs circulants (R.F.A.C)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Ratio de financement des actifs circulants (RFAC) = fonds de roulement net global (FRNG)/ actifs circulants (AC)

Tableau 20 : Le calcul de ratio des actifs circulants

Désignation	2020	2021
FRNG	7 816 167 280	8 582 902 410
AC	14 170 151 172,38	16 243 091 766,30
RFAC	0,55	0,53

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

L'observation du ratio des actifs circulants positif pendant les trois années indique que le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) de l'entreprise couvre une part significative du total des actifs circulants. En 2020, il représente 55% du total des actifs circulants, tandis qu'en 2021, il atteint 53%.

- **Le ratio de financement total (RFT)**

Le ratio de financement total(RFT) : capitaux propre (CP) / total passif

Tableau 21 : Le calcul de ratio de financement total

Désignation	2020	2021
CP	17 129 615 119,45	18 527 643 458,36
Total Passif	28 506 451 546,19	30 947 151 249,51
RFT	0,60	0,60

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

En 2020 et 2021, le ratio des capitaux propres par rapport au total des ressources était supérieur à un tiers, soit plus de 1/3. Cela signifie que les capitaux propres représentaient respectivement 60% et 60% du montant total des ressources disponibles. En d'autres termes, une grande partie des ressources financières de l'entreprise provenait de ses propres fonds, ce qui indique une certaine stabilité financière et une capacité à financer ses activités avec ses propres ressources internes.

1.3.2 Ratios de solvabilité

La méthode des ratios de solvabilité est utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à long terme. Les ratios financiers spécifiques, tels que le ratio de dette totale sur capitaux propres, le ratio de couverture des intérêts et le ratio de solvabilité, sont calculés pour analyser la structure financière de l'entreprise.

Ces ratios de solvabilité fournissent des indications sur le niveau d'endettement de l'entreprise par rapport à ses ressources propres, sa capacité à couvrir les charges d'intérêts avec son bénéfice avant intérêts et impôts, et la part des capitaux propres dans son actif total. Un ratio élevé de dette totale sur capitaux propres peut signaler un risque financier plus élevé, tandis qu'un ratio inférieur à 1 de couverture des intérêts peut indiquer des difficultés à honorer les obligations d'intérêts.

Ces ratios de solvabilité aident à évaluer la stabilité financière de l'entreprise et jouent un rôle essentiel dans la mesure de la performance. Une entreprise avec une structure financière solide et une solvabilité accrue est mieux positionnée pour rembourser ses dettes à long terme, attirer des investisseurs et gérer les risques financiers. Les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires utilisent ces ratios pour prendre des décisions éclairées en matière de financement et d'investissement, et évaluer la santé financière globale de l'entreprise.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

- Ratio d'autonomie financière (RAF)

$$\text{Ratio d'autonomie financière(RAF)} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{total}$$

Tableau 22 : Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2020	2021
CP	17 129 615 119,45	18 527 643 458,36
Total dettes (DLMT+DCT)	11 376 836 420	12 422 693 240
RAF	1,50	1,49

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI. "Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Pendant les années 2020 et 2021, le ratio des capitaux propres par rapport au total des dettes était supérieur à 1. Cela implique que la valeur des capitaux propres de l'entreprise était plus élevée que le montant total de ses dettes. Ce résultat indique que l'entreprise jouissait d'une certaine indépendance financière, car elle avait suffisamment de ressources internes pour couvrir ses obligations financières sans dépendre excessivement de l'emprunt ou d'autres sources de financement externe. Cela peut être considéré comme un signe de solidité financière et de stabilité pour l'entreprise.

- Ratio de solvabilité générale (RSG)

$$\text{Ratio de solvabilité générale (RSG)} = \text{total actif} / \text{total dettes}$$

Tableau 23 : Le calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2020	2021
-------------	------	------

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Total Actif	28 506 451 546,19	30 947 151 249,51
Total Dettes (DLMT+DCT)	11 376 836 420	12 422 693 240
RSG	2,50	2,49

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Pendant les années 2020 et 2021, le Ratio de solvabilité générale de l'entreprise était supérieur à 1. Cela indique que l'entreprise dispose de ressources financières suffisantes pour faire face à ses dettes à court terme et à long terme. En d'autres termes, l'entreprise est en mesure de rembourser ses obligations financières, qu'elles soient dues dans un délai court (moins d'un an) ou à plus long terme. Cette situation témoigne de la capacité de l'entreprise à gérer efficacement sa dette et à maintenir sa stabilité financière, ce qui est essentiel pour assurer sa pérennité et sa viabilité à long terme.

1.3.3 Les ratios de liquidités

Les ratios de liquidité sont importants dans la mesure de la performance financière d'une entreprise car ils fournissent des indications sur sa capacité à honorer ses obligations à court terme. Une liquidité suffisante permet à l'entreprise de gérer ses dépenses, de payer ses fournisseurs et de répondre aux besoins de ses opérations quotidiennes. Un ratio de liquidité élevé indique une meilleure santé financière et une capacité plus solide à faire face aux fluctuations du marché et aux imprévus. En revanche, un ratio de liquidité faible peut indiquer des problèmes de trésorerie et une difficulté à rembourser les dettes à court terme. Les ratios de liquidité aident les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires à évaluer la stabilité financière d'une entreprise, à prendre des décisions de financement et à formuler des stratégies pour optimiser la gestion des liquidités.

- **Ratio de liquidité générale (RLG) :**

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

$$\text{RLG} = \text{actifs circulants (AC)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau 24 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2020	2021
Actifs circulants	14 170 151 172,38	16 243 091 766,30
DCT	6 353 983 883,51	7 660 374 800,04
RLG	2,23	2,12

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

En 2020 et 2021, le ratio correspondant est respectivement de 2,23 et 2,12, ce qui indique que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à plus d'un an pour la SARL Ifri. Cela signifie que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour rembourser ses obligations financières à court terme. En d'autres termes, elle a les ressources nécessaires pour faire face à ses engagements immédiats, ce qui lui confère une marge de sécurité en termes de solvabilité à court terme. Cela indique également que l'entreprise est en mesure de gérer ses dettes à plus long terme, ce qui renforce davantage sa stabilité financière globale.

- **Ratio de liquidité réduite (RLR)**

$$\text{Ratio de liquidité réduite (RLR)} = \text{valeurs réalisables (VR)} + \text{valeurs disponibles (VD)}$$

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Tableau 25 : Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2020	2021
VR+VD	10 011 340 960	12 106 527 470
DCT	6 353 983 883,51	7 660 374 800,04
RLR	1,57	1,58

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Pendant les années 2020 et 2021, le Ratio de liquidité réduite de l'entreprise était supérieur à 1. Cela indique que l'entreprise est capable de financer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs facilement réalisables et ses actifs disponibles. En d'autres termes, elle dispose de suffisamment de ressources liquides, telles que des liquidités en caisse, des placements à court terme ou des créances clients réalisables, pour couvrir ses obligations financières immédiates. Cette situation démontre que l'entreprise est en mesure de répondre à ses engagements financiers à court terme sans rencontrer de difficultés majeures, ce qui est un indicateur positif de sa solvabilité à court terme.

- **Ratio de liquidité immédiate (RLI)**

Ratio de liquidité immédiate (RLI) = valeurs disponible (VD) / dettes à court terme

Tableau 26 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2020	2021
VD	988 882 135,27	1 794 003 983,48
DCT	6 353 983 883,51	7 660 374 800,04

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

RLI	0,16	0,23
------------	-------------	-------------

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI. "Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Si le Ratio de liquidité réduite est inférieur à 1 pendant les deux années, cela indique en effet que l'entreprise n'est pas en mesure de couvrir ses dettes à court terme avec ses disponibilités financières. Cela suggère que la trésorerie de la SARL Ifri est confrontée à des difficultés. Un Ratio de liquidité réduite inférieur à 1 peut signaler une insuffisance de liquidités ou une mauvaise gestion de la trésorerie, ce qui peut entraîner des problèmes de paiement des dettes à court terme. Dans une telle situation, l'entreprise pourrait avoir du mal à honorer ses engagements financiers immédiats et devra peut-être rechercher des solutions pour améliorer sa situation de trésorerie, telles que la renégociation des conditions de paiement avec les créanciers ou l'augmentation des flux de trésorerie à court terme.

1.3.4 Les ratios de rentabilité (RR)

La méthode des ratios de rentabilité est utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise en analysant sa capacité à générer des bénéfices par rapport à différents aspects de son activité. Les ratios de rentabilité, tels que la marge bénéficiaire, le ROA, le ROE et le ROI, mettent en relation le bénéfice net de l'entreprise avec ses revenus, ses actifs ou ses capitaux propres. Ils permettent de mesurer l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources et de déterminer sa rentabilité.

Ces ratios sont utilisés par les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ils aident à prendre des décisions d'investissement, à évaluer la rentabilité des activités de l'entreprise et à comparer sa performance avec celle d'autres entreprises du même secteur. En fournissant des indications sur la rentabilité et l'efficacité de l'entreprise, les ratios de rentabilité contribuent à la mesure de sa performance et à l'identification de ses forces et faiblesses financières.

- **Ratio de rentabilité économique (RRE)**

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Ratios de rentabilité économique(RRE) = Résultat d'exploitation / Total Actif

Tableau 27 : Le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021
Résultat d'exploitation	4 158 810 215,68	4 136 564 291,18
Total Actif	28 506 451 546,19	30 947 151 249,51
RRE	0,15	0,13

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Pendant les deux exercices, le ratio de rentabilité économique de la SARL Ifri était positif, ce qui indique que l'entreprise a généré une rentabilité satisfaisante. Cela signifie que ses actifs économiques ont été rentables, même si le ratio est relativement faible (0,15 en 2020, 0,13 en 2021). Malgré ces valeurs inférieures à 1, le fait que le ratio soit positif indique que l'entreprise a réussi à générer un bénéfice en utilisant ses actifs économiques pour mener ses activités. La rentabilité économique est un indicateur important de la performance d'une entreprise, car il mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses investissements. Bien que les ratios puissent sembler modestes, le fait qu'ils soient positifs indique que l'entreprise parvient à réaliser des bénéfices avec ses ressources économiques, ce qui est un signe positif de sa capacité à gérer ses actifs de manière rentable.

- Ratio de rentabilité financière (RRF)

Ratio de rentabilité financière (RRF) = Résultat net (RN) /Capitaux Propre

Tableau 28 : Le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021
-------------	------	------

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

RN	943 252 531,25	1 698 028 340,16
CP	17 129 615 119,45	18 527 643 458,36
RRF	0,05	0,09

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI. "Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

Effectivement, si le ratio de rentabilité financière est positif pendant les deux années, cela indique que les capitaux internes engagés dans l'entreprise sont rentables. Les pourcentages mentionnés (5% en 2020, 9% en 2021) représentent le taux de rentabilité financière calculé par rapport aux capitaux propres de l'entreprise. Cela signifie que l'entreprise a réussi à générer un bénéfice suffisant par rapport aux fonds investis par les actionnaires ou les propriétaires de l'entreprise. Un ratio de rentabilité financière positif est un indicateur positif de la performance et de l'efficacité de l'utilisation des ressources financières de l'entreprise. Bien que les pourcentages mentionnés soient relativement modestes, le fait qu'ils soient positifs indique que l'entreprise est en mesure de générer un rendement sur les capitaux propres, ce qui est essentiel pour assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise.

1.3.5 L'effet de levier

$$\text{Rentabilité Financière} = \text{Rentabilité Economique} + \text{l'Effet de}$$

l'effet de levier est l'utilisation de la dette pour augmenter le potentiel de rendement d'une entreprise ou d'un investissement. Il peut avoir un effet positif en augmentant la rentabilité, mais il comporte également des risques si les gains ne parviennent pas à couvrir le coût de la dette. La gestion prudente de l'effet de levier est essentielle pour assurer la stabilité financière et la performance à long terme d'une entreprise.

Il convient de noter que l'effet de levier peut être bénéfique lorsqu'il est utilisé de manière judicieuse, en permettant à une entreprise de saisir des opportunités de croissance et d'optimiser ses rendements. Cependant, il comporte également des risques, et il est important

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

pour les entreprises de maintenir un équilibre entre l'utilisation de la dette et les capacités de remboursement afin de soutenir une performance financière solide.

Tableau 29 : Le calcul de l'effet de levier

Désignation	2020	2021
Rentabilité économique	0,15	0,13
Rentabilité financière	0,05	0,09
L'effet de levier	0,20	0,22

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021, 2020/2021)

Si l'effet de levier est positif pendant les deux années, cela signifie en effet que l'entreprise exerce un impact positif sur sa rentabilité financière. L'effet de levier est une mesure de l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise. Un effet de levier positif indique que l'utilisation de l'endettement a contribué à augmenter la rentabilité financière de la SARL Ifri.

Lorsqu'une entreprise emprunte de l'argent pour financer ses activités, elle peut potentiellement générer un rendement plus élevé sur les fonds investis, dépassant le coût de l'endettement. Cela peut être dû à l'effet de l'endettement sur les coûts financiers, permettant à l'entreprise de bénéficier d'un effet de levier favorable.

Cependant, il est important de noter que l'effet de levier comporte également des risques. Une augmentation de l'endettement peut augmenter la volatilité des résultats financiers et accroître la sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt. Une gestion prudente de l'endettement est donc essentielle pour garantir la stabilité financière de l'entreprise.

Dans ce contexte, un effet de levier positif indique que l'entreprise a utilisé l'endettement de manière efficace pour augmenter sa rentabilité financière. Cependant, il est recommandé

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

d'évaluer attentivement les risques associés à l'endettement afin de maintenir une situation financière saine à long terme.

Tableau 30 : Tableau récapitulatif de l'analyse par des ratios

Désignation	2020	2021
Ratios de la structure financière		
Ratio de financement permanent	1,55	1,58
Ratio de financement propre des immobilisations	1,19	1,26
Ratio de financement des actifs circulants		
Ratio de financement total	0,55	0,53
	0,60	0,60
Ratios de solvabilité		
Ratio d'autonomie financière	1,50	1,49
Ratio de solvabilité générale	2,50	2,49
Ratios de liquidité		
Ratio de liquidité générale	2,23	2,12
Ratio de liquidité réduite	1,57	1,58
Ratio de liquidité immédiate	0,16	0,23
Ratios de rentabilité		
Ratio de rentabilité économique	0,15	0,13
Ratio de rentabilité financière	0,05	0,09
L'effet de levier	0,20	0,22

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Pendant les deux exercices 2020 et 2021, l'analyse des différents ratios indique que la structure financière de la SARL Ibrahim & fils (IFRI) est solide, rentable et autonome sur le plan financier. Cela signifie que l'entreprise présente des aspects positifs tels qu'une bonne stabilité financière, une rentabilité satisfaisante et une capacité à se financer par ses propres ressources.

Cependant, il est important de noter que l'entreprise rencontre des problèmes au niveau de sa liquidité immédiate. Cela se manifeste par une diminution de ses actifs circulants, tels que ses stocks ou ses créances clients réalisables, ainsi qu'une augmentation de ses dettes à court terme, telles que ses fournisseurs ou ses dettes à payer à court terme. Ces facteurs peuvent affecter la disponibilité de liquidités immédiates pour faire face aux obligations financières à court terme.

Il est crucial pour l'entreprise de surveiller attentivement sa gestion de trésorerie et de mettre en place des mesures pour améliorer sa liquidité immédiate. Cela peut inclure des stratégies telles que l'optimisation des politiques de gestion des stocks, l'accélération des recouvrements des créances clients et la négociation de délais de paiement avec les fournisseurs.

En résumé, malgré les problèmes de liquidité immédiate, la SARL Ibrahim & fils (IFRI) présente une structure financière solide, une rentabilité satisfaisante et une autonomie financière. L'entreprise devrait cependant accorder une attention particulière à sa gestion de trésorerie pour résoudre les problèmes de liquidité à court terme et maintenir une situation financière saine à long terme.

Section 02 : L'Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise

Au cours de cette section, j'entreprendrai une analyse approfondie des soldes intermédiaires de gestion de la SARL Ibrahim & fils (Ifri) dans le but d'évaluer sa capacité d'autofinancement. Les soldes intermédiaires de gestion fournissent des informations importantes sur la performance financière de l'entreprise et permettent de déterminer si elle

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

génère suffisamment de ressources internes pour financer ses activités sans avoir recours à des sources externes de financement. En examinant ces soldes, nous pourrions évaluer la santé financière d'Ifri et déterminer si l'entreprise est en mesure de couvrir ses dépenses opérationnelles et de maintenir une croissance durable.

2.1 Évaluation de la performance financière à travers les soldes intermédiaires de gestion de la SARL Ibrahim & fils " Ifri"

Les soldes intermédiaires de gestion, qui sont dérivés des comptes de résultat, jouent un rôle essentiel dans l'analyse de l'activité et de la rentabilité financière d'une entreprise. Dans le tableau ci-dessous, vous trouverez les soldes intermédiaires de gestion de la SARL Ibrahim & fils "Ifri" pour les périodes 2020 et 2021. Ces soldes fournissent des informations précieuses sur les performances de l'entreprise au cours de ces périodes et permettent d'évaluer sa capacité à générer des revenus et à maintenir sa rentabilité financière.

Tableau 31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

- **La production de l'exercice**

Une analyse des chiffres révèle que la SARL Ifri a enregistré une diminution dans la variation des stocks de produits finis et en cours, ainsi que dans les ventes et les produits annexes. Les montants s'élèvent à 16 207 677 439 DA en 2020, contre 14 374 840 274 DA en 2021. Cette diminution peut être principalement expliquée par la réduction de divers éléments liés à la production de l'exercice.

Comme apparaît dans le tableau ce dessous :

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Intitulé	2020	2021
Ventes et produits annexes	14 373 163 081,88	16 116 197 539,83
Variation stocks produits finis et en cours	-13 176 908,86	39 690 767,99
Production immobilisée	14 854 101,40	51 789 132,17
Subventions d.exploitation	-	-
I - PRODUCTION DE L.EXERCICE	14 374 840 274,42	16 207 677 439,99

Il est important de noter que la diminution de la variation des stocks de produits finis et en cours peut indiquer une diminution de la production ou une gestion plus efficace des stocks. Une diminution des ventes et des produits annexes peut être due à divers facteurs tels que des fluctuations de la demande, des stratégies de prix, des conditions économiques, ou encore des changements dans les activités commerciales.

L'analyse de ces éléments de production de l'exercice permet de mieux comprendre les facteurs qui ont contribué à la diminution des chiffres enregistrés. Cela offre des insights importants pour évaluer la performance globale de l'entreprise et prendre des décisions éclairées concernant la gestion des stocks, les stratégies de vente et les activités commerciales.

- **La valeur ajoutée**

Achats consommés	-7 487 971 626,76	-8 810 077 988,83
Services extérieurs et autres consommations	-2 375 389 178,14	-2 438 542 039,65
II - CONSOMMATION DE L.EXERCICE	-9 863 360 804,90	-11 248 620 028,48
III - VALEUR AJOUTEE D.EXPLOITATION (I - II)	4 511 479 469,52	4 959 057 411,51

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

La valeur ajoutée est un indicateur qui permet de quantifier la création de richesse supplémentaire réalisée par une entreprise dans le cadre de son activité. Dans le cas de la SARL Ifri, on constate qu'elle a enregistré une diminution de cette valeur ajoutée lors de sa deuxième année, ce qui représente une baisse de 4 551 479 469 DA par rapport à l'année précédente. Cependant, il est important de noter que l'année 2020 avait enregistré une valeur ajoutée supérieure, avec un montant de 4 959 057 411 DA de plus que l'année précédente. La principale raison de cette diminution s'explique par une augmentation des charges supportées par l'entreprise par rapport à la production réalisée pendant l'exercice. En d'autres termes, les dépenses liées au fonctionnement de l'entreprise ont augmenté de manière significative par rapport aux revenus générés, ce qui a entraîné une réduction de la valeur ajoutée.

- **Excédent brut d'exploitation**

L'excédent brut d'exploitation (EBE) désigne la ressource nette restante générée par l'activité de l'entreprise. Dans le cas de la SARL Ifri, on constate que son EBE s'élevait à 3 308 168 969 DA en 2020, tandis qu'il a diminué à 2 801 911 413 DA en 2021. Cette baisse d'une année à l'autre indique une augmentation des charges liées au personnel.

Comme apparaît dans le tableau ci-dessous :

Achats consommés	-1 499 826 939,66	-1 438 320 524,39
Services extérieurs et autres consommations	-209 741 116,78	-212 567 917,35
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 801 911 413,08	3 308 168 969,77

L'EBE est calculé en déduisant les charges d'exploitation (telles que les coûts des matières premières, les frais de fonctionnement, les charges financières) des produits d'exploitation (comme les ventes de biens ou de services). Ainsi, lorsque l'EBE diminue, cela signifie que les charges d'exploitation ont augmenté ou que les produits d'exploitation ont diminué.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Dans ce cas précis, la baisse de l'EBE de la SARL Ifri en 2021 par rapport à 2020 suggère que les charges liées au personnel ont augmenté. Cela peut être dû à divers facteurs tels que l'augmentation des salaires, l'embauche de nouveaux employés, les charges sociales, etc. Cette hausse des charges personnelles a eu un impact négatif sur l'excédent brut d'exploitation de l'entreprise.

• Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est un indicateur clé de la performance commerciale et industrielle d'une entreprise. En examinant les résultats de l'année 2021, on constate une diminution du résultat d'exploitation, qui s'élève à 1 479 463 120 DA. Cette diminution est principalement due à une augmentation des autres charges d'exploitation, de la dotation aux amortissements et aux provisions, ainsi que des produits opérationnels.

Comme apparaît dans le tableau ci-dessous :

Autres produits opérationnels	44 371 158,29	19 458 242,99
Autres charges opérationnelles	-238 318 590,17	-248 149 862,97
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-1 182 901 366,45	-1 087 790 769,08
Reprise sur pertes de valeur et provisions	54400505,46	
V - RESULTAT OPERATIONNEL	1 479 463 120,21	1 991 686 580,71

Les autres charges d'exploitation incluent les dépenses liées à l'activité de l'entreprise qui ne sont pas directement liées aux coûts de production, telles que les frais administratifs, les frais de vente, etc. L'augmentation de ces charges a eu un impact négatif sur le résultat d'exploitation.

La dotation aux amortissements et aux provisions correspond à l'enregistrement comptable de la dépréciation des actifs de l'entreprise et à la constitution de réserves pour faire face à des risques ou à des charges futures. Cette augmentation a également contribué à la diminution du résultat d'exploitation.

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

En revanche, pour l'année 2020, on observe un résultat plus élevé, soit 1 991 686 580 DA. Cela s'est traduit par une augmentation de l'excédent brut d'exploitation et une réduction des amortissements. Cette amélioration de la performance d'exploitation indique une augmentation des revenus générés par l'activité principale de l'entreprise et une maîtrise des charges.

En conclusion, la diminution du résultat d'exploitation en 2021 par rapport à 2020 est principalement attribuable à l'augmentation des charges d'exploitation, des amortissements et des provisions. Cela souligne l'importance pour l'entreprise de surveiller attentivement ces indicateurs et d'optimiser ses opérations commerciales et industrielles pour maintenir ou améliorer sa performance financière.

- **Résultat ordinaire avant l'impôt**

Le résultat courant avant impôt est un indicateur qui évalue la performance globale de l'entreprise en prenant en compte les éléments financiers tels que les produits et les charges. Dans le tableau fourni, on observe que ce résultat est positif au cours des deux années, avec 1 985 329 624 DA en 2020 et 1 464 406 583 DA en 2021.

Comme apparaît dans le tableau ci-dessous :

Produits financiers	102 123 595,09	60 031 593,70
Charges financières	-117 180 131,45	-66 388 549,59
VI - RESULTAT FINANCIER	-15 056 536,36	-6 356 955,89
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)	1 464 406 583,85	1 985 329 624,82

Il est intéressant de noter que, bien que les produits financiers soient inférieurs aux charges financières, l'entreprise a réussi à réaliser un résultat courant avant impôt positif. Cela indique que les autres éléments financiers, tels que les produits d'exploitation et les autres produits non financiers, ont compensé les charges financières.

Il est important de souligner que le résultat courant avant impôt ne prend pas en compte l'impact des impôts sur le bénéfice de l'entreprise. Une fois les impôts déduits,

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

le résultat net sera calculé, ce qui peut influencer la performance financière globale de l'entreprise.

En conclusion, malgré des produits financiers inférieurs aux charges financières, l'entreprise a réussi à générer un résultat courant avant impôt positif grâce à d'autres éléments financiers. Cela démontre une certaine résilience et une capacité à maintenir une performance globale satisfaisante.

- **Résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est un indicateur clé qui représente la somme cumulée des résultats d'exploitation, financiers et exceptionnels de l'entreprise. Dans le cas de la SARL Ifri, on observe que le résultat net est positif au cours des deux années, avec 11 698 028 340 DA en 2020 et 1 199 321 236 DA en 2021.

Comme apparît dans le tableau ce dessous :

Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-254 674 556,63	-345 648 196,73
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-10 410 790,54	58 346 912,07
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	14 575 735 533,26	16 287 167 276,68
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-13 376 414 296,58	-14 589 138 936,52
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 199 321 236,68	1 698 028 340,16
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 199 321 236,68	1 698 028 340,16

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

Ces chiffres indiquent que l'entreprise a réussi à générer un bénéfice net au cours de ces deux exercices. Un résultat net positif est généralement considéré comme un signe de performance et de rentabilité pour l'entreprise.

Il convient de noter que le résultat net intègre les résultats d'exploitation, qui mesurent la performance de l'activité principale de l'entreprise, ainsi que les résultats financiers, qui incluent les produits et les charges liés aux opérations financières, tels que les intérêts et les gains ou pertes de change. Les résultats exceptionnels correspondent à des événements ou des transactions exceptionnels qui n'appartiennent pas à l'activité courante de l'entreprise.

En conclusion, la SARL Ifri a réussi à générer un résultat net positif au cours des deux années mentionnées, ce qui indique sa performance et sa capacité à dégager des bénéfices. Cependant, il est important de prendre en compte d'autres facteurs tels que la santé financière globale de l'entreprise, sa structure de coûts et sa capacité à maintenir sa rentabilité à long terme.

2.2 La Capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur qui mesure les ressources financières générées par l'entreprise au cours d'un exercice à partir de ses opérations de gestion. Il existe deux méthodes différentes pour calculer la CAF :

- **Méthode soustractive**

La méthode soustractive de la capacité d'autofinancement (CAF) est une approche utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise en mesurant sa capacité à générer des flux de trésorerie internes. Contrairement à la méthode additive, qui consiste à ajouter les charges non monétaires aux bénéfices, la méthode soustractive se concentre sur la trésorerie nette générée par l'entreprise après avoir soustrait les charges non monétaires et ajouté les produits non monétaires. Cette approche met l'accent sur la capacité réelle de l'entreprise à autofinancer ses activités et à soutenir sa croissance à partir de ses propres ressources. En évaluant la CAF, les gestionnaires, les investisseurs et les analystes financiers peuvent obtenir une vue d'ensemble de la capacité de

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

l'entreprise à générer des liquidités internes et à maintenir une performance financière solide.

Tableau 32 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation		2020	2021
	Excédent brut d'exploitation	3 308 168 969,77	2 801 911 413,08
+	Autres produits d'exploitation	19 458 242,99	44 371 158,29
-	Autres charge d'exploitation	248 149 862,97	238 318 590,17
+	Produits financiers	60 031 593,70	102 123 595,09
-	Charges financières	66 388 549,59	117 180 131,45
+	Produits exceptionnels	-	-
-	charges exceptionnelles	-	-
-	participations des salariés	-	-
-	Impôts sur les bénéfices	17 301 284	265 085 348
	CAF	3 055 819 109	2 327 822 097

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité))

- **Méthode additive**

La méthode additive de la capacité d'autofinancement (CAF) est une approche largement utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise en mesurant sa capacité à générer des flux de trésorerie internes. Contrairement à la méthode soustractive, qui consiste à soustraire les charges non monétaires des bénéfices, la méthode additive se concentre sur l'ajout des charges non monétaires aux bénéfices afin de refléter plus fidèlement la capacité de l'entreprise à autofinancer ses activités.

L'approche additive de la CAF prend en compte les éléments tels que les amortissements, les provisions, les charges non décaissées et d'autres charges non monétaires qui peuvent affecter le résultat net de l'entreprise. En ajoutant ces éléments aux bénéfices, la méthode additive vise

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

à corriger les distorsions potentielles causées par les charges non monétaires et à fournir une mesure plus précise de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités internes.

En utilisant la méthode additive de la CAF, les gestionnaires, les investisseurs et les analystes financiers peuvent évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses opérations, à investir dans de nouveaux projets et à rembourser ses dettes. Cela leur permet de prendre des décisions éclairées en matière de planification financière, d'allocation des ressources et d'évaluation de la performance globale de l'entreprise

Tableau 33 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation		2020	2021
	Résultat net de l'exercice	1 698 028 340,16	1 199 321 236,68
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 087 790 769,08	1 182 901 366,45
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provisions	-	54400505,46
+	valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-
-	Produits de la cession d'éléments d'actif immobilisés	-	-
CAF		3 055 819 109	2 327 822 097

Source : ((Elaboré par nos soins à partir des données interne de la sarl IFRI."Passif de bilans financiers", service : finance et comptabilité), 2020/2021)

La SARL Ibrahim et fils (Ifri) a enregistré une capacité d'autofinancement positive au cours des deux années, ce qui indique qu'elle a généré un excédent de ressources monétaires. Cette capacité d'autofinancement positive lui permet d'envisager de financer de nouveaux

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI)

investissements, de rembourser des emprunts et de rémunérer les actionnaires. Cela contribue à assurer la sécurité financière de l'entreprise.

La capacité d'autofinancement est un indicateur important de la rentabilité d'une entreprise. Lorsqu'une entreprise dégage une capacité d'autofinancement positive, cela signifie qu'elle est capable de générer des liquidités à partir de son activité économique principale, ce qui lui offre une certaine indépendance financière.

Ce surplus monétaire peut être utilisé pour financer des projets d'investissement qui contribuent à la croissance de l'entreprise, rembourser les emprunts en cours pour réduire les dettes et renforcer la solidité financière, et rémunérer les actionnaires sous forme de dividendes.

En résumé, la capacité d'autofinancement positive de la SARL Ifri témoigne de sa bonne rentabilité et de sa capacité à générer des ressources internes. Cela lui confère une certaine stabilité financière et lui offre des opportunités pour soutenir sa croissance et récompenser ses parties prenantes.

Conclusion

Suite à notre analyse financière de la SARL Ibrahim & fils (Ifri) en utilisant les bilans, les comptes de résultat et les ratios pour les années 2020 et 2021, les résultats indiquent une situation financière équilibrée et performante. La structure financière de l'entreprise est stable, avec une trésorerie positive et une gestion prudente des ressources financières. Les ratios de rentabilité financière et économique sont satisfaisants, témoignant de la rentabilité de l'entreprise. De plus, la capacité d'autofinancement de l'entreprise est considérable, lui permettant de couvrir ses besoins et de maintenir une stabilité financière. En somme, la SARL Ibrahim & fils affiche une gestion efficace des ressources, une rentabilité satisfaisante et une capacité d'autofinancement, contribuant ainsi à sa sécurité financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale

En conclusion, ce travail démontre que l'analyse financière est un outil essentiel utilisant des informations financières et économiques pour évaluer l'entreprise dans son ensemble et juger de sa rentabilité et de sa situation financière. Ces informations peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir, et l'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de la comparer à d'autres entreprises du même secteur d'activité.

Toutefois, lors de l'étude de ces deux chapitres théoriques, nous avons constaté l'importance cruciale de comprendre et appréhender les différents aspects de la performance d'une entreprise. Ainsi, l'analyse de sa performance financière à l'aide de diverses méthodes nous permet de nous référer à plusieurs indicateurs de mesure, assurant ainsi une évaluation précise de sa performance. Cette analyse revêt également une importance capitale dans la prise de décisions éclairées relatives à la situation financière de l'entreprise.

Dans le cadre de notre recherche, nous avons entrepris une étude de cas pratique en analysant les documents comptables (bilans et compte de résultat) de la SARL Ibrahim & fils - IFRI pour les années 2020 et 2021. L'objectif de cette analyse était d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise IFRI en utilisant différentes méthodes telles que le calcul des indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR), l'analyse des ratios, ainsi que l'analyse de l'activité et de la performance financière (solde intermédiaire de gestion et CAF) sur les deux années. Cela nous a permis d'évaluer la santé financière de l'entreprise.

Grâce à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constaté que la SARL IFRI était financièrement équilibrée, avec une trésorerie positive pendant les deux années. Cela était dû à un FRNG supérieur au BFR, ce qui garantissait sa solvabilité.

L'analyse des ratios a démontré que la structure financière de l'entreprise était solide, rentable et financièrement autonome, lui permettant de faire face à ses engagements à court terme, bien qu'elle ait connu des problèmes de liquidité immédiate au cours des deux années en raison de la diminution de ses actifs circulants, de ses valeurs disponibles et de l'augmentation de ses dettes à court terme.

Les rentabilités financières et économiques étaient positives au cours des deux années d'analyse, ce qui indique que la rentabilité financière de l'entreprise IFRI était satisfaisante et

Conclusion générale

explique la stabilité de son activité. De plus, l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise a révélé que l'entreprise (IFRI) était performante et parvenait à générer une importante capacité d'autofinancement au cours des deux années, qui pouvait être utilisée pour financer de nouveaux investissements, rembourser des emprunts et rémunérer les actionnaires.

À partir des résultats de ce travail, nous avons confirmé nos trois hypothèses initiales en affirmant que l'entreprise IFRI était rentable, solvable et performante, et qu'elle parvenait à maintenir un équilibre financier très favorable au cours des deux années.

Enfin, cette étude met en évidence l'importance de la démarche de l'analyse financière dans l'activité de l'entreprise, en particulier en tant qu'outil d'aide à la prise de décision, car elle permet d'étudier les forces et les faiblesses de l'entreprise. La réalisation de ce travail nous a permis non seulement d'approfondir nos connaissances et compétences acquises lors de notre cursus universitaire, mais aussi de nous préparer à notre intégration dans la vie professionnelle, car cela a été une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Références bibliographiques

Références bibliographiques

Ouvrages :

AHMED, T. (2009). "Comment mesurer la performance environnementale ? ", Revue Gestion, p90. Montréal, Québec, CANADA: HEC.

BARREAU, & DELAHAYE, J. (1995). « *Analyse financière* », P. 74. Paris: Edition DUNOD.

BARREAU, J., & DELAHAY, J. (2004). « *Gestion financière* », p.140. Paris: Edition DUNOD.

Béatrice, & Francis, G. (2007). « *analyse financière* », p144. (éd. 11^{ème} édition). Paris.

Bechiren, D. (2020). « *Rôles et objectifs de l'analyse financière dans une entreprise* », option comptabilité et Audit, P27. Master en Sciences de Gestion.

BERNARD, R. (2005). (L'essentielle au coeur de l'important "le sens éthique est l'ultime intelligibilité de l'humain"). (5417).

BOUQUIN, H. « *Comptabilité de gestion* », Edition Economica. Paris, P172 et 173. (éd. Economica). Paris: Economica.

BOURGUIGON, A. (2007). « *Peut-on définir la performance ?* », In DORIATH B., GOUJET C, « *Gestion prévisionnelle et mesure de la performance* », Edition DUNOD. Paris, P 172. (éd. DUNOD). Paris: DUNOD.

Christian, & MIREILLE, Z. « *Gestion financière* », P. 46. Paris: Edition DUNOD.

Cohen, E. (2004). « *analyse financière* », 2004, pp 239, 245,246 (éd. 5^{ème} édition). paris: édition ECONOMICA.

COHEN, E. (1991). « *Gestion de l'entreprise et développement financier* », P. 146. Paris: Edition EDICEF.

CONSO, P., & HEMICI. (2002). « *Gestion Financière de l'Entreprise* », P 241. Paris: Edition DUNOD.

Référence bibliographique

- Eska, p. (2003). "Revue de ressources humaines", P50. *Revue de ressources humaines*. PARIS: FRANCE.
- EVRAERT, S. (1992). «*Analyse et diagnostic financiers*», P.112. Paris: Edition EYROLLES.
- EVRAERT, S. (1992). « *Analyse et diagnostic financiers* », p .106. Paris: Edition Eyrolles.
- FERNANDEZ, A. (2005). " *Les nouveaux tableaux de bord des managers* ", P.39. paris: Edition d'organisation,.
- GERAD, M. (2007). « *Gestion financière* », P.99. France: Edition Bréal amazon.
- Grandguillot, B., & Grandguillot, F. « *analyse financière, les outils du diagnostic financier, p107* (éd. 6ème édition). Gualino.
- GRANGUILLOT, B., & Francis. (2014/2015). « *L'essentiel de l'analyse financière* », P.37. (éd. 12eme édition). Paris .
- HADHBI, F. (2012). « conférences d'analyse financière». (p. 27). BEJAIA: université de Bejaia.
- HADHBI, F. (2012). «conférences d'analyse financière» . (p. 28). Béjaia: université de Bejaia.
- KHEMAKHEM, A. (1992). «*La dynamique de contrôle de gestion* », p343. Paris: DUNOD.
- Khemakhem, A. (1976). (1976), « *La dynamique du contrôle de gestion* », Edition DUNOD, Paris, P 119. (éd. DUNOD). Paris: DUNOD.
- LAHILLE, J.-P. (2007). « *Analyse Financière* »,P.01. Paris: Dunod.
- Lotmani, N. (2003). « *Analyse financière* ». Alger: Edition pages-blues.
- M, K. (1995). « *Structure d'entreprise : réalité, déterminants, performance* », p340. (éd. Economica). Paris: Economica.
- Magali, M. (2021/, 05/ 21). "Qu'est- ce que le bilan fonctionnel d'une entreprise ? ". Montréal.
- MARC, G. R., & SAUVEE, C. (2007). «*Gestion de la trésorerie* », p198. Paris: 2em Edition ECONOMICA.

Référence bibliographique

NECIB, R. (2005). « *Méthodes d'analyse financière* », P.93. Algérie: Edition Dar El-ouloum. Annaba.

OCHARD, J. (1998). « *le ratios : aide au management et au diagnostic* », p21. Paris: Edition d'organisation.

philippe, l. (2003). "*Méthodes et pratiques de la performnace*" ,p130.

Philippe, L. (2003). "*Méthodes et pratiques de la performnace*" ,p179 (éd. 3ème éditon). (E. d'Organisation, Éd.)

PHILLIPPE, L. (2003). "*Méhtodes et pratiques de la performance*", pp497-507. (E. d'Organisation, Éd.) 3ém éditon.

Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009.

RAMA, P. (2001). « *Analyse et diagnostique financier* », p.71. Paris: Edition d'organisation .

RAMAGE, P. (2001). « *Analyse et diagnostic financier* », *Edition d'organisation*, p145. Paris.

SAOU, O., & ABBACHE, K. (2017). « *l'appréciation de la performance de l'entreprise à traves l'analyse financière :cas de "IFRI"*, *Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de Master en science de gestion, 2017, mémoire en ligne.*

SELMER, C. (1998). "*Concevoir le tableau de bord*" (éd. DUNOD). Paris: DUNOD.

THIBIERGE, V. (2005). « *Analyse financière* » , P.46. Paris.

Vizzavona, P. (1991). « *Gestion financière* », P.51. Paris: Edition Tome.

VIZZAVONA, P. (2010). « *Gestion financière* ». Edition ATOL.

VIZZAVONA, P. (2010). « *Gestion financière* », p.51. Edition ATOL.

Vizzavona, P. (1991). « *Gestion financière* », P.52. Paris,: Edition Tome.

YEGLEM, J., PHILIPPES, A., & RAULET, C. (2000). « *Analyse comptable et financière* », P.59. (éd. 8ème Edition). Paris.

Référence bibliographique

(Elaboré par nos soins à partir des données intrene de la SARL IFRI."Actif de bilans financiers", service : finance et comptabilité). (2020/2021).

Thèse et mémoire :

SAOU, O., & ABBACHE, K. (2017). « *l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière :cas de "IFRI"*, Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de Master en science de gestion, 2017, mémoire en ligne.

ANNEXES

Annexes

Actif du bilan 2020/2021

ACTIF	Not e	Brut 2021	Amort. / Prov. Pertes de valeurs	Net Au 31 / 12 / 2021	Net 2020
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d.acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		107 464 070,39	40 236 916,04	67 227 154,35	35 815 525,56
Immobilisations corporelles		25730 596 611,28	12287431 891,45	13 443 164 719,83	13029267 991,54
Terrains		1 290 087 370,79	3 432 010,02	1 286 655 360,77	1 287 225 856,12
Bâtiments		5 471 236 870,39	2 326 915 470,64	3 144 321 399,75	3 963 197 564,04
Autres immobilisations corporelles		18 969 272 370,10	9 957 084 410,79	9 012 187 959,31	7 778 844 571,38
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		737 417 111,11		737 417 111,11	639 308 456,60
Immobilisations financières		472 402 955,06	16 152 457,14	456 250 497,92	631 908 400,11
Titres mis en équivalence . entreprises associées					

ANNEXES

Autres participations et créances rattachées	80 910 000,00		80 910 000,00	80 910 000,00
Autres titres immobilisés	10 000 000,00		10 000 000,00	260 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	372 088 949,13	16 152 457,14	355 936 491,99	281 594 394,18
Impôts différés actif	9 404 005,93		9 404 005,93	9 404 005,93
TOTAL ACTIF NON COURANT	27047 880 747,84	12343 821 264,63	14 704 059 483,21	14336 300 373,81
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	4 663 806 799,26	527 242 508,08	4 136 564 291,18	4 158 810 215,68
Créances et emplois assimilés				
Clients	6 136 418 792,05	40 905 220,10	6 095 513 571,95	5 508 743 443,00
Autres débiteurs	3 818 354 314,50	19 723 723,58	3 798 630 590,92	3 145 079 034,43
Impôts	358 633 872,50		358 633 872,50	290 939 460,00
Autres actifs courants	59 745 456,28		59 745 456,28	77 696 884,00
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 794 003 983,47		1 794 003 983,47	988 882 135,27
TOTAL ACTIF COURANT	16830 963 218,06	587 871 451,76	16 243 091 766,30	14170 151 172,38
TOTAL GENERAL ACTIF	43878 843 965,90	12931 692 716,39	30 947 151 249,51	28506 451 546,19

ANNEXES

Passif du bilan 2020/2021

PASSIF	Note	Net 2021	Net 2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 293 000 000,00	1 293 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées		15 536 615 118,20	14 893 362 588,20
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net - Résultat net part du groupe		1 698 028 340,16	943 252 531,25
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
TOTAL I		18 527 643 458,36	17 129 615 119,45
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		4 759 132 984	4 964 468 041
Impôts (différés et provisionnés)		275 459,62	55 474 500,11
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		2 910 000,00	2 910 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		4 762 318 444	5 022 852 541
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		3 077 838 677,24	2 788 823 926,59
Impôts		577 416 190,03	112 248 124,89
Autres dettes		3 871 516 303,73	3 445 392 782,82
Trésorerie Passif		133 603 629,04	7 519 049,21
TOTAL PASSIFS COURANTS III		7 660 374 800,04	6 353 983 883,51
TOTAL GENERAL PASSIF		30 947 151 249,51	28 506 451 546,19

Compte de résultat 2020/2021

Tableau n° 31: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Période du: 01/01/2021 au 31/12/2021

INTITULE	Note	2021	2020
Ventes et produits annexes		14 373 163 081,88	16 116 197 539,83
Variation stocks produits finis et en cours		-13 176 908,86	39 690 767,99
Production immobilisée		14 854 101,40	51 789 132,17
Subventions d.exploitation			
I - PRODUCTION DE L.EXERCICE		14 374 840 274,42	16 207 677 439,99
Achats consommés		-7 487 971 626,76	-8 810 077 988,83
Services extérieurs et autres consommations		-2 375 389 178,14	-2 438 542 039,65
II - CONSOMMATION DE L.EXERCICE		-9 863 360 804,90	-11 248 620 028,48
III - VALEUR AJOUTEE D.EXPLOITATION (I - II)		4 511 479 469,52	4 959 057 411,51
Charges de personnel		-1 499 826 939,66	-1 438 320 524,39

ANNEXES

Impôts, taxes et versements assimilés		-209 741 116,78	-212 567 917,35
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		2 801 911 413,08	3 308 168 969,77
Autres produits opérationnels		44 371 158,29	19 458 242,99
Autres charges opérationnelles		-238 318 590,17	-248 149 862,97
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		-1 182 901 366,45	-1 087 790 769,08
Reprise sur pertes de valeur et provisions		54400505,46	
V - RESULTAT OPERATIONNEL		1 479 463 120,21	1 991 686 580,71
Produits financiers		102 123 595,09	60 031 593,70
Charges financières		-117 180 131,45	-66 388 549,59
VI - RESULTAT FINANCIER		-15 056 536,36	-6 356 955,89
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		1 464 406 583,85	1 985 329 624,82
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-254 674 556,63	-345 648 196,73
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-10 410 790,54	58 346 912,07
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 575 735 533,26	16 287 167 276,68
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-13376 414 296,58	-14 589 138 936,52

ANNEXES

VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 199 321 236,68	1 698 028 340,16
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 199 321 236,68	1 698 028 340,16

Tables des matières

Tables de matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale..... 1

CHAPITRE N° 01 : la performance financière d'une entreprise..... 5

Section 01 : concept et typologie de la performance au sein de l'entreprise 5

1. L'évolution de la performance..... 6

1.1 Définitions de la performance..... 6

1.2.2 La performance économique 9

1.2.3 La performance sociale 9

1.2.4 La performance commerciale 9

1.2.5 La performance managériale..... 9

1.2.6 La performance stratégique..... 9

1.2.7 La performance environnementale 10

Section 02 : les formes de la performance..... 11

2.1 Les formes de la performance..... 11

2.1.1 La performance clients..... 11

2.1.2 La performance actionnaire..... 11

2.1.3 La performance personnelle 11

2.1.4 La performance partenaires 12

2.2 Les actions pour maîtriser et améliorer la performance 12

2.2.1 La maîtrise de la performance 12

2.2.2 La responsabilité des acteurs 13

2.2.3 Les actions pour améliorer la performance 13

2.2.3.1	La nature organisationnelle	13
2.2.3.2	La qualité de système d'information	13
2.2.3.3	Evolution de rôle d'un contrôleur de gestion	14

Section 03 : Les indicateurs de mesure de la performance financière..... 15

3.1	Définition d'un indicateur de performance	15
3.2	Construction d'un indicateur de performance financière.....	15
3.3	Caractéristique d'un bon indicateur	17
3.4	Différents types d'indicateurs de performance.....	17
3.5	Les indicateurs de performance	18
3.5.1	La rentabilité	18
3.5.2	la profitabilité	20
3.6	La mesure de la performance	21
3.6.1	Définition de la mesure de la performance	21
3.6.1.1	Pourquoi mesure-t-on la performance ?	21
3.6.2	Les conditions d'une mesure de performance efficace	23
3.6.3	Les modèles d'évaluation de la performance financière de l'entreprise.....	24
3.6.3.1	Model d'Altman.....	24
3.6.3.2	Model d' EVA (Economie Value Added)	25

CHAPITRE N° 02 :Démarche de l'analyse financière pour mesurer la performance financière de l'entreprise 28

Section 01 : les sources d'information de l'analyse de la performance financière 29

1.1	Le bilan	29
1.1.1	Définitions de bilan.....	30
1.1.2	La structure du bilan.....	31
1.1.3	Représentation du bilan comptable	34
1.2	Compte de résultat	38
1.2.1	Définitions du compte de résultat	38

1.2.2	La Structure du compte de résultat (CR).....	39
1.2.2.1	Les Charges.....	39
1.2.2.1	Les produits	40
1.2.3	Présentation du compte de résultat (CR)	41
1.3	L'annexe.....	43
1.3.1	Définitions de l'annexe	43
1.3.2	Les objectifs de l'annexe	44
1.3.3	Les informations de l'annexe	44
	Section 02 : Analyse et élaboration du bilan financier	46
2.1	Bilan financier	46
2.2	Rôle du bilan financier :.....	47
2.3	Le passage de bilan comptable ou bilan financier	47
2.3.1	Les retraitements et les reclassements du bilan financier.....	48
2.3.1.1	Traitement de l'actif	48
2.3.1.2	Retraitement passif de bilan.....	49
2.3.1.3	Les retraitements des engagements hors bilan (le cas du crédit-bail)	50
2.4	structure du bilan financier	51
2.5	Le bilan fonctionnel.....	53
2.5.1	Présentation du bilan fonctionnel	55
	Section 03 : Techniques d'analyse de la performance financière	59
3.1.1.1	Définitions du fonds de roulement	60
3.1.1.2	Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG).....	60
3.1.1.3	Les différents types du fonds de roulement.....	63
3.1.2	Besoin en fonds de roulement (BFR)	65
3.1.2.1	Mode de calcul du besoin en fond de roulement	66
3.1.2.2	Interprétation du besoin en fond de roulement :	67
3.1.2.3	Types du besoin en fonds de roulement.....	68
3.1.3	La trésorerie nette (TN).....	69
3.1.3.1	Définitions de la trésorerie	69

3.1.3.2	Calcul de la trésorerie.....	70
3.1.3.3	Interprétation économique de la trésorerie	70
3.2	l'analyse par la méthode des ratios.....	72
3.2.1	Définition d'un ratio	72
3.2.2	L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios	73
3.2.3	Les différents types des ratios	74
3.2.3.1	Les ratios de structure financière	74
3.2.3.1.1	Le ratio de financement permanent (RFP)	74
3.2.3.1.2	Le ratio de financements propres des immobilisations (RFPI) ...	75
3.2.3.1.3	Le ratio de financement des immobilisations (RFI)	75
3.2.3.1.4	Le Ratio de financement total (RFT)	75
3.2.3.2	Les ratios de solvabilité	76
3.2.3.2.1	Le Ratio d'autonomie financière (RAF)	76
3.2.3.2.2	Le Ratio de solvabilité générale (RSG).....	76
3.2.3.3	Les ratios de liquidité	77
3.2.3.3.1	Le Ratio de liquidité générale (RLG).....	77
3.2.3.3.2	Le ratio de liquidité réduite.....	78
3.2.3.3.3	Le ratio de liquidité immédiate (RLI).....	78
3.2.3.4	Les ratios de rentabilité (RR).....	78
3.2.3.4.1	Le Ratio de la rentabilité économique (RRE)	79
3.2.3.4.2	Le ratio de la rentabilité financière (RRF)	79
3.3	L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	80
3.3.1	L'Analyse de l'activité	80
3.3.1.1	L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	81
3.3.1.1.1	Définition des soldes intermédiaires de gestion	81
3.3.1.1.2	L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	81
3.3.1.1.3	Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion	82
3.3.1.2	La capacité d'autofinancement et l'autofinancement	87
3.3.1.2.1	Définition de la capacité d'autofinancement (CAF).....	87
3.3.1.2.2	Le rôle de la CAF.....	87
3.3.1.2.3	Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	88

3.3.1.3 L'autofinancement.....	90
3.3.2 L'analyse de rentabilité	90
3.3.2.1 L'effet de levier	91
3.3.2.1.1 Définition.....	91
3.3.2.1.2 Calcul de l'effet de levier	91
3.3.2.1.3 Interprétation de l'effet de levier	92

CHAPITRE N° 03 : Rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de la : SARL IBRAHIM & FILS (IFRI).....	95
--	-----------

Section 01 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise.....	97
1.1 L'élaboration du bilan financier	97
1.1.1 Elaboration des bilans financiers des grandes masses pour 2020, 2021	102
1.2 Analyse par les indicateurs d'équilibre	104
1.2.1 Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)	104
1.2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR).....	107
1.2.3 La trésorerie	108
1.3 Analyse par la méthode des ratios	110
1.3.1 Ratios de la structure financière	110
1.3.2 Ratios de solvabilité	114
1.3.3 Les ratios de liquidités.....	116
1.3.4 Les ratios de rentabilité (RR).....	119
1.3.5 L'effet de levier.....	121

Section 02 : L'Analyse de l'activité et de la performance financière de l'entreprise.....	124
2.1 Évaluation de la performance financière à travers les soldes intermédiaires de gestion de la SARL Ibrahim & fils " Ifri"	125
2.2 La Capacité d'autofinancement (CAF)	131
Conclusion générale	136
Références bibliographiques	
ANNEXES	

Résumé

L'objectif de cette étude était d'évaluer la performance financière de l'entreprise SARL Ifri dans le secteur agro-alimentaire. Grâce à notre stage pratique au sein de cette entreprise, nous avons pu analyser son équilibre financier, son activité et sa rentabilité. Les résultats de l'évaluation de la performance financière de la SARL Ifri pour les exercices 2020 et 2021, en utilisant des méthodes d'analyse financière, révèlent une situation financière équilibrée et une rentabilité satisfaisante. Il est donc possible de conclure que l'entreprise a affiché un degré de performance très acceptable au cours de ces deux années.

Mots clés: Analyse financière, rentabilité, performance, structure financière, SARL Ifri (entreprise agro-alimentaire).

Abstract

The objective of this study was to evaluate the financial performance of the company SARL Ifri in the agro-food sector. Through our practical internship within this company, we were able to analyze its financial balance, activity, and profitability. The results of the evaluation of SARL Ifri's financial performance for the years 2020 and 2021, using financial analysis methods, reveal a balanced financial situation and satisfactory profitability. Therefore, it is possible to conclude that the company has displayed a very acceptable level of performance during these two years.

Key words: financial analysis, profitability, performance, financial structure