

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de Fin de Cycle

MASTER en Sciences Financières et Comptabilité

Option : « Finance d'Entreprise »

Thème

La performance financière d'une entreprise
- Cas d'AGRODIV-Bejaia

Préparé par :

M^{lle} BENHACINE Kenza

M^{me} MOUSSAOUI Massika

Dirigé par :

Dr. SEBTI Raja

Membres de Jury :

Président :

Examineur :

Rapporteur : **Dr. SEBTI Raja**

Remerciements

Au terme de ce modeste travail, nous tenons à remercier en premier lieu Dieu tout puissant qui nous a donné la force et la courage, la santé et la patience ainsi que la volonté pour mener à bien notre recherche.

Nous exprimons nos sentiments les plus sincères et notre gratitude à Mme SEBTI RAJA, pour son orientation, sa patience et ses conseils précieux, qui ont constitué un apport considérable dans réalisation de ce travail malgré ses occupations.

Nous sommes très honorées de la présence des membres du jury, que nous remercions d'ailleurs chaleureusement d'avoir bien voulu accepter d'examiner notre travail.

Nos sentiments de gratitude s'adressent aussi à tous le personnel et les enseignants de tous les départements de l'Université ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAJA qui ont contribué à notre formation durant notre cursus.

Nos profonds remerciements vont à nos parents qui nous ont toujours soutenus, encouragé et aidé. Ils ont su nous donner toutes les chances pour réussir.

Nous remercions nos frères et sœurs, nos amis et toutes personnes ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Kenza, Massika

Dédicace

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon dieu

De m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels

Nous n'aurions pas terminés ce travail.

A deux personnes qui me sont les plus chers dans ce monde

qui m'ont guidé et orienté pour atteindre ce point

à vous mes parents, merci de m'avoir aidé et encouragé

Tout au long de ma vie, que dieu vous procure bonne santé et long vie. que

Dieu vous procure bonne santé et longue vie

A mes chers parents, mes frères et sœurs

A toute ma famille

A mes amis

Denia, massika, zahoua

A toi ma binôme Massika, merci pour ta patience et ta confiance et merci

à toute ta famille

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce

Projet,

Merci à tous, qu'Allah vous protège

Kenza

Dédicace

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon dieu de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

Je dédie ce modeste travail :

*A la femme qui m'a arrosé de tendresse, d'espoir et de joie à la source de l'amour, à mon bonheur à celle qui a souffert sans me laisser, qui n'a jamais dit non à mes exigences et qui n'a épargné aucun effort pour me rendre heureuse, à la lumière de mes jours, la source de mes efforts, à la mère des sentiments fragiles qui m'a béni par ces prières ma très **chère maman** que j'aime trop.*

*A mon support dans ma vie, à l'homme de ma vie qui m'a donné de la force et d'amour qui m'a appris à supporter et a dirigé vers la gloire, mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, Merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi, que dieu te garde pour moi à toi **mon chère papa** que j'adore.*

*A celui que j'aime énormément à ma moitié à celui qui désigne le sourire sur mon visage et qui m'a soutenue tout au long de ce travail, mon cher **mari Hicham**.*

*A celui que je porte dans mes tripes, A celui qui me rend heureuse à chaque fois qui bouge dans mon ventre, A celui qui me donne de l'espoir et de la force de ne pas baisser les bras, a celui que j'aime sans même pas de le voir à toi **mon bébé** que j'adore.*

*A mon très **cher frère** qui je n'ai pas d'autre qui est toujours là à mes côtés*

*A ma très **chère grande mère***

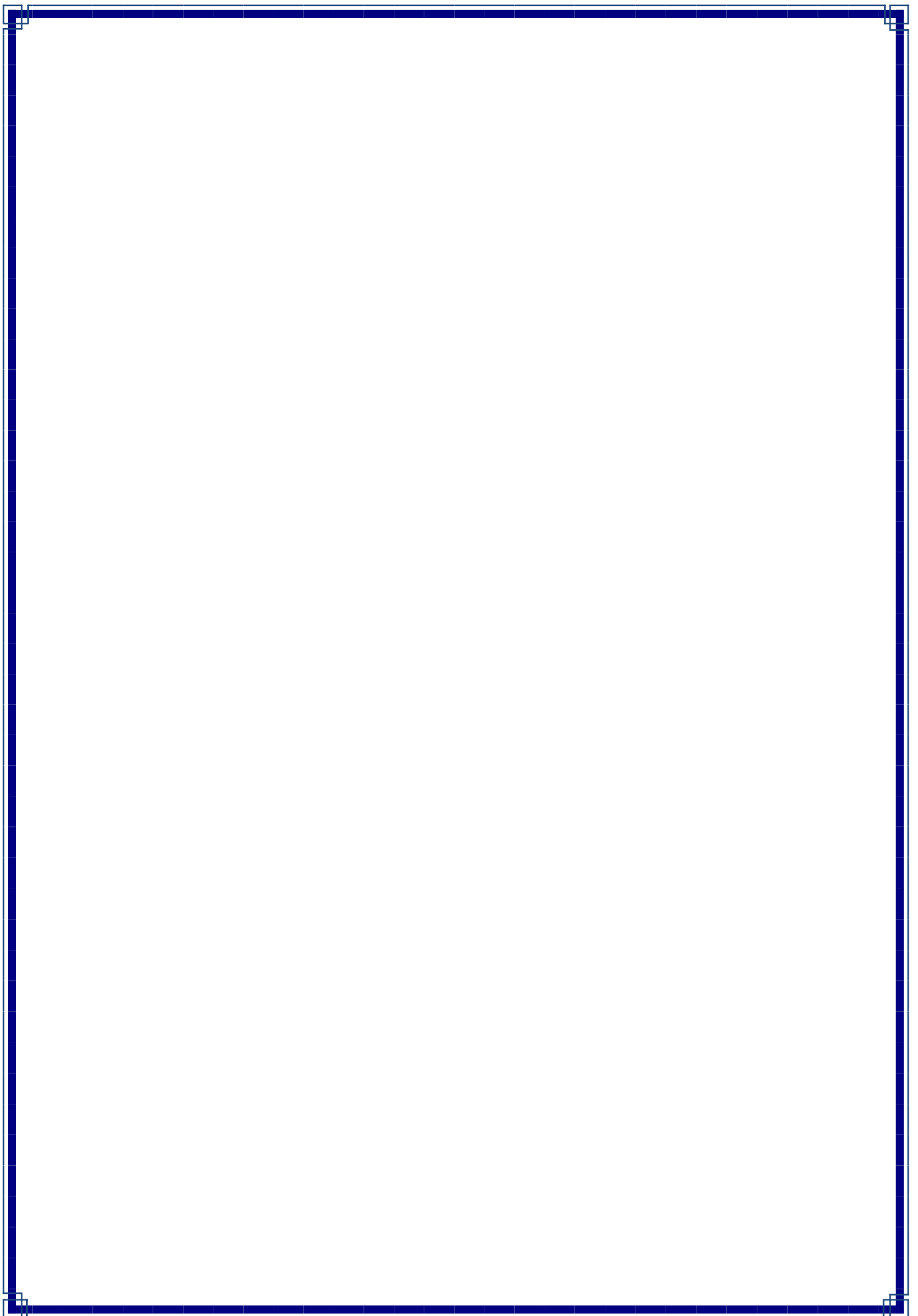
*à ma très **cher cousine Siham***

Aux personnes qui m'ont toujours aidé et encouragé

À mon binôme Kenza, pour son soutien moral, sa patience et sa compréhension tout au long de ce projet.

Merci mon Dieu

Massika



Sommaire

Remerciement

Dédicace

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : Aspects théoriques de la performance financière.....	3
Introduction du chapitre.....	3
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise.....	3
Section 02 : Notion de base sur la performance financière d'une entreprise	12
Section 03 : Les sources d'information du la performance financière.....	23
Conclusion du chapitre.....	33
Chapitre 02 : Analyse d'indicateurs de la performance financière.....	34
Introduction du chapitre.....	34
Section 01 : Les indicateurs de la structure financière.....	34
Section 02 : Analyse des indicateurs d'activité et de la performance.....	46
Section 03 : Analyse par la méthode des ratios.....	56
Conclusion du chapitre.....	64
Chapitre .3 : Présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam.....	65
Introduction du chapitre.....	65
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	65
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier.....	69
Section 03 : Analyse et diagnostic de la situation financière d'Agrodiv-Soummam.....	91

Conclusion du chapitre.....91

Conclusion général.....92

Bibliographie

Table des matières

Annexe

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CR	Compte du résultat
CP	Capitaux Propres
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FP	Fond Propres
FRNG	Fond de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
KP	Capitaux Permanents
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
PE	Produit de l'Exercice
RAF	Ratio d'Autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RD	Ressources Durables
REXP	Résultat d'Exploitation
RNE	Résultat Net de l'Exercice
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRF	Ratio de rentabilité financière
SIG	Soldes Intermédiaire de Gestion

Liste des abréviations

TN	Trésorerie Nette
TRA	Trésorerie Actif
TRP	Trésorerie Passif
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VI	Valeur Immobilisée
VMP	Valeur Mobilières de Placement
VR	Valeur Réalisable

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01	L'analyse financière aux utilisateurs et leurs objectifs	11
Tableau N°02	Schématisation du bilan comptable	16
Tableau N°03	Présentation du compte de résultat	23
Tableau N°04	Présentation l'évaluation des immobilisations	31
Tableau N°05	Présentation du tableau des amortissements	31
Tableau N°06	Présentation des provisions	32
Tableau N°07	Présentation des pertes de valeurs sur immobilisations	32
Tableau N°08	Présentation grands masses du bilan fonctionnel	35
Tableau N°09	Présentation détaillée du bilan fonctionnel	36
Tableau N°10	Présentation grands masses du bilan financier	38
Tableau N°11	Présentation du bilan financier	38
Tableau N°12	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	50
Tableau N°13	Présentation de l'actif des bilans fonctionnels	70
Tableau N°14	Présentation de passif des bilans fonctionnels	71
Tableau N°15	Actif des bilans fonctionnels condensés	72
Tableau N°16	passif des bilans fonctionnels condensés	72
Tableau N°17	Actif des bilans financiers	74
Tableau N°18	passif des bilans financiers	75
Tableau N°19	Actif du bilan financier de grandes masses	76
Tableau N°20	Passif du bilan financier de grandes masses	77
Tableau N°21	calcul du FRNG par le haut du bilan fonctionnel	77
Tableau N°22	calcul du FRNG par le bas du bilan fonctionnel	77
Tableau N°23	Calcul du BFRE	79
Tableau N°24	Calcul du BFRHE	79
Tableau N°25	Calcul du BFR	80
Tableau N°26	Calcul du TN (première méthode)	81
Tableau N°27	Calcul du TN (deuxième méthode)	81

Liste des tableaux

Tableau N°28	Calcul du FRF par le haut du bilan	82
Tableau N°29	Calcul du FRF par le bas du bilan	82
Tableau N°30	Calcul des ratios de structure financière	83
Tableau N°31	Calcul des ratios de liquidité	84
Tableau N°32	Calcul des ratios de solvabilité	85
Tableau N°33	Calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier	86
Tableau N°34	Les soldes intermédiaires de gestion	88
Tableau N°35	Calcul de la CAF selon la méthode additive	90
Tableau N°36	Calcul de la CAF selon la méthode soustractive	90

Liste des figures et des schémas

Liste des figures et des schéma

1. Les figures

Figures N°01	Représentation schématique du fonds de roulement net globale	78
Figures N°02	Représentation schématique besoin en fonds de roulement d'exploitation	79
Figures N°03	Représentation schématique besoin en fonds de roulement hors exploitation	80
Figures N°04	Représentation schématique besoin en fonds de roulement	80
Figures N°05	Représentation schématique de trésorerie nette	82
Figures N°06	Représentation schématique du fonds de roulement financier	83

2. Les schémas

Schémas N°01	Le concept d'efficacité, d'efficience, et de la performance	63
Schémas N°02	Organigramme de l'entreprise « les Moulins de la Soummam	68

Liste des figures et des schémas

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est organisation complexe qui peut se définir et s'analyser de différentes manières : à travers ses activités, à travers sa taille, à travers son statut juridique.

L'entreprise est un centre de décisions économiques et une entité autonome disposant des ressources humaine, matérielles et financières qu'elle gère en vue de produire des biens et services destinés à la vente.

L'objet ultime de toute entreprise économique est réalisation du profit. Pour atteindre cet objectif, l'entreprise ne dispose pas seulement des ressources humaines qualifiées, mais aussi les moyens financiers suffisants pour assurer sa performance.

L'analyse financière peut s'avérer être un moyen de calcul des risques, qui permet de se prémunir contre tout risque aux quels l'entreprise pourrai faire face, et atteindre sa performance. L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise, de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions ; Elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, c'est ce qui nous a conduits à traiter ce thème.

La performance dans l'entreprise est devenue indispensable en raison d'un contexte économique actuel plus compétitif d'une part, et pour assurer l'atteinte des objectifs stratégiques de l'entreprise d'autre part.

Chaque organisation doit avoir un système de mesure de performance fiable qui tient compte de tout changement environnemental pour assurer sa survie et être compétitive par la suite. Or, la complexité de la performance et l'absence d'un consensus autour de ce concept sont la cause de certains problèmes de l'entreprise.

D'un point de vue global la performance constitue un résultat sous la forme de chiffres réalisés dans le domaine d'une compétition.

L'objet de notre travail est d'étudier et de voir sur le terrain l'importance de l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise.

A cet effet, notre analyse financière a pour but de répondre à la question principale suivante :

Introduction générale

❖ L'entreprise Agrodiv-Soummam de Bejaia présente-t-elle une bonne situation financière ?

En effet, pour pouvoir répondre à cette problématique, nous devons poser d'autres questions secondaires :

1. La structure financière de l'entreprise « Moulins de la Soummam » est-elle équilibrée ?
2. Comment est le niveau d'activité et de performance de l'entreprise « Agrodiv-Soummam » sous l'optique de l'analyse financière ?
3. Comment se présente la situation financière de l'entreprise à travers ses ratios financiers ?

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : La structure de l'entreprise « Moulins de la Soummam » est financièrement équilibrée ;
- **Hypothèse 2** : D'après les documents comptables d'« Agrodiv-Soummam » nous supposons que l'entreprise est profitable et son activité est performante (résultat positif) ;
- **Hypothèse 3** : L'évolution des ratios de rentabilité et d'activité d'« Agrodiv-Soummam » est satisfaisante.

Pour rejeter ou confirmer ces hypothèses, et parvenir à notre objectif, nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse :

Une démarche bibliographique, documentaire et un travail de terrain. La partie théorique est donc élaborée sur la base des documents généraux (ouvrages, mémoires, guides, sites web). Cette partie se compose de deux chapitres, le premier s'intitule « aspects théorique de la performance financière », le deuxième s'intitule « analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise ». Le dernier chapitre sera consacré au cas pratique.

Chapitre 01

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Introduction :

L'analyse financière est apparue à la fin du 19^{ème} siècle et ce n'est qu'après la 2^{ème} guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor. Elle consiste en un examen approfondi des états financiers de l'entreprise. Cette technique se base sur l'étude des différents documents comptables à savoir : bilan comptable, bilan financier et autres outils.

La performance est la capacité d'atteindre des objectifs préalablement fixés, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficience de la gestion. La démarche de la performance est un dispositif de pilotage ayant pour objectif d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés.

Ce chapitre aura alors pour objet de développer les principaux axes à examiner lors de l'appréciation de viabilité de l'entreprise, la première section sera consacrée à présenter des généralités sur l'analyse financière d'une entreprise. Quant à la seconde, elle portera sur une notion de base sur la performance d'une entreprise, enfin la dernière section mettra l'accent sur les sources d'information.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise

Nous essayerons à travers cette section d'éclairer la notion de l'analyse financière d'une entreprise ainsi, en abordant sa définition, ses objectifs, son importance et son utilité, son rôle, ainsi que les différentes méthodes et étapes, les règles générales, et plusieurs choses à présenter sur l'analyse financières.

1 L'analyse financière : Définition, objectifs et importance

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.1 Définitions de l'analyse financière :

L'analyse financière est définie comme l'ensemble des techniques et de méthodes permettant de rechercher dans quelle mesure une entreprise est assurée de maintenir l'équilibre de ses structures financières tant sur le plan à court terme, que sur le plan à moyen et long terme, donc de porter un jugement sur perspectives d'avenir.¹

Une analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une entreprise à un moment défini et on peut dire aussi que c'est un ensemble des concepts, des méthodes et instruments permettant de formuler une appréciation relative à la situation d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances.

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité ;

L'analyse financière c'est-à-dire la construction de l'information comptable, l'analyse du compte de résultat, du bilan, des flux financiers et le diagnostic financier.²

Selon **LAHILLE.J.PIERRE**, « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers (tout le monde) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...) Sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements ...) et son patrimoine ». ³

Selon **R.LAVAUD** : « l'analyse financière est un ensemble de techniques d'observation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voir proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire ». ⁴

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différents composants de la politique financière touchent les différents composants de la politique financière de l'entreprise :

¹ K.CHIHA ; « **Finance D'entreprise approche stratégique** » ; Houma éditions, Alger, 2009, p 38.

² Georges Legros « **Finance d'entreprise** », 2^{ème} édition, Dunod, Paris, 2014, p 2.

³ LAHILLE.J.Pierre « **analyse financière** », édition DALLOZ, la réédition, Paris, 2001, p6.

⁴ K.CHIHA, « **gestion et stratégie financier** », 2^{ème} édition, Paris, 2006, p 9.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

- **Analyse financière de la liquidité** : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- **Analyse financière de l'équilibre financier** : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes (aspect statique) et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques (aspect dynamique) ;
- **Analyse financière globale** : vérification la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple) ;
- **Analyse financière et stratégie** : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.⁵

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise, elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activités.

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de service financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires ou épargnants. Dans le but d'apprécier sa performance et d'expliquer comment une entreprise peut créer de la richesse sur le moyen terme, ainsi que sa solidité financière ou si elle est solvable, dans le but, mettre à la dispositions des preneurs de décision des données élaborées et pertinentes, pouvant les éclairer dans la prise de décision.

1.3 L'importance de l'analyse financière :

- ❖ Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient.
- ❖ Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financière de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité.
- ❖ Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise.
- ❖ Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut confronter.
- ❖ Mesurer le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

⁵ K.CHIHA, «Finance D'entreprise Approche stratégique », Houma éditions, Alger, page 39.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.4 Méthodes et les différentes étapes d'analyse financière :

L'analyse financière se fait à travers deux méthodes qui suivent plusieurs étapes :

1.4.1 Méthodes d'analyse financière :

Il existe deux méthodes d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique.

1.4.1.1 Analyse statique :

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise.

A partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

- Une analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement et qui permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios ;
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

1.4.1.2 L'analyse dynamique :

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultats, soit dans le tableau de financement.

L'analyse dynamique procède d'une approche synthétique qui intègre l'étude :

- Des flux d'emplois et de ressources (tableau de financement) ;
- Des flux générateurs de résultats (compte de résultat).

1.4.2 Les différentes étapes de l'analyse financière⁶ :

L'analyse financière suit différentes étapes qui sont les suivantes :

1.4.2.1 L'étape préliminaire : « la formulation des questions précises »

Pour avoir une première représentation schématique de l'entreprise ou de l'organisation étudiée, il faut répondre à certaines questions qui sont de natures diverses: financière, économique, juridique, fiscale... Mais une attention particulière sera accordée ici aux interrogations de nature financière, et l'analyse s'interrogera donc d'une manière précise sur :

⁶ PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière », 9^{ème} édition Vinbert, Paris, 2006, P 248.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

- La rentabilité à court et à long terme et la croissance attendue ;
- Les risques économiques et financiers ;
- La liquidité ;

1.4.2.2 L'examen des états financiers :

L'étude des états financiers se fait par :

- L'analyse du TCR ;
- L'analyse du Bilan Financier ;
- L'analyse des documents annexes ;

L'analyse du compte de résultat :

C'est la mise en évidence de grandeurs et soldes significatifs et de leurs évaluations
Comme :

- le chiffre d'affaires,
- la marge commerciale, la valeur ajoutée,
- le résultat d'exploitation, le résultat net.
- Capacité d'autofinancement, etc.

L'analyse du bilan financier :

L'élaboration d'un bilan financier, nous permet d'avoir une indication sur :

- L'évolution de la structure financière ;
- L'étude des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement ;
- L'étude de la trésorerie nette ;
- L'analyse de la rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité.

L'étude des documents annexes :

Elle nous donne des informations sur :

- Les variations des actifs immobilisés ;
- L'état des créances et des dettes ;
- Le crédit-bail ;
- L'analyse des investissements.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.4.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier :

Il est important de bien comprendre les flux économiques comme un préalable indispensable pour optimiser la gestion et se faire une idée sur l'état de santé d'une entreprise.

En ce sens, le diagnostic financier est un précieux outil pour prendre le pouls d'une société et analyser ses points forts et ses points faibles, et ce, à travers un ensemble d'indicateurs.

Il faut bien savoir qu'il ne s'agit pas seulement de finance mais aussi d'exploitation de l'activité et de stratégie. L'observation porte sur le compte de résultat qui apporte des éléments sur les caractéristiques d'exploitation. Le bilan lui, informe l'analyste sur la pérennité de l'affaire et sur sa capacité de développement.

1.5 Les règles générales de l'analyse financière :

Toute démarche adoptée en matière d'analyse financière, nécessite le respect de certaines règles permettant l'homogénéité des études financières et l'aboutissement aux objectifs tracés.

- L'analyse financière doit être globale, c'est-à-dire elle ne se limite pas dans l'étude financière d'une fonction, mais elle doit être conçue sous forme d'un diagnostic complet des structures de l'entreprise.
- L'analyse financière n'est pas limitée dans le temps, au contraire elle s'étale sur plusieurs période allant jusqu'à l'arrêt d'activité de l'entreprise. Elle doit déboucher sur une démarche prospective.
- L'analyse financière est utilisée dans l'élaboration des études comparatives interentreprises appartenant à un même secteur d'activité. La comparaison permet de situer l'entreprise par rapport aux normes de la profession ou à ses concurrents.
- La diversité des variables du domaine d'application de l'analyse financière exige le respect d'une certaine méthodologie, étape par étape. Cette méthodologie constitue une démarche plus ou moins rationnelle pour mener à bien une analyse financière selon plusieurs logiques (patrimoniales, financières, économiques, stratégiques, ect.)⁷

⁷ K.CHIHA, « Finance D'entreprise approche stratégique », Houma éditions, Alger, 2009, page 40.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.6 L'utilité de l'analyse financière⁸:

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être convergents ou différents, voire divergents dans certains cas.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont :

1.6.1 Pour le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

1.6.2 Pour l'actionnaire :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. Ils sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital).

1.6.3 Les cocontractants :

Essentiellement les clients et les fournisseurs, qui utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre les meilleurs rapports en termes de qualité, prix et délais de paiement. Quant au fournisseur il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complété périodiquement par l'étude des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédits qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs.

1.6.4 Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de contractants) :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter.

A) Pour les salariés :

C'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière.

⁸ LAHILLE Jean Pierre ; Op, cite. p1, 2

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.7 Le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise :

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe à l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborée à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de formation d'en assurer l'interprétation.

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, client ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décision, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.8 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Tableau N°1 :L'analyse financière aux utilisateurs et leurs objectifs

Sont comme suit :

Utilisateur	Objectifs
Les actionnaires (Investisseurs)	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la valeur de l'entreprise.• Accroître la rentabilité des capitaux.
Le dirigeant	<ul style="list-style-type: none">• Juger les différents politiques de l'entreprise.• Orienter les décisions de gestion.• Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Les salariés	<ul style="list-style-type: none">• Assurer la croissance de l'entreprise.• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Associé	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la rentabilité des capitaux.• Accroître la valeur de l'entreprise.• Réduire le risque.
Les prêteurs	<ul style="list-style-type: none">• Réduire le risque.• Apprécier la solvabilité.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">• Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.• Apprécier la compétitivité.

Source : réalisé par nos soins à partir du cours d'analyse financière 2020, Dr HADBI Fayssal, p6.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Section 02 : Notion de base sur la performance financière d'une entreprise

Le mot «performance» entre dans les dictionnaires français en 1839, il est emprunté au mot anglais performance, dérivé de to performe (réaliser, accomplir) qui est lui-même issu de l'ancien français performer. Le mot a été introduit en français comme terme de turf (terrain où se disputent les courses de chevaux) afin d'exprimer les résultats d'un cheval de course. Au début de 20ème siècle, ce terme s'applique aux indications chiffrées caractérisant la possibilité d'une machine, et désigne par extension un rendement ou une fiabilité exceptionnelle.⁹

La performance est une notion polysémique donc il a lieu de la définir et de présenter les éléments qui la déterminent et ces différents types.

Aujourd'hui, la notion de performance est devenue très importante pour les dirigeants et pour toutes les parties prenantes de l'entreprise vu qu'elle permet de savoir sa capacité d'atteindre les objectifs dans un environnement difficile à prévoir.

1 Définition de la performance :

En matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels.¹⁰ Bien que la notion de performance est souvent difficile à définir, certains auteurs ont réussi à proposer des définitions compréhensibles. Ainsi :

Pour **Annick Bourguignon** « En matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels ».¹¹

Pour **A. Khemakhem**, « l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait acceptés ». L'auteur note aussi que « c'est le fait d'atteindre de manière pertinente l'objectif fixé, autrement dit, c'est la combinaison entre l'efficacité et l'efficience ».¹²

Pour **Marchesnay (1991)**, « la performance de l'entreprise peut se définir comme le degré de réalisation du but recherché ».¹³

⁹ SANNI.Y Hachini, Mc ,2003. La problématique de la performance organisationnelle, ses déterminants et les moyens de sa mesure : une perspective holistique et multicritérielle. Edition : faculté des sciences de l'administration de l'université Laval, direction de la recherche, P.34.

¹⁰ Bourguignon. A, « **peut-on définir la performance ?** », revue française de comptabilité, numéro 269

¹¹ Annick Bourguignon(1995), « **peut-on définir la performance ?** », Revue française de comptabilité, n°269.

¹²A.khemakhem, « **La dynamique du contrôle de gestion, 2ème édition, DUNOD, paris 1976, p311.**

¹³Marches nay, «**Economie d'entreprise** », édition EYROLLES UNIVERSITE, paris 1991, p38.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Selon **A. Bourguignon, (1995)**, en matière de gestion, « la performance est la réalisation des objectifs organisationnels ». ¹⁴

Pour être compétitive, toute entreprise doit être performante, c'est-à-dire meilleure que ses concurrents tant dans sa stratégie que dans son organisation.

Pour un niveau de performance élevé, nous avons trois conditions fondamentales :

- ❖ **Satisfaire les parties prenantes** : il s'agit pour les entreprises privées, des actionnaires, des clients, des fournisseurs et des distributeurs. Il faut donc essayer de les satisfaire tous ;
- ❖ **Améliorer le savoir-faire** : l'entreprise performante focalise son attention sur les savoir-faire, plutôt que les départements. On étudie les transactions interdépartementales et en créant des équipes multifonctionnelles déterminées à partir des savoir-faire nécessaires et des compétences existantes ;
- ❖ **Meilleure gestion des ressources et de l'organisation** : pour mettre en œuvre les savoir-faire, l'entreprise a besoin des ressources en énergie, en matières, en hommes, en machines et en informations. Il ne suffit pas de les posséder mais de les bien gérer, l'entreprise a besoin d'une dimension organisationnelle (sa structure, sa politique, sa culture, etc.).

2 L'objectif de la performance :

Pour remplir sa mission l'entreprise fixe des objectifs intermédiaires, opérationnels ou d'exploitation qui permettent de s'acquitter de sa mission ultime.

Ces objectifs peuvent être le profit maximum, la survie, la puissance et le pouvoir, la part de marché, l'augmentation du chiffre d'affaire.

La mesure de la performance des entreprises ne peut constituer une fin en soi, elle vise, en effet, une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent comme suit : ¹⁵

- Améliorer des produits innovants (récents) ;
- Perfectionner le processus de fabrication ;
- Récompenser des performances individuelles ;
- Alléger le budget de fabrication ;

¹⁴ Annick Bourguignon, « **peut-on définir la performance** », in revue française de comptabilité, 1995, p62 trouvé dans Brigitte Doria th, « **Gestion prévisionnelle et mesure de la performance** », op.cit., p172.

¹⁵Caillant. A, « **Management des entreprises** », Edition HACHETTE LIVRE, 2008,p38.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

- Opter pour une ambiance conviviale au travail ;
- Consolider la sécurité au travail ;
- Création de nouveaux produits ;
- Respecter les délais de livraison ;
- Améliorer l'esprit créatif du personnel ;
- Augmenter la qualité du traitement des données ;
- Déterminer et calculé les compétences-clés.

3 Les différents types de la performance :

Pour préparer les décisions de gestion, toutes les organisations sont amenées à mesurer leur performance. Celle-ci revêt plusieurs aspects : Commerciale, production, sociale, financière, etc. Elle s'apprécie en fonction de l'objet de l'organisation, de ses objectifs, des attentes des acteurs et des contraintes de l'environnement.

La performance de l'entreprise a été progressivement élargie au cours du vingtième siècle pour considérer d'autres aspects.

3.1 La performance économique

Elle correspond aux résultats présentés par la comptabilité, il s'agit principalement du bilan des soldes intermédiaires de gestion (La production et la marge commerciales, La valeur ajoutée, L'excédent brut d'exploitation, Les différents résultats de l'exercice... etc.)

3.2 La performance financière

La performance financière est étroitement liée à la performance économique, elle est mesurée par plusieurs ratios, le ratio plus souvent utilisé est le ratio de la rentabilité, qui est le résultat du rapport entre le résultat de l'exercice sur les capitaux propres et qui rapporte des indicateurs relatifs au montant des ressources mises en œuvre.¹⁶

3.3 La performance sociale

C'est le rapport entre son effort social et l'attitude de ses salaires. Autrement dit c'est le niveau de satisfaction atteint par l'individu participant à la vie de l'organisation. Ou encore l'intensité ; avec laquelle chaque individu adhère et collabore aux propos et aux moyens de l'organisation.

¹⁶ BERGERON, Henry Octobre 2002 « la gestion stratégique et les mesures de la performance non financière de la PME » 6^o congrès international francophone sur la PME. –HEC-Montréal.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Certains critères présentent les climats sociaux et la satisfaction personnelle comme principaux indicateurs de la performance sociale, afin d'évaluer cette performance, les critères suivants peuvent être utilisés :

- La nature des relations sociales et la qualité des prises de décisions collectives.
- Le niveau de satisfaction des salariés mesurés par les sondages et les enquêtes d'opinion.
- Le degré d'importance des conflits et des crises sociales (grèves, absentéisme, accident de travail...etc.).
- La participation aux manifestations et aux réunions d'entreprise, ainsi que le dialogue avec les membres du comité de l'entreprise.¹⁷

3.4 La performance organisationnelle

La performance organisationnelle est définie par KALIKA Michael comme « les mesures portant directement la structure organisationnelle et non pas sur ses conséquences éventuelles de nature sociale ou économique » Ces indicateurs sont intéressants dans la mesure où ils permettent de discerner les difficultés organisationnelles à travers leurs premières manifestations, avant que les effets induits par celles-ci ne soient ressentis d'un point de vue économique KALIKA Michael avance 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 services** : la recherche de la minimisation des conflits reflète un besoin de coordination nécessaire à l'efficacité.
- **La qualité de la circulation de l'information** : l'organisation doit développer des systèmes d'information permettant d'obtention d'information fiable et exhaustive.

¹⁷ KALIKA. Michael, 1988 « structure de l'entreprise, réalité, déterminent et performance », Edition ECONOMICA. Paris. P 33.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

3.5 La performance humaine

C'est une préoccupation fondamentale, ces dernières années, pour tous les acteurs de l'entreprise. Elle est perçue, aussi bien du côté des dirigeants de l'entreprise que du côté des salariés, comme le facteur essentiel qui contribue à la performance économique de l'entreprise. Avant, l'entreprise n'exigeait au salarié que sa force du travail mais aujourd'hui, il lui est exigé une implication directe, intellectuelle et psychologique dans son travail. Ceci concerne essentiellement les notions de motivation, d'autonomie et de responsabilisation ;

M. LEDRU considèrent que « si la compétence est toujours une source de performance, elles ne suffisent pas à elles seules à en déterminer le niveau ». ¹⁸

3.6 La performance stratégique

Où l'entreprise pour assurer la continuité de son activité, est tenue de se démarquer de ses concurrents et se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration ET développement de la qualité de ses produits, ou l'adoption d'une technologie pour communiquer ses objectifs stratégiques et assurer leurs transformations en objectifs opérationnels afin d'atteindre la performance à long terme.

3.7 La performance technologique

On peut la définir comme le degré d'innovation dans le système de gestion, le processus de production ainsi que dans les biens et les services produits par l'entreprise. Cette dimension de la performance peut être mesurée par certains critères comme :

- La veille technologique et les bilans périodiques des innovations introduits dans les projets, les stages d'informations et de formation sur les innovations ;
- Les bilans d'activité des équipes traitant les innovations ;
- Les ajustements périodiques de l'organisation, des procédures en fonction du développement des projets et de l'entreprise ;
- L'utilisation des modules e-learning (qui est un dispositif d'apprentissage à distance et en ligne à l'aide de l'outil informatique et qui consiste à mettre à disposition d'un apprenant des modules qui délivrent un contenu pédagogique) et des résultats des tests d'acquisition de compétences.

¹⁸ Michel S. et Ledru M1991., « **capital compétences dans l'entreprise** », édition ESR. Paris. P41.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

3.8 La performance commerciale

La performance commerciale peut se traduire par l'atteinte des objectifs commerciaux de façon relative aux moyens engagés pour les atteindre. La performance commerciale encore appelée performance marketing est la performance qui est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise.¹⁹

C'est la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle en offrant des produits et des services de qualité répondant aux attentes des consommateurs, ses besoins et prendre en compte les stratégies de leurs concurrents afin de conserver voire de développer leurs parts de marché. Ses indicateurs :

- La part de marché ;
- La fidélisation des clients ;
- L'attrait de nouveaux clients ;
- La satisfaction de la clientèle ;
- La rentabilité par segment, par client, par produit et par marché.

3.9 La performance managériale

La capacité des managers et de l'équipe dirigeante à atteindre l'objectif fixé.

Les critères utilisés pour évaluer la performance managériale comme :

- **L'entrepreneur hip** : efficacité, efficience, pro activité ;
- **Le leadership** : confiance en soi, communication, logique de raisonnement, capacité de conceptualisation ;
- **La gestion des ressources humaines** : utilisation sociale du pouvoir, gestion des processus et des groupes ;
- **La direction des subordonnés** : développement, aide, support des autres, autorité, spontanéité ;
- **Les autres compétences** : contrôle de soi, objectivité relative, énergie et capacité d'adaptation.

¹⁹ CALORI.R. cité par SOGOBOSSI ; perception de la notion de performance par les dirigeants des petites entreprises en Afrique, la revue des sciences de gestion N24, 2010, p119.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

4 Les critères de mesure de la performance :

La performance peut être mesurée à l'aide de 4 critères à savoir :

A) L'efficacité :

L'efficacité est le meilleur rapport possible entre le degré de réalisation des objectifs et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir, néanmoins, l'efficacité est la capacité à obtenir un résultat.

Dans le langage courant de la gestion, on parle de l'efficacité lorsqu'on veut mettre en relation les résultats et les objectifs. Or, une entreprise est dite performance lorsqu'elle atteint les objectifs fixés par les managers au début de l'action. Il s'agit de la préoccupation essentielle des responsables. Elle signifie que les actions menées ont permis de répondre « aux principaux constituants stratégiques ».²⁰

Concerne le rapport entre le résultat obtenu et l'objectif à atteindre. Ce concept suppose donc d'une part qu'un objectif ait été préalablement défini, et d'autre part que le résultat obtenu ait été mesuré.

Pour H. Bouquin (2000), l'efficacité est « la capacité à obtenir un résultat ».²¹

L'efficacité peut se calculer comme suit :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{résultats atteints}}{\text{objectifs visés}}$$

B) L'efficience :

La notion de performance englobe à la fois l'efficacité et l'efficience, sans toutefois que ces deux notions s'impliquent nécessairement. En somme, si l'efficacité est atteinte des objectifs l'efficience est la meilleure manière de les atteindre.

L'efficience, quant à elle, « maximise la quantité obtenue à partir d'une quantité donnée de ressource ou minimise la quantité de ressources consommées pour une production donnée »²². Nous entendons alors par efficience, la mesure d'absence de gaspillage dans l'emploi de ressources (humaines, financière, technique, et autres ...) tout en étant efficace.

«Elle consiste à optimiser les ressources utilisées pour en tirer les meilleurs résultats ».²³

²⁰ MICHEL BARABE ET OLIVIER MELLER, 2006, « **Manager** », DUNOS, Paris, P 346.

²¹ Henri BOUQUIN (2000), « **comptabilité de gestion** », Edition ECONOMICA,.

²² MALO J-L ET MATHE J.C.2000, « **l'essentiel du contrôle de gestion** », édition d'organisation, 2^{ème} édition, paris, P106.

²³ MALO J L & MATHÉ J C (2000). « **Comptabilité de gestion** », 2^{ème} Edition d'ORGANISATION, Paris, p 106.

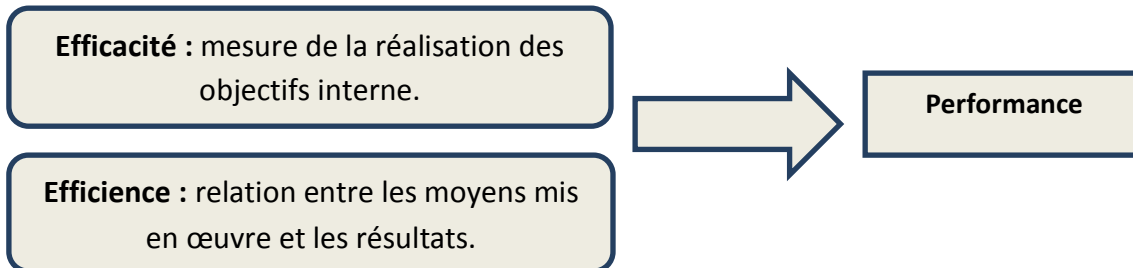
Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Selon H. Bouquin (2000), l'efficacité est « la capacité de minimiser les moyens employés pour un résultat donné ». ²⁴

L'efficacité peut être définie par cette formule :

$$\text{Efficacités} = \frac{\text{objectifs visés}}{\text{moyens mis en œuvre}}$$

Schéma N°1 : le concept d'efficacité, d'efficacité, et de la performance



Source : BESCOS P.L ET AL « contrôle de gestion et management », Montchrestien, 4eme édition, paris, 19

C) La pertinence :

La pertinence est difficile à expliquer ou à définir puisque elle est très subjective. Toutefois, la pertinence peut se définir comme étant la conformité des moyens et des actions mis en œuvre en vue d'atteindre un objectif donné. Autrement dit, être pertinent c'est atteindre efficacement et d'une manière efficace l'objectif fixé.

D) L'économie :

Désigne les conditions dans lesquelles on acquiert des ressources humaines et matérielles. Pour qu'une opération soit économique, l'acquisition des ressources doit être faite d'une qualité acceptable et au coût le plus bas possible.

Pour H. Bouquin (2000), l'économie consiste à « se procurer les ressources nécessaires au moindre coût ». ²⁵

5 Les caractéristiques de la performance :

▪ La performance est un support à des jugements

La performance reste une affaire de perception. Pour un dirigeant, elle pourra être la rentabilité ou la comptabilité de son entreprise ; pour un employé, elle pourra être le climat de travail et pour un client, la qualité des services rendus.

²⁴ Henri Bouquin(2011), « **comptabilité de gestion** », Edition ECONOMICA, paris.

²⁵ Henri BOUQUIN(2011), op.cit.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

- **Les composantes de la performance évoluent dans le temps**

Les critères d'évaluation internes et externes changent. Ainsi des facteurs clés de succès d'une entreprise durant la phase d'innovation peuvent se révéler incompatibles avec ceux exigés pendant une phase de développement.

- **La performance comme indicateur de pilotage**

La performance se pilote. Plusieurs auteurs recommandent aux dirigeants une grille de lecture de l'entreprise contenant des indicateurs, qui complètent et s'éclairent mutuellement et qui sont reliés à des objectifs multiples. Ensuite, la performance a un effet rétroactif sur l'organisation, car elle opère sur le comportement des dirigeants lors du pilotage de celle-ci. Si les résultats sont en dessous des objectifs, les responsables vont réviser les choix stratégiques.

- **La performance est riche de composantes "antinomiques"**

Elle se compose d'un ensemble de paramètres complémentaires et parfois contradictoires, cela se vérifie quand le dirigeant cherche à minimiser les coûts tout en veillant à améliorer la qualité des produits et à maintenir la morale des salariés.

6 Les indicateurs de la performance financière :

L'indicateur permet de mesurer le niveau de la performance atteint selon des critères d'appréciation définis.

Les indicateurs de la performance financière permettent de comparer les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise avec les moyens financiers mis à disposition. Ils se présentent comme suit : la rentabilité, la profitabilité, et l'autofinancement.

6.1 La rentabilité :

La rentabilité est une notion fondamentale dans tout investissement.

Selon Haurau (2008), « la rentabilité est l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur revenus pour un montant donné des ressources engagées dans l'entreprise ».²⁶

La rentabilité est le rapport entre le capital investi et le rendement obtenu exprimé en pourcentage, il est nécessaire de distinguer entre deux types de rentabilité en fonction de l'origine des ressources : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

²⁶ HORAU Christian, « **maitriser le diagnostic financier** », 3eme édition, revue fiduciaire, 2008, p88.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

6.1.1 La rentabilité économique (ROA) return on assets :

La rentabilité économique mesure la rentabilité des capitaux engagés, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux investis.

Cette rentabilité est estimée par le résultat d'exploitation moins l'impôt sur les sociétés, rapporté aux capitaux investis de l'entreprise. Elle permet d'apprécier la performance d'une société en retenant l'ensemble de ses capitaux investis.

Le ratio de la rentabilité économique est donc utile pour savoir si l'entreprise arrive ou non à dégager des revenus de ses capitaux. Elle est également utile pour comparer les entreprises d'un même secteur économique.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{résultat 'exploitation/capitaux investis} * 100\%$$

6.1.2 La rentabilité financière et l'effet de levier financier :

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux propres apportés par les actionnaires à dégager un certain niveau de profit pour attirer les investisseurs ou ne pas perdre les associés actuels. Le recours à l'endettement peut contribuer à l'augmentation de la rentabilité financière à condition que celui-ci ne soit pas excessif car il peut engendrer un risque financier plus élevé pour les actionnaires.

La rentabilité financière est représentée par la relation suivante :²⁷

$$\text{Rentabilité financière} = \text{résultat net/capitaux propres} * 100\%$$

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dira que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier qui est défini comme étant la possibilité d'emprunter de l'argent pour spéculer et espérer ainsi démultiplier les gains (tout en augmentant les risques).

L'effet de levier s'expose comme suit :²⁸

$$\text{ROE} = \text{ROA} + (\text{ROA} - i) * \text{Df} / \text{Cp}$$

➤ Si $\text{RE} > i$: l'effet de levier est positif.

²⁷ ENGEL François, KLETZ Frédéric, « cours de comptabilité générale », édition mine paris, paristech, les presses, p117.

²⁸ ANTAIGUE Daniel, « choix d'investissement et de financement, gestion des investissements-effet de levier financier », P2-3.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

L'excédent de la rentabilité économique bénéficie aux actionnaires, et la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement.

➤ **Si $RE < i$** : effet de massue.

La rentabilité économique est insuffisante pour absorber le coût de la dette. Ainsi, plus l'entreprise est endettée plus la rentabilité des capitaux propres diminue.

➤ **Si $RE = i$** : l'effet de levier est nul.

L'endettement ici n'a aucun effet sur la rentabilité financière ce qui engendre la neutralité de la structure financière.

6.1.3 La profitabilité :

La profitabilité d'une entreprise est l'un des critères favoris des investisseurs, elle exprime sa capacité à dégager un revenu à partir des ressources financières qu'elle emploie.

Les analystes financiers utilisent cet indicateur pour évaluer les résultats futurs. En effet, les sociétés affichant un taux élevé sur le long terme sont particulièrement recherchées car elles procurent une sérénité financière à leurs actionnaires.

La profitabilité est toujours exprimée sous forme de ratio entre d'un côté un volume d'activité et de l'autre un volume de résultat comme suit :

$$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}} * 100\%$$

Le taux de profitabilité permet de calculer la rentabilité d'une entreprise à partir de ses ventes. Lorsque celui-ci diminue, cela signifie que la rentabilité nette de l'activité économique décroît ou devient négatif ce qui laisse augurer du pire.²⁹

²⁹ ENGEL François, KLETZ Frédéric, Op. Cite. P116.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Section03 : Les sources d'information de la performance financière :

L'analyse financière porte sur le traitement des données comptable de l'entreprise et des données économiques relatives à l'entreprise elle-même et a son environnement. La collecte des données joue un rôle fondamental sur la nature de l'analyse financier.

1 Source d'information de la performance financière et mode de fonctionnement :

L'analyse financières est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et particulièrement à l'aide des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière : Le bilan comptable, le tableau de compte de résultat et les annexes.

Ils font l'objet de retraitement et de reclassement, selon la finalité de l'analyse à effectuer pour permettre de dégager des informations pertinentes sur la réalité économique et financière de l'entreprise.

Le Bilan : est un document comptable qui fournit une vue d'ensemble du patrimoine de l'entreprise à un instant donné : il s'agit ni plus ni moins d'une photographie de ce que l'entreprise possède et de ce qu'elle doit à un instant donné. Cette « photographie » est réalisée en général une fois par an, à la fin de l'exercice comptable (qui coïncide le plus souvent en Europe avec la fin de l'année civile).³⁰

1.1 Le bilan comptable

Le bilan comptable doit être considéré comme un cliché qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise a une date donné généralement au 31/12/N. Il fournit un inventaire des emplois de toutes natures (réels, financières et monétaires) que l'entreprise possédé, ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement. Cette réglé entraine une égalité fondamentale du bilan. L'équilibre de ressource (passif) et des emplois (actif).³¹

La partie gauche appelée(ACTIF), et la partie appelée(PASSIF).

³⁰ Jonathan Berk- Peter DeMarzo, « **Finance d'entreprise** », Nord Compo, paris, 2008, p37.

³¹ K.CHIHA, gestion et stratégie financière, 2^{ème} édition, 2006, p11

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

▪ Actif

C'est la colonne de droite, Elle désigne l'utilisation des moyens mis à la disposition de l'entreprise. Il est habituel de subdiviser les emplois en deux catégories : l'actif immobilisé et l'actif circulant.³²

L'actif du bilan est constitué de plusieurs postes, classés par liquidités croissantes.³³

▪ L'actif immobilisé

L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels et incorporels qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage.³⁴

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, par exemple une photocopieuse, un ordinateur ...

➤ Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles** : regroupent les actifs fixes intangibles de l'entreprise : brevets, fonds de commerce, droits au bail, marques, et les écarts d'acquisition. Un écart d'acquisition apparaît lorsqu'une entreprise en achète une autre à un prix supérieur à la valeur à laquelle les actifs sont apportés à l'entreprise que réalise l'acquisition. (On parle d'ailleurs à ce propos de valeur d'apport). L'entreprise acheteuse inscrit dans son propre bilan l'ensemble des actifs de l'entreprise acquise, mais elle ajoute également à ses actifs incorporels la différence entre le prix d'achat et la valeur d'apport de l'entreprise ; cet écart d'acquisition est souvent qualifié de **survaleur** (goodwill) ;

- **Les immobilisations corporelles** : comprennent pour l'essentiel les terrains, les constructions (bureaux, usines...), le matériel, le mobilier, etc., dont l'entreprise a besoin pour fonctionner ;

- **Les immobilisations financières** : rassemblent les titres de filiales, les prêts et les cautions consentis à d'autres entreprises, ainsi que les titres de participation qui ont vocation à être conservés durablement (les obligations par exemple).³⁵

³² Béatrice, MEUNIER-ROCHER, 4^{ème} édition, le diagnostic financier, 2006, p13

³³ Jonathan Berk- Peter DeMarzo, « **Finance d'entreprise** », Nord compo, paris, 2008, p37.

³⁴ Alain Marion, « **Analyse Financière, concepts et méthode** », 3^{ème} édition, Dunod, paris, 2009, p22.

³⁵ Jonathan Berk- Peter DeMarzo, « **Finance d'entreprise** », Nord Compo, Paris, 2008, p39.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

▪ L'actif circulant

L'actif circulant regroupe les valeurs d'actif qui, en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise.³⁶

L'actif circulant s'oppose à l'actif immobilisé dans la mesure où la notion de longévité sous-entendue dans les immobilisations laisse la place au court terme (actif circulant)³⁷. Il se compose de stocks, les avances et acomptes versés sur commandes, les créances, VMP et disponibilité.

▪ Passif

C'est la colonne de gauche, Elle représente les dettes de l'entreprise, c'est l'origine des fonds qui ont été mis à la disposition de l'entreprise. Le passif aussi appelé « ressource ».

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

- **Les capitaux propres :** Ils constituent l'origine des ressources les plus stables de l'entreprise, apportées par les actionnaires et augmentées des bénéfices non distribués de l'entreprise.³⁸
- **Les dettes :** Cette masse comprend l'ensemble des obligations contractées par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers.

Le plan comptable national a classé les ressources de l'entreprise par ordre d'exigibilité croissante. Ce critère est valable globalement pour les grandes masses d'un bilan mais à l'intérieur même d'une masse son application est beaucoup plus incertaine.³⁹

▪ Provision pour risque et charges :

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifique de l'actif.

³⁶ Alain Marion, « **Analyse Financière, concepts et méthode** », 3^{ème} édition, Dunod, paris, 2009, p27.

³⁷ Béatrice, MEUNIER-ROCHER, 2006, le diagnostic financier, 4^{ème} édition, p16

³⁸ Jonathan Berk-Peter DeMarzo, « **Finance d'entreprise** », Nord Compo, paris, 2008, p41.

³⁹ K.CHIHA.FINANCE D'entreprise approche stratégique, Houma éditions, Alger, 2009, p48.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Tableau N°2 : Schématisation du bilan comptable

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé Immobilisation incorporelles Frais d'établissement Frais de commerce Immobilisation corporelles Terrains Construction Matériels Immobilisation financière Participation Prête Dépôts et cotisation versés		Capitaux propres Capital Réserve Report à nouveau Résultat d'exercice	
Actif circulant Stocks et en cours Matière première En cours de production Produit fini Marchandises Avance et acompte versés Créance Client Autre VMP Disponibilité Caisse Banque		Les emprunts obligatoires Emprunts auprès D'établissement de crédit Avance et acompte reçu Dette financière Dettes sur immobilisations Autre dettes	
Total		Total	

Source : Friedrich ; «comptabilité générale et gestion d'entreprise », Edition Hachette supérieur, paris ,2010 ; p20.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan qui est le tableau des comptes de résultat.

1.2 Le tableau de compte de résultat (TCR)

C'est grâce au tableau des comptes de résultats que l'analyse financier peut déterminer le niveau d'activité de l'entreprise et les moyens qu'elle a mis en place pour l'atteindre.⁴⁰

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude financière complète et proche à la réalité économique.

Le tableau des comptes de résultats permet une meilleure analyse de l'activité de l'entreprise car il met en distinction trois catégories de produit et charges :

- Produits et charges d'exploitation ;
- Produits et charges à caractère financier ;
- Produits et charges hors taxe.

Le tableau du compte de résultat comporte trois types de comptes, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont :

- **Les charges** : Classe 6.
- **Les produits** : Classe 7.
- **Les résultats** : Détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte), par différence entre les produits et les charges.

1.2.1 Les produits :

C'est l'accroissement d'avantage économique au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actifs, ou de diminution du passif qui ont pour résultat d'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des apports des participations aux capitaux propres.⁴¹

➤ Les produits d'exploitation :

C'est l'ensemble des ressources produit par l'activité normale de l'entreprise, vente de marchandise, subvention d'exploitation, production stockée.

⁴⁰ K.CHIHA, 2006 ; « **Gestion et stratégie financière** », 2^{ème} édition, p23.

⁴¹ TAZDAIT.A, « **Maitrise du système comptable financière** », 1^{ère} Edition, Alger 2009, P78.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

➤ Les produits financière :

C'est l'ensemble des revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.⁴²

➤ Les produits exceptionnels :

Il s'agit des produits qui provisionnent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise.

1.2.2 Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses supporté par l'entreprise durant sa durée d'exercice.

➤ Les charges d'exploitation :

C'est l'ensemble des dépenses liés directement à l'activité normale de l'entreprise, à s'avoir; les consommations; les charges du personnel; les impôts et les taxes similaire, dotation aux amortissements, provisions et perte de valeur, et autre charge opérationnelle.⁴³

➤ Les charges financière :

Les charges financière représentant les intérêts des capitaux empruntées, c'est l'ensemble des dépenses lies à la politique financière de l'entreprise.

➤ Les charges exceptionnelles :

C'est l'ensemble des dépenses qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, charge extraordinaire.⁴⁴

⁴² Beatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière » ; Gualino, 12^{eme} Edition, 2014-2015, P14.

⁴³ TAZDAIT.A, op. Cite, page81.

⁴⁴ Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor 2010, P 40.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Tableau N°3 : présentation du compte de résultat (CR) :

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
1- production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieurs et autres consommations		
2- consommation de l'exercice		
3- valeur ajouté d'exploitation (1-2)		
Charge personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
4- Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
5- résultat opérationnel		
Produit financier		
Charges financiers		
6- résultat financier		
7- résultat ordinaire avant impôts (5-6)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
Total des charges des activités ordinaires		
8- résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires		
9- résultat extraordinaires		
10- résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mises en équivalences		
11- résultat net de l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Part du group		
---------------	--	--

Source : Journal officiel algérienne, N°19,25 Mars 2009, page 25.

1.3 Les annexes :

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

1.3.1 Définition de l'annexe :

L'annexe comporte toutes les informations importantes significatives destinée à commenter et compléter celle données par le bilan et le compte de résultat, une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan ou le compte de résultat.⁴⁵

L'annexe compte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants ;
- Tableau des participations (filiales et entités) ;
- Tableau des provisions.

Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

1.3.2 Les objectifs de l'annexe :

- ✓ Elle apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte du résultat.
- ✓ Elle fournit beaucoup d'information sur la comptabilité de l'entreprise.
- ✓ Elle contient des informations, telle que les règles et méthode comptable exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses exploitations sur les charges et les produits.

⁴⁵ ERIC TEPHANI ; « Gestion financière » ; 2^{ème} Edition, paris 2000, P 107.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

1.3.3 Présentation l'évolution de l'annexe :

Les principaux documents annexes sont :

Tableau N° 4:présentation l'évaluation des immobilisations

Rubrique	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisation incorporelles				
-Immobilisation corporelles				
-Immobilisation financières				
Total				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009, P 24.

Tableau N°5 : présentation du tableau des amortissements

Rubrique	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentation de dotation de l'exercice	Diminution d'amortissements de l'exercice	Amortissement cumulés à la fin de l'exercice
-Immobilisation incorporelles				
-Immobilisation corporelles				
-Immobilisation financières				
Total				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009, P 24.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Tableau N°6 : Présentation des provisions

Rubrique	Provision au début de l'exercice	Augmentation de dotation de l'exercice	Diminution de reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
-Immobilisation incorporelles				
-Immobilisation corporelles				
-Immobilisation financières				
Total				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009, P 24

Tableau N°7 : présentations des pertes de valeurs sur immobilisations

Rubrique	Pertes de valeur cumulées en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisation incorporelles				
-Immobilisation corporelle				
-Immobilisation financières				
Total				

Source : Journal officiel de la république et populaire, N°19 du 25/03/2009, P 24.

Chapitre 01 : aspects théorique de la performance financière

Conclusion :

Ce chapitre nous a permis de définir et de comprendre l'ensemble des aspects de l'analyse financière et la performance de l'entreprise. La performance de l'entreprise est considérée comme la réalisation du couple efficacité et efficience, en effet, être performant c'est d'être efficient et efficace (performance = efficience + efficacité). Mais après avoir cerné la notion de performance, le suivi et l'évaluation sont nécessaires car le nouvel ordre économique mondial oblige de plus en plus les entreprises à faire « plus » et avec « moins ».

Chapitre 02

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Introduction :

L'objectif de ce chapitre est d'étudier en premier lieu l'analyse fondée sur les bilans fonctionnel et financier, en deuxième lieu l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise par les différents indicateurs d'équilibre financier, et on termine par l'analyse de l'activité par les soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement et par la méthode des ratios.

Section 01 : Les indicateurs de la structure financière

L'étude de la structure financière faite à partir de la relation fondamentale du bilan et complétée par celle de la méthode des ratios.

1 La Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitement et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise.⁴⁶

1.1 Définitions de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : Investissement, financement et exploitation.⁴⁷

Il représente une image de la structure financière à un moment donné et permet :

- d'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées ;
- d'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement.

Le bilan fonctionnel est un bilan reflétant les trois grandes fonctions de l'entreprise :⁴⁸

Les fonctions d'investissement (immobilisations brutes) et de financement (fonds propres et dettes financières) relèvent d'un horizon de long terme.

La fonction financière s'inscrit dans un horizon de court terme. Il s'agit de l'exploitation au sens large (éléments cycliques) :

⁴⁶ GERARD Chapalain, « **la finance en 100 Fiches** », Edition Ellipses Marketing S.A., paris 2010, p 20.

⁴⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « **L'essentiel de l'Analyse financière** », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, Lextenso éditions 2014, p 89

⁴⁸

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

- à l'actif : stocks, créances à court terme, disponibilités ;
- au passif : dettes à court terme, CBC et soldes créditeurs de banque.

Le bilan fonctionnel est toujours équilibré (total de l'actif = total passif) car tout emploi est financé par une ressource et inversement.

La fonction d'exploitation (au sens large) est représentée à l'actif et au passif par trois rubriques.

Tableau N°08 : Présentation grandes masses du bilan fonctionnel

Bilan fonctionnel au 31 /12/N			
Actif		Passif	
Emplois stables		Ressources stables	
Actif circulant		Dettes circulants	
<ul style="list-style-type: none"> • Actif circulant d'exploitation (ACE) • Actif circulant hors exploitation (ACHE) • Trésorerie active 		<ul style="list-style-type: none"> • Dettes circulantes d'exploitation (DCE) • Dettes circulantes hors exploitation (DCHE) • Trésorerie passive 	
TOTAL	X	TOTAL	X

Source : Florence Delahaye-Duprat.Jacqueline Delahaye Nathalie le Gallo, « Finance d'entreprise »

L'actif circulant d'exploitation et les dettes circulantes d'exploitation relèvent de l'exploitation au sens strict, c'est-à-dire du cœur de métier.

Dans la partie à court terme et hors exploitation (ACHE ou DCHE), on retrouvera systématiquement :

- Les intérêts courus (à l'actif s'ils concernent les immobilisations financières, au passif s'ils concernent les emprunts) ;
- Les décalages paiement concernant l'impôt sur les sociétés (IS) (à l'actif pour une créance sur IS, au passif pour une dette d'IS). En effet, l'IS est calculé sur l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise (et pas seulement les opérations d'exploitation) ;
- Les décalages de paiement liés aux cessions d'immobilisation (à l'actif pour une créance sur cession d'immobilisation, au passif pour une dette sur immobilisations).

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

La trésorerie est isolée dans une troisième rubrique, qu'elle soit positive (trésorerie active) ou négative (trésorerie passive=concours bancaires courants et découverts).

1.2 Élaboration du bilan fonctionnel

Il s'agit de reprendre tous les postes du bilan comptable en les reclassant en fonction du cycle auquel ils se rattachent (investissement, financement ou exploitation au sens large).

Les ressources stables comprennent les ressources propres de l'entreprise (capitaux propres + amortissements, dépréciation et provisions) et les dettes financières (partie stable des emprunts).

Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt à étaler) et les primes de remboursement des obligations relèvent d'un horizon de moyen-long terme.

Les charges à répartir viennent en déduction des capitaux propres et les primes de remboursement en moins des emprunts obligataires.

Les valeurs mobilières de placement (VMP) sont parfois assimilées à de la trésorerie si elles peuvent être revendues rapidement et sans risque de perte (on dit alors qu'elles sont « liquides »).

Tableau N° 09: Présentation détaillée du bilan fonctionnel

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stable	Ressources stable
Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements finances Par crédit-bail + charges à repartir brut + Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion –passif -Intérêts courus sur prêts Poste à éliminer Capitale non appelé Primes de remboursements des obligations	Capitaux propres + amortissement et provisions pour dépréciation d'actif + amortissement du crédit-bail + provisions pour risques et charges -Capital non appelé Dettes financières + financés par crédit- nette des équipements financés par crédit-bail -Primes de remboursement des obligations -Intérêts cours sur emprunts + Ecart de conversion-passif + Ecart de conversion-actif -Concours bancaires de soldes créditeurs banque
Actif circulant brut	Dettes circulantes

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

<p>Exploitation</p> <p>Stocks</p> <p>+ avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>+ créances d'exploitation</p> <p>+ effets escomptés non échus</p> <p>+ écart de conversion-actif</p> <p>-Ecart de conversion-passif</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Créances hors exploitation</p> <p>+ charges constatées d'avance hors exploitation</p> <p>+ capital souscrit appelé-non versé</p> <p>+ intérêts courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active</p> <p>Valeur mobilière de placement (VMP)</p> <p>+ Disponibilité</p>	<p>Exploitation</p> <p>Avances et acomptes reçus sur commandes</p> <p>+ dette d'exploitation</p> <p>+ produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>+ dettes sociales et fiscales d'exploitation</p> <p>+ écart de conversion-passif</p> <p>-Ecart de conversion-actif</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Dettes hors exploitation</p> <p>+ dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</p> <p>+ produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+ intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passive</p> <p>Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques</p> <p>+ effets escomptés non échus</p>
--	--

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 6^{ème} édition, 2002, p 94.

2 Bilan financier

2.1 Définition de bilan financier

Le bilan financier est un bilan comptable après la répartition de résultat, retraité en masse homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.⁴⁹

2.2 Objectif du bilan financier :

Les objectifs du bilan financier sont les suivants :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel de l'entreprise ;
- Déterminer l'équilibre financier ;
- Déterminer le degré de couverture de passif exigible par les actives liquidités ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité financière de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

⁴⁹ Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financière », Edition d'organisation 2001, p 118.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

2.3 Les grands masses du bilan financier :

Tableau N°10 présentation grands masses du bilan financier :

Au niveau de l'actif	Au niveau de passif
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Actif immobilisé • Actif corporel • Actif incorporel • Actif immobilisé financier ➤ Actif circulant <ul style="list-style-type: none"> • Valeur d'exploitation (VA) • Valeur réalisable (VR) • Valeur disponible (VD) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Les capitaux permanents • Fonds propres • les dettes à moyen et long terme ➤ Dettes à court terme

Source :

2.4 La présentation du bilan financier :

Tableau N°11: Présentation du bilan financier

ACTIF	Montant	Passif	Montant
<p>Valeurs immobilisées (VI) : Immobilisation nette, autres valeur immobilisées, Stock-outil, titre de participation cautionnement versé.</p> <p>Actif circulant (AC) :</p> <p>Les valeurs d'exploitations (VE) Stock sans stock de sécurité</p> <p>Valeurs réalisable (VR) Effet à recevoir, clients titre de placement, autres créances, débiteurs dévers.</p> <p>Valeurs disponibles (VD) Banque, caisse, CCP.</p>		<p>Capitaux permanent (CP) Fond propres : fonds social, résultats versés aux réserves, provision non justifiée (vers les réserves), écart de réévaluation.</p> <p>Dettes à long et moyen terme (DLMT) :</p> <p>Dettes d'investissements, Autres dettes à long terme, Résultat distribué sur les associés, Provision de perte et charges justifiées.</p> <p>Dettes à court terme (DCT) Dettes de stock, effet à payer, Impôt sur provision non justifiée, résultat distribué aux associés.</p>	
Total		Total	

Source : BELLALAH MONDHER : « gestion financière », Économic, 1998, page 25.

Chapitre 02 :analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

3 L'équilibre financier

L'équilibre financier est une situation financière, appréhendée à partir des comptes annuels, qui inspire confiance à l'analyste et à partir de laquelle il va accepter de s'engager.⁵⁰

L'équilibre financier analyse trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie, mis en relation.

3.1 Les fonds de Roulement net global (FRNG)

3.1.1 2.1.1. Définitions de fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.⁵¹

Le fonds de roulement net global (FRNG) est l'excédent de ressources stables après financement des emplois stables (immobilisations brutes).

3.1.2 Mode de calcul de fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG peut être calculé de deux façons à partir du bilan fonctionnel

- A partir du haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

- A partir du bas du bilan

$$\text{FRNG} = (\text{ACE} + \text{ACHE} + \text{TA}) - (\text{DCE} + \text{DCHE} + \text{TP})$$

3.1.3 Différent types de Fonds de Roulement Net Global

Il existe trois types :

3.1.3.1 Le fonds de roulement propre (FRP)

Le FRP permet de connaître la part des actifs fixes financée par les capitaux propres sans faire appel à l'endettement à long et moyen terme.⁵²

⁵⁰ Stéphane Griffiths et Jean-Guy Degos, « Gestion financière de l'analyse à la stratégie », éditions d'organisation, 2001, pour l'édition originale, p 103

⁵¹ Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit , page 92

⁵² K.CHIHA, « Finance d'entreprise Approche stratégique », éditions Houma, Alger, 2009, p 68.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Le fonds de roulement propre : présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise.⁵³

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

3.1.3.2 Le fonds de roulement brut (FRB)

C'est l'ensemble des actifs circulant

$$\text{FRB} = \text{Valeur exploitation (VE)} + \text{Valeur réalisable (VR)} + \text{Valeur disponible (VD)}$$

3.1.3.3 Le fonds de roulement étranger (FRE)

C'est la partie des immobilisations financés par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme. Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{Capitaux étrangers} - \text{immobilisation nette}$$

3.1.4 Interprétation de fonds roulement net globale (FRNG)

Le FRNG peut être positif ou négatif

❖ **FRNG > 0** : Les ressources stables permettent de financer l'intégralité des immobilisations. L'équilibre financier minimal est atteint.

L'excédent de ressources stables permet de financer tout ou partie du cycle d'exploitation (stocks et décalages de paiement). Le FRNG ne se retrouve donc pas automatiquement en trésorerie mais constitue un indicateur de stabilité financière.

❖ **FRNG < 0** :

- Les ressources stables sont insuffisantes pour financer l'intégralité des immobilisations.

Un financement sur horizon de court terme devra être obtenu en complément.

- Les fournisseurs financent indirectement l'entreprise du fait des délais de paiement consentis.
- L'équilibre financier minimal n'est pas atteint. L'entreprise est sous-capitalisée.

⁵³ Elie Cohen, « Gestion financière de l'entreprise et développement financière », édition EDICEF, 1991, p118

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

3.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

3.2.1 Définitions de besoin en fonds de roulement (BFR)

On appelle besoin en fonds de roulement (BFR) le besoin de financement engendré par le cycle d'exploitation (postes relevant d'un horizon de court terme sauf trésorerie).⁵⁴

Le cycle d'exploitation (au sens large) génère :

- Des besoins de financement (stocks, créances à court terme) ;
- Des ressources de financement (dettes à court terme).

La plupart du temps, les besoins de financement excèdent les ressources.

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.⁵⁵

3.2.2 Mode de calcul

Le BFR se calcul à partir de l'actif circulant et des dettes circulantes en excluant la trésorerie active et la trésorerie passive.

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Créances à court terme} - \text{Dettes à court terme}$$

Il en résulte que :

$$\text{BFR} = (\text{ACE} + \text{ACHE}) - (\text{DCE} + \text{DCHE})$$

Le BFR peut être décomposé en BFR d'exploitation (BFRE) et BFR hors exploitation (BFRHE), ce qui permet d'isoler le BFR lié au cœur de métier de l'entreprise :

$$\begin{array}{c} \text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE} \\ \downarrow \qquad \downarrow \\ \text{BFR} = (\text{ACE} - \text{DCE}) + (\text{ACHE} - \text{DCHE}) \end{array}$$

⁵⁴ Florence Delahaye-Duprat. Jacqueline Delahaye Nathalie le Gallo, op-cit, p 32

⁵⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, p 92

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

3.2.3 Différents sortes de besoin en fonds roulement ⁵⁶

Il décomposé en deux parties :

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

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

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

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaires et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

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

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

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

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

3.2.4 Interprétation de besoin de fonds roulement (BFR) ⁵⁷

Le BFR peut être positif ou négatif

BFR > 0	Le cycle d'exploitation est à l'origine d'un besoin de financement (cas le plus fréquent)
BFR < 0	<ul style="list-style-type: none">❖ Le cycle d'exploitation génère une ressource de financement.❖ Les fournisseurs financent indirectement l'entreprise du fait des délais de paiement consentis.❖ C'est notamment le cas dans le secteur de la grande distribution en raison du paiement comptant des clients et des dettes fournisseurs importantes.

Le niveau du BFR dépend de plusieurs facteurs.

⁵⁶

⁵⁷ Florence Delahaye-Duprat. Jacqueline Delahaye Nathalie le Gallo, op-cit, p 33

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

- ✚ Les facteurs temps : la durée du cycle de production ; la vitesse de rotation des stocks ; les délais de paiement consentis par les partenaires de l'entreprise (fournisseurs, état, organismes sociaux) et ceux qui sont accordés aux clients.
- ✚ Le facteur volume : le niveau de l'activité (plus le chiffre d'affaires progresse et plus les créances clients sont élevées).

4 Etude de liquidité et la trésorerie

4.1 Concepts de liquidité

4.1.1 Définition de liquidité

La liquidité mesure la capacité de l'entreprise à faire à court terme à ses obligations (salaires, charges fiscales, etc.) Elle est évaluée en comparant l'actif à moins d'un an de l'entreprise (stocks, créances, client, disponibilités, etc.) au passif exigible à moins d'un an (fournisseurs, salaires, dettes fiscales et sociales, concours bancaires). Plus l'actif disponible est supérieur au passif exigible, plus le degré de liquidité de l'entreprise est élevé.⁵⁸

La liquidité : aptitude de l'entreprise à faire face à ses dépenses, à honorer ses engagements.⁵⁹

4.1.2 Les types et calculs de liquidité

On distingue trois (3) types de liquidité :

A) Liquidité générale (LG)

C'est la différence entre les valeurs circulantes et les dettes à court terme. Elle indique la capacité de l'actif circulant à faire face à l'exigibilité le plus rapproché.

$$\text{LG} = \text{valeurs circulants (VC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Le ratio de liquidité général : VC / DCT , qui résume l'équilibre financière à court terme. Plus le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation.⁶⁰

$$\text{RLG} = \text{VC} / \text{DCT}$$

⁵⁸ Georges Legros, « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition, Dunod, Paris 2014, p 8

⁵⁹ Pierre Cabane, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2^{ème} édition, éditions d'organisation group Eyrolles 2004, p 119

⁶⁰ Pierre Cabane, op-cit, p 335

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Signification :

Si $LG > OU$ $RLG > 1$: cela signifie que les valeurs circulants peuvent couvrir intégralement les dettes à court terme sans dégager un sur plus.

Si $LG = 0$ Ou $RLG = 1$: cette situation signifie que les valeurs circulant peuvent couvrir seulement les dettes à court terme sans dégager un sur plus. C'est une mauvaise situation compte tenu de l'incertitude de la liquidité de valeur circulant face à la certitude de l'exigibilité des dettes à court terme.

B) Liquidité réduite (LR)

C'est la différence entre les valeurs circulante hors stocks et les dettes à court terme Elle indique la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme avec les valeurs circulante hors stocks.

$$\text{LR} = \text{valeurs réalisable (VR)} + \text{valeurs disponible (VD)} - \text{DCT}$$

Le ratio de liquidité réduite (LR) : (actif circulants – stock) / DCT il s'agit d'un ratio similaire au précédent, mais plus prudent puis qu'il exclut les stocks dont liquidité est jugée incertaine.

$$\text{RLR} = (\text{VC} - \text{Stocks}) / \text{DCT}$$

C) Liquidité immédiate (LI)

C'est la différence entre les valeurs disponible et les dettes à court terme. Elle mesure la capacité de l'entreprise à payes ses dettes à court terme avec ses disponibles.

$$\text{LI} = \text{valeurs disponible} - \text{DCT}$$

Le ratio de liquidité immédiate (LI) : valeurs disponible / DCT. Il présent beaucoup moins d'intérêt, en raison des fortes fluctuations des postes de trésorerie.

$$\text{RLI} = \text{VD} / \text{DCT}$$

La situation de l'entreprise jugée très bonne si la $LI > 0$ Ou $RLI > 1$.

Chapitre 02 :analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

4.2 Trésorerie (TR)

4.2.1 Définitions de trésorerie

La trésorerie nette (TR) correspond aux ressources à la disposition de l'entreprise une fois les immobilisations et le cycle d'exploitation financés.⁶¹

La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net globale et du besoin en fonds de roulement.⁶²

4.2.2 Mode de calcul

L'équilibre financier est analysé à l'aide de la relation suivante :

- Premier calcul

$$\mathbf{TR = Trésorerie active (TA) - Trésorerie passive (TP)}$$

- Second calcul

$$\mathbf{TR = Fonds de roulement net global (FRNG) - Besoin en fonds de roulement BFR}$$

4.2.3 Interprétation

La trésorerie peut être positive ou négative, selon que FRNG est supérieur ou inférieur au BFR.

On distingue deux situations :

- ❖ Le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement : **la trésorerie est positive** ; elle constitue un excédent de ressources ;
- ❖ Le fonds de roulement net global est inférieur au besoin en fonds de roulement : **la trésorerie est négative** ; elle constitue une insuffisance de ressource qui doit être comblée par un crédit bancaire.
- ❖ Le fonds de roulement net global est égal au besoin de fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais-elle ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme investissement ou d'exploitation.

⁶¹ Florence Delahaye-Duprat.Jacqueline Delahaye Nathalie Le Gallo, op-cit, p 33

⁶² Béatrice et Francis Grandguillot, op-cit, p 93

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

5 La solvabilité

5.1 Définition de la solvabilité

La solvabilité mesure la capacité de l'entreprise à faire à moyen ou long terme à ses obligations (dettes financières à long et moyen terme, fournisseurs d'immobilisations).⁶³

La solvabilité disponibilités de trésorerie à plus long terme pour satisfaire aux engagements financiers lorsqu'ils arriveront à échéance.⁶⁴

5.2 Mode de calcul

Si la différence entre les valeurs actives et les dettes totales

$\text{Sol} = \text{valeurs actives (VA)} - \text{dettes totale (DT)}$
--

Sous forme Ratio

$$\text{R.Sol} = \text{VA} / \text{DT}$$

La solvabilité est assurée si

$\text{Sol} > 00$ ou $\text{R.Sol} > 1$, tous les autres signes de solvabilité ou du ratio du solvabilité décrivent une situation financier mauvaise.

Section 02 : Analyse des indicateurs d'activité et de la performance

A l'exception des indicateurs de la structure, il existe aussi les indicateurs d'activité et de résultat.

1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

1.1 Définition de soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Pour porter un jugement sur la situation économique de la société et en particulier au niveau de sa rentabilité, la simple lecture du compte de résultat s'avère assez pauvre. En effet, celui-ci ne met en évidence que le seul résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte) qui intéresse essentiellement les actionnaires qui seront rémunérés sur cette base. Pour enrichir l'information, les soldes intermédiaires vde gestion (SIG) divisent le résultat net en résultat partiels qui permet de mieux analyser les performances de l'entreprise sur plusieurs niveaux.

⁶³ Georges Legros, op-cit, page 8

⁶⁴ BERTI Editions , « système comptable financier », Alger 2009, page 189

Chapitre 02 :analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Les SIG font ressortir deux soldes très importants : la valeur ajoutée (VA) et l'excédent brut d'exploitation (EBE).⁶⁵

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser la formation du résultat de l'exercice.⁶⁶

1.2 Les différents des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

La cascade des huit (8) soldes présentée par le plan comptable de gestion (PCG) permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de la performance d'une entreprise.

1.2.1 Les ventes de marchandise ou chiffre d'affaires

Cet indicateur d'activité et surtout son évolution font l'objet d'analyses détaillées, dépassant le cadre du compte de résultat.

Rappelons simplement ici que le chiffre d'affaires est présenté hors taxes. Qu'il est exprimé en valeur, et en volume, et qu'un grand nombre de paramètres peuvent expliquer ses évolutions. Mais le chiffre d'affaire demeure le premier élément utilisé pour rendre compte de la capacité de l'entreprise à transformer ses potentiels économiques en créances clients.

1.2.2 La production

Cette rubrique ne s'adresse qu'aux entreprises pratiquant une activité de transformation industrielle ou de ventes de prestations de services.

Elle comprend :

- La production vendue;
- La production immobilisée;
- La production stockée.

Signalons que ce solde est peu utilisé, principalement en raison du fait qu'il n'est pas homogène : les productions stockées et immobilisées sont valorisées au coût de production, alors que la production vendue l'est au prix de vente. Enfin, les productions stockées et immobilisées n'ont aucun impact sur l'enrichissement réel de l'entreprise.

⁶⁵ Dov Ogien, « **Gestion financière de l'entreprise** », 4^{ème} édition, Dunod, 2018, page 21

⁶⁶ Florence Delahaye-Duprat. Jacqueline Delahaye Nathalie le Gallo, op-cit, page 6

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

1.2.3 La marge commerciale

Utilisée pour les entreprises qui pratiquent une activité purement commerciale (distribution de produits revendus en l'état) ou une activité mixte (commerciale et industrielle), la marge commerciale traduit le profit que l'entreprise dégager sur ses opérations commerciales.

Elle a donc une importance toute particulière, notamment dans les entreprises de négoce et de distribution. Il est important d'examiner la marge commerciale à travers cinq aspects :

- Son montant en valeur absolue;
- Le taux de marge dégagé p marge/ventes;
- Le coefficient de marge p marge/achats;
- L'évolution dans le temps de ces trois indicateurs;
- La comparaison avec d'autres secteurs.

1.2.4 La valeur ajoutée

La valeur ajoutée produite par l'entreprise montre sa capacité à créer de la richesse : alors que le chiffre d'affaires concrétise sa capacité à vendre, la marge commerciale sa capacité à maîtriser la relation achat-vente, la valeur ajoutée traduit l'optimisation de la combinaison des moyens de l'entreprise, qu'ils soient techniques, humains, financiers, etc.

Elle peut être calculée de deux manières :

- Par différence entre la marge commerciale et la production, d'un côté, et l'ensemble des consommations de biens et services fournis par des tiers, de l'autre ;
- Par addition de l'ensemble des rémunérations des facteurs de production.

La valeur ajoutée est fréquemment analysée en fonction de son poids par rapport à la valeur de production ou par rapport au chiffre d'affaires : c'est le taux de valeur ajoutée. Ce dernier est très différent d'un type d'entreprise à l'autre : une entreprise industrielle (investissements, donc amortissements) comme un cabinet de conseil (capital humain, comme ressource essentielle) vont avoir tous les deux de forts taux de valeur ajoutée. Une société de négoce aura par contre un faible taux de valeur ajoutée.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

1.2.5 L'excédent brut d'exploitation

Il s'agit du premier solde de résultat : il mesure les ressources que l'entreprise tire de son cycle d'exploitation après avoir rémunéré le travail (charges de personnel) et l'État (impôts et taxes) : l'EBE se calcule en faisant la différence entre la valeur ajoutée et les postes frais de personnel et impôts et taxes. Il est brut, car il ne prend pas en compte la politique financière de l'entreprise, ni ses choix d'investissement.

L'EBE représente les ressources dégagées par l'entreprise et disponibles pour maintenir et développer son outil de production, pour rémunérer les capitaux empruntés et les capitaux propres. Mesurant la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, l'EBE traduit également sa capacité à dégager des ressources de trésorerie régulières à partir de son exploitation courante.

Ce solde peut aisément être comparé d'un secteur à un autre.

1.2.6 Le résultat d'exploitation

Il est égal à l'excédent brut d'exploitation moins les dotations aux provisions et amortissements et les autres charges de gestion courante, plus les autres produits de gestion courante. Comme l'EBE, il est aussi un indicateur de performance économique, mais qui intègre cette fois les conséquences des choix de l'entreprise en matière d'investissement, de politique d'amortissements et de provisions. Il reste cependant indépendant de la politique financière de l'entreprise.

Très utilisé, le résultat d'exploitation est examiné à la fois sous l'angle de l'évolution d'une année sur l'autre et sous la forme du ratio exprimant la marge d'exploitation en pourcentage : résultat d'exploitation/ chiffres d'affaires.

1.2.7 Le résultat courant

Poursuivant la cascade du compte de résultat, il prend en compte les aspects financiers : il résume le résultat avant impôts provenant de l'activité normale et habituelle de l'entreprise. Il est ensuite réparti entre l'État (impôts sur les bénéficiaires), les salariés (participation) et les actionnaires (dividendes). Outre son montant et son évolution, le résultat courant est fréquemment rapporté au chiffre d'affaires.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

1.2.8 Le résultat exceptionnel

Il est égal au solde net des produits et charges exceptionnels.

1.2.9 Le résultat net comptable

Le résultat net comptable est le solde final du compte de résultat : résultat courant + résultat exceptionnel - participation - impôt sur les bénéfices. Il traduit davantage l'enrichissement des actionnaires que la seule performance économique de l'entreprise.⁶⁷

1.3 Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N°12 : présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Cascade des SIG	Interprétation et commentaires
Ventes de marchandises -Coût d'achat des marchandises vendues	
= Marge commerciale	
Production vendue + production stockée + production immobilisée	
= Production de l'exercice	
Marge commerciale + production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers	
= Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation -Impôts, taxes et versements assimilés -Charge de personnel	
= Excédent brut d'exploitation + Reprises et transferts de charges d'expl. + Autres produits -Dotation aux amortissements et prov. -Autres charges	
= Résultat d'exploitation +- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun + Produits financiers -Charges financières	
= Résultat courant avant impôt +- Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôt sur les bénéfices	
= Résultat de l'exercice	

Source :élaboré par nous meme.

⁶⁷ Pierre Cabane, «L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2^{ème} édition, éditions d'organisation groups Eyrolles 2004, page 67

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

2 La capacité d'autofinancement (CAF)

2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource, dégagée au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion.⁶⁸

La capacité d'autofinancement, appelée plus communément CAF, représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.⁶⁹

2.2 Les méthodes de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) se calcule à partir du compte de résultat, analysé comme suit :

- **Dans les comptes de produits** distinguons :

_ Les comptes qui se sont traduits ou qui se traduiront par des entrées de fonds. Par exemple : ventes, production stockée... Selon la terminologie du plan comptable, ces comptes représentent des sommes reçues ou à recevoir. En abrégé, nous les appellerons : « **Produits encaissables** »

_ Les comptes qui ne correspondent à aucun flux de fonds, passé ou futur, et qui donc, ne représentent aucune somme reçue ou à recevoir. Par exemple : reprises sur provisions, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice... Nous désignerons ces comptes par : « **Produits non encaissables** ».

- **Dans les comptes de charges** distinguons :

_ Les comptes qui se sont traduits ou qui se traduiront par des sorties de fonds. Par exemple : achats, charges de personnel... Selon la terminologie du plan comptable, ces comptes représentent des sommes versées ou à verser. En abrégé, nous les appellerons : « **Charges décaissables** »

_ Les comptes qui ne correspondent à aucun flux de fonds, passé ou futur. Ces comptes ne représentent donc aucune somme versée ou à verser. Par exemple : dotations, valeur

⁶⁸ Jean Barreau, Jacqueline Delahaye, Florence Delahaye, « Gestion financière Manuel & Applications », 15^{ème} édition, Dunod, p 137.

⁶⁹ Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition actualisée et augmentée, édition d'organisation Eyrolles, 2008, p 160.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

comptable des éléments d'actifs cédés... Nous les désignerons par « **Charges non décaissables** ».

IL existe deux méthodes de calculs de la CAF :⁷⁰

_ La méthode soustractive ;

_ La méthode additive.

A) La méthode additive

Le plan comptable général a souhaité connaître la réelle capacité d'autofinancement de l'entreprise en faisant abstraction de l'impact des cessions d'immobilisations, d'où la définition suivante :

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT
=
Résultat net de l'exercice
+
Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières et exceptionnelles)
-
Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières et exceptionnelles)
-
Quote-part de subvention virée au résultat
+
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés
-
Produit de cession d'éléments d'actif

La capacité d'autofinancement permet à l'entreprise de rétribuer ses actionnaires ou associés et d'assurer son autofinancement.

B) La méthode soustractive

Pour déterminer la CAF, par la méthode soustractive, il suffit de reprendre tous les postes du compte de résultat et ne garder que **les produits réellement encaissables** et **les charges réellement décaissables**.

De cette définition, il convient également de faire abstraction de tous les postes relatifs aux cessions d'immobilisations, de façon à être homogène à la méthode additive.

⁷⁰ Béatrice Meunier-Rocher, « **Le diagnostic financier** », 4^{ème} édition actualisée et augmentée, éditions d'organisation Eyrolles, 2008, p 161

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

CAF
=
Excédent brut d'exploitation (EBE)
+
Transferts de charges d'exploitation
+
Autres produits de gestion courante
-
Autres charges de gestion courante
+/-
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+
Produits financiers
+
Transferts de charges financières
-
Charges financières
+
Produits exceptionnels SAUF les produits de cession des éléments d'actif cédés et la quote-part de subvention virée au résultat
+
Transferts de charges exceptionnelles
-
Charges exceptionnelles SAUF les valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés
-
Impôt sur les bénéfices
-
Participation des salariés aux fruits de l'expansion

2.3 Intérêt de la CAF

- Comme son nom l'indique la CAF détermine les **possibilités d'autofinancement** de l'entreprise. En effet :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF}(n) - \text{Dividendes versés en } n$$

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes.

Non seulement la CAF permet le financement des investissements et/ou le remboursement des emprunts, mais elle accroît également **le potentiel d'endettement**.

Toutefois, il ne faut pas assimiler CAF et ressource de trésorerie effective. En effet, une partie du CAF est déjà investie dans la variation du BFR.

Inversement, plus le CAF est faible, plus les difficultés de l'entreprise risquent d'être grandes. En particulier, une CAF négative traduit une situation éminemment critique.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

- La CAF détermine également la capacité de remboursement des dettes financières.

Les banques considèrent, généralement, le ratio :

Dettes financières / CAF

Auquel elles fixent comme limite maximum 3 ou 4. En d'autres termes, l'endettement de l'entreprise ne devrait pas excéder 3 ou 4 fois la CAF.

Pour ces raisons, il est recommandé de suivre attentivement l'évolution de la CAF dans le temps.⁷¹

2.4 L'autofinancement

2.4.1 Définition

L'autofinancement est défini comme le surplus monétaire que l'entreprise tire de son activité d'exploitation et qui reste à sa disposition de façon plus ou moins durable.

L'autofinancement représente l'épargne interne dégagée par l'activité de l'entreprise et consacrée au financement de ses investissements sous différentes formes (investissement de remplacement ou de maintien et investissements de croissance) ou à l'enrichissement de ses fonds propres.⁷²

2.4.2 Typologies de l'autofinancement

A) L'autofinancement brut (AFB)

L'autofinancement brut est reliquat de la capacité d'autofinancement après rémunération des dividendes des associés.

AFB de l'exercice = CAF(n) – dividendes versés durant l'exercice(n)
(Relatifs aux résultats de l'exercice n-1)

B) L'autofinancement net (AFN)

Il est à l'autofinancement brut diminué de l'autofinancement de maintien, soit :

AFN = Autofinancement brut – dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice

⁷¹ Jean Barreau, Jacqueline Delahaye, Florence Delahaye, « **Gestion financière : Manuel & Applications** », 15^{ème} édition, DUNOD, p 139.

⁷² K.CHIHA, « **Finance D'entreprise : approche stratégique** », Houma éditions, Alger, 2009, p 92.

Chapitre 02 :analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Or, le ratio d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement généré par les fonds propres.

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \text{Autofinancement net} / \text{Fonds propres}$$

2.4.3 Les avantages et inconvénients de l'autofinancement

A) Avantages

Plusieurs avantages peuvent être liés à l'autofinancement :

- _ Indépendance de l'entreprise vis-à-vis de crédit ;
- _ Renforcement de l'autonomie financière de l'entreprise ;
- _ Possibilité de renouvellement ou réalisation d'investissement ;
- _ En période inflationniste, l'entreprise intègre la charge du financement dans ses prix, le coût en est nul.

B) Inconvénients

Contrairement aux avantages, l'autofinancement peut faire l'objet d'un ensemble d'inconvénients :

- _ Minimisation des bénéfices distribués, ce qui mécontente les actionnaires de l'entreprise ;
- _ Un autofinancement important rend faible la rentabilité des investissements moins utilisés ;
- _ Cause une hausse des prix, limitant la position concurrentielle de l'entreprise.

Pour conclure, on peut dire que les flux d'autofinancement sont le résultat des performances économiques et commerciales de l'entreprise, mais ils sont modulés en fonction de sa politique d'endettement, sa politique de distribution des dividendes et ses choix en matière d'amortissement.⁷³

⁷³K.CHIHA, op-cit, p 95.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Section 3 : Analyse par la méthode des ratios

1 Définition d'un ratio

La comparaison de certains postes ou de certaines masses du bilan d'une entreprise avec d'autres éléments de cette même entreprise amène à déterminer un rapport appelé ratio.

Donc, le ratio est un rapport entre deux grandeurs caractérisant la situation financière, le potentiel et l'activité de l'entreprise.

Le ratio peut être examiné au travers de son évolution sur plusieurs années afin de déterminer la tendance et le choix fait par l'entreprise.⁷⁴

Un ratio définit un rapport entre deux grandeurs ayant une relation de cohérence.

Il permet d'effectuer des comparaisons :

_ **Interentreprises**, par rapport aux ratios des différents secteurs d'activité ;

_ **Intra-entreprises**, par rapport aux périodes.

L'analyse par les ratios enrichit le diagnostic financier, en permettant de suivre l'évolution dans le temps de la situation financière d'une entreprise et de mesurer ses performances par rapport à celles d'un même secteur d'activité.⁷⁵

2 Les intérêts et les limites d'une analyse basée sur les ratios

A) Les intérêts

L'intérêt de calculer les ratios est de les **comparer à ceux des périodes précédentes** afin d'apprécier leur évolution dans les temps, mais aussi **à ceux des différents secteurs d'activité**. L'information sectorielle permet de mesurer les performances d'une entreprise par rapport à celles de ses concurrents. Ce sont des outils précieux d'analyse qu'il faut compléter par une évolution sur plusieurs exercices.

La banque de France propose un certain nombre de ratios pour différents secteurs d'activité, permettant à une entreprise de comparer ses ratios avec ceux d'entreprises de

⁷⁴ K.CHIHA, op-cit p 82.

⁷⁵ Pascale Recroix, « **Finance d'entreprise** », 11^{ème} édition, Gualino, Lextenso, 2021, p 91.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

même secteur d'activité. Des fascicules sectoriels sont élaborés chaque année à partir de données provenant de u fichier bancaire des entreprises (FIBEN). Pour chaque ensemble d'entreprise exerçant la même activité, le fascicule comporte une description du secteur et une série de 30 ratios économiques et financiers regroupés par thème (activité, rentabilité et équilibre financier).

B) Les limites

Lorsque l'activité est saisonnière, les ratios à la clôture d'un exercice ne sont pas représentatifs du solde moyen sur l'année. Ils doivent être appréciés avec prudence, compte tenu du caractère saisonnier de certaines activités, mais aussi des modalités d'exploitation (recours à la sous-traitance, recours au personnel extérieur, ect...). Ils varient selon les secteurs, en particulier les ratios de rotation, car si une activité est saisonnière et si l'entreprise réalise 100% de son chiffre d'affaire en décembre et qu'elle accorde un délai de règlement à ses clients de 1 mois, le délai clients sera de 360 jours !⁷⁶

3 Comparaison des ratios interentreprises

Cette permet de situer une entreprise par rapport aux entreprises appartenant à même secteur d'activité. En tout état de cause, cette comparaison ne pourra être qu'une approche.

L'étude comparative par les ratios aide à porter un jugement sur la valeur de chaque entreprise par rapport aux autres entreprises du secteur.

Dans ce cadre, l'analyste financier doit personnaliser son étude afin d'aboutir à des résultats aussi proche que possible de l'objectif recherché.

4 Type de ratios

4.1 Les Ratios de structure financiers

Ils sont établis à partir des bilans des entreprises qui sont éventuellement retraités pour dégager des notions plus économiques que comptables. Leur objectif est de **permettre la compréhension de politique financière** de l'entreprise, notamment en mettant en évidence le poids du financement externe par rapport aux fonds propres.

⁷⁶ Pascale Recroix, « Finance d'entreprise », 11^{ème} édition, Gualino, Lextenso, 2021, p 98.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Nous proposons de retenir les trois ratios suivants :

- **Un ratio de qualité de bilan (R.Q.B)** : ce ratio traduit la solidité financière de l'entreprise. Il constitue une autre manière d'exprimer le fonds de roulement. Si le ratio est supérieur à 1, le fonds de roulement est positif ;

$$\text{RQB} = \text{Capitaux propres} / \text{Immobilisation nettes}$$

- **Un ratio de qualité des actifs (R.Q.A)** : est traduit le degré de vieillissement de l'appareil productif.

$$\text{RQA} = \text{Amortissements cumulés} / \text{Immobilisation productif}$$

- **Un ratio de structure des actifs (R.S.A)** :

$$\text{R.S.A} = \text{Immobilisations incorporelles} / \text{Capitaux propres}$$

4.2 Ratios d'activité

Les ratios d'activité concernent les représentations synthétiques des ventes de l'entreprise. Ils s'attachent donc aux évolutions de chiffre d'affaires et de volume, à la répartition géographique du chiffre d'affaire, au poids des différents segments, aux parts de marché, etc.

Sans être de véritables ratios financiers, ils sont indispensables à la compréhension globale de l'entreprise analysée (comme nous l'avons souligné analyse financière)

Les ratios d'activité permettent de mesurer la performance de l'entreprise dans le temps et dans l'espace.⁷⁷

Le ratio du **taux de croissance du CA HT** mesure la hausse ou baisse du CA HT en valeur absolue et en valeur relative :

_ **Effet volume** : hausse de l'activité provenant de l'augmentation du volume de production ;

_ **Effet prix** : hausse de l'activité provenant de l'augmentation du prix de vente ;

_ **Effet périmètre d'activité** : hausse de l'activité provenant de l'intégration du CA HT de l'entreprise concurrente acquise.

⁷⁷ Pascale Recroix, « Finance d'entreprise », 11^{ème} édition, Gualino, Lextenso, 2021, p 91.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de croissance du CA HT} = \frac{\text{CA HT} - \text{CA HT-1}}{\text{CA HT-1}}$$

Le ratio du **taux d'exportation** mesure la part des échanges vers l'étranger, il correspond à la formule suivante :

$$\text{Taux d'exportation} = \frac{\text{CA à l'étranger}}{\text{CA HT}}$$

Le ratio du **taux de la croissance de la valeur ajoutée** mesure la hausse ou la baisse de la VA en valeur absolue et valeur relative ; il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de croissance de la VA} = \frac{\text{VA}_n - \text{VA}_{n-1}}{\text{VA}_{n-1}}$$

Le ratio du **taux de croissance externe** permet de connaître la politique de croissance externe d'une entreprise. La formule est la suivante :

$$\text{Taux de croissance externe} = \frac{\text{Immobilisation financières}}{\text{Total des immobilisations brutes}}$$

Le ratio de la **part de la valeur ajoutée revenant à l'entreprise** est la conséquence des indicateurs précédents. L'entreprise dispose du solde laissé par les autres agents économiques et distribuera une partie aux actionnaires. La formule est la suivante :

$$\text{Part de la VA revenant à l'entreprise} = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{VA}}$$

4.3 Ratio de profitabilité

Les ratios de profitabilité permettent de mesurer la rentabilité de l'activité. La profitabilité traduit l'aptitude d'une entreprise à dégager des bénéfices par son activité. Les indicateurs de profitabilité mettent en relation une marge ou un profit avec le chiffre d'affaires.

Le ratio du **taux de marge bénéficiaire** mesure la performance globale de l'entreprise. Il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de marge bénéficiaire} = \frac{\text{RNC}}{\text{CA HT}}$$

Pour les entreprises commerciales, le ratio du **taux de marge commerciale** représente la part de la marge par rapport aux ventes de marchandises ; il doit être comparé au secteur d'activité auquel appartient l'entreprise. Voici sa formule :

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises}}$$

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

4.4 Ratio d'endettement

Ces ratios permettent d'apprécier le risque que peuvent encourir les créanciers de l'entreprise. D'une manière générale, les entreprises les plus endettées auront plus de difficultés à supporter une politique d'encadrement du crédit ou à traverser une crise économique.

Les ratios d'endettement les plus utilisés sont les suivants :

A) ratio d'endettement global (REG)

$$\text{REG} = \text{Capitaux étrangers} / \text{Passif total}$$

Ce ratio exprime la part de l'endettement global dans la structure du passif.

b) Ratio d'autonomie financière (RAF)

$$\text{R.A.F} = \text{Fonds propres} / \text{Capitaux étrangers}$$

Ce ratio exprime le degré dépendance financière de l'entreprise vis-à-vis de l'extérieure.

Un ratio supérieur à 1, signifie que l'entreprise est financièrement autonome.

4.5 Ratio de liquidité (R.L)⁷⁸

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

4.6 Les ratio de solvabilité

Ratio de solvabilité générale (R.S.G)

$$\text{RSG} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

Est résumé l'équilibre financier à court terme. Plus le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation. Certaines normes américaines préconisent un ratio supérieur à 1,8.

Ratio de solvabilité relative (R.S.R)

$$\text{RSR} = (\text{Actif circulant} - \text{stocks}) / \text{Dettes à court terme}$$

⁷⁸ Pierre Cabane, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2^{ème} édition revue et Groupe Eyrolles, p 330.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

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

1.4.1.8 Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

RLI = Disponibilités et valeur mobilières de placement / Dettes à court terme

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

4.7 Les ratios de rotation (fonctionnement)

Les ratios sont orientés trésorerie dans la mesure où ils permettent de suivre les principales composantes du BFRE. Conformément à la loi sur la modernisation des entreprises, le délai convenu entre les parties pour régler les sommes dues ne peut désormais dépasser 45 jours mois ou 60 jours à compter de la date d'émission de la facture, sauf dérogation de branche.

4.7.1 Ratios de rotation des stocks⁷⁹

Il semble important de surveiller avec rigueur la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation se répercute défavorablement au niveau de la trésorerie de l'entreprise.

_ Le taux de rotation des stocks (TR)

_ Le temps d'écoulement des stocks (TE)

A) Taux de rotation des stocks

Les stocks de marchandises ou de matières premières étant évalués au coût d'achat, de produits finis au coût de production. La vitesse de rotation est ainsi calculée :

A.1 Pour les marchandises

TR = Coût d'achat des marchandises vendues / Stock moyen (SM)

A.2 Pour les matières premières

TR = Coût d'achat des matières premières consommées / Stock moyen (SM)

A.3 Pour Les produits finis

TR = Coût de production des produits vendus / Stock moyen (au coût de production

⁷⁹ K.CHIHA, « Finance d'entreprise : Approche stratégique », Houma éditions, Alger, 2009, p 85.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Avec :

$$SM = \text{Stock initial} + \text{stock final} / 2$$

Le taux de rotation indique le nombre de fois que le stock a été renouvelé durant la période.

B) Temps d'écoulement (T.E)

$$TE = 360 \text{ j} * 1 / TR$$

Ce ratio permet de déterminer le délai moyen de séjour des marchandises ou produits finis au sein de l'entreprise ; on le calcul en jours ou en moins

B.1 Les délai moyen de recouvrements des créances client (D.C)

Ce délai représente la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients. C'est le rapport entre la somme du poste clients, des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus (au dénominateur)

$$DC = \text{Clients} + \text{effets à recouvrir} + \text{effets escomptés et non échus} / \text{Chiffre d'affaire (TTC)} * 360\text{j}$$

B.2 Délai moyen de remboursement des dettes

➤ Délai moyen de règlement des fournisseurs (DF)

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne de crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs. Il est calculé par le rapport entre la somme des postes de dettes fournisseurs et comptes rattachés, et le montant des achats de la période en toutes taxes comprises.

$$DF = \text{Fournisseurs} + \text{Comptes rattachés} / \text{Achat (TTC)} * 360\text{j}$$

➤ Délai moyen de remboursement des dettes à long terme (D.R)

Ce ratio permet de déterminer la période de remboursement des dettes à long terme sur la base de la capacité d'auto financement (CAF) par l'entreprise. Il exprimé en année.

$$DR = \text{Dettes à long et moyen terme} / CAF$$

4.8 Les ratios de rentabilité (R.R)

La rentabilité s'exprime par le rapprochement des résultats aux moyens mis en œuvre pour obtenir ces résultats ; c'est-à-dire des capitaux engagés.

Chapitre 02 : analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

On aura :

$$\text{RR} = \text{Résultat} / \text{Moyens} * 100$$

Deux principaux ratios peuvent être utilisés dans l'analyse de la rentabilité de l'entreprise :

4.8.1 Ratio de rentabilité économique (R.E)

Le calcul du rendement économique dépend de deux facteurs :

a) L'indice de profitabilité (I.P)

$$\text{IP} = \text{Résultat net} / \text{CA (HT)}$$

b) Le taux rotation des éléments d'actif total (T.R.A)

Il est par le rapport entre le chiffre d'affaires hors taxes (CAHT) et l'actif total (AT)

$$\text{TRA} = \text{CA.HT} / \text{AT}$$

Donc, on peut écrire :

$$\text{IP} * \text{TRA} = \text{RN} / \text{CA.HT} * \text{CA.HT} / \text{AT}$$

$$= \text{RN} / \text{AT} \Rightarrow r = \text{RN} / \text{AT}$$

NB : Pour apprécier la rentabilité économique, on exprime le résultat de l'entreprise avant déduction des frais financiers et de l'IBS.

4.8.2 Ratio de rentabilité financière (RF)

La rentabilité financière est mesurée par les rapports des résultats nets (RN) sur les fonds propres (FP).

$$\text{RF} = \text{RN} / \text{FP}$$

L'analyse par les ratios joue un rôle important dans le diagnostic financier de l'entreprise. Elle a été la base d'une véritable doctrine financière visant à énoncer les règles d'une rigoureuse gestion financière des entreprises.

Chapitre 02 :analyse d'indicateurs de la performance financière d'une entreprise

Conclusion :

Tout au long de ce chapitre, nous avons essayé de présenter théoriquement l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement sur la si

Chapitre 03

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Introduction

Après avoir présenté la performance de l'entreprise dans les chapitres précédents, notre objectif est de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, et d'apporter également des réponses à notre problématique posée au début de ce travail.

A cet effet, nous sommes bénéficié d'un stage pratique réalisé au sein de l'entreprise « Les Moulins de la Soummam » Sidi Aiche. Ce chapitre s'articulera autour de trois sections la première sera consacrée à la présentation générale (son historique, son domaine d'activité ... ect) de l'entreprise les moulins de la Soummam, quant à la deuxième, elle mettra l'accent sur l'analyse de l'équilibre financier, et enfin une dernière section qui portera sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la CAF.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

1 Historique de l'entreprise AGRODIV

« **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est un complexe Industriel et Commercial de la filiale céréales les hauts plateaux SPE Sétif implanté dans la commune de Sidi Aiche après de la gare ferroviaire et de la route nationale RN26, située à 45 km au nord-ouest du chef-lieu de la Wilaya de Bejaia.

1.1 Définition et création de l'entreprise

La Société Nationale de semoulerie, minoterie que fabrique des pâtes alimentaires et couscous est créé par l'ordonnance 68-99 du 26 /04/1968 modifiant le décret N°65-89 du 25 /03 /1965. En novembre 1982, elle a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises, ce qui a donné naissance : ENIAL (Entreprise Nationale de développement des Industries Alimentaires). Cette entreprise est chargée du suivi des projets d'Industries Alimentaires, des réalisations et de régulation du marché national en produits alimentaire et dérivés.

Cette filiale est composée de deux unités de Production Sidi Aiche et kherrata . Pour l'unité de production de Sidi aiche, elle est située au Nord –Ouest de la wilaya de Bejaia à une distance de 45 km pour des raisons stratégiques. Elle est délimitée par les daïras : AMIZOUR au EST, ADEKAR au NORD, SEDOUK au SUD et AKBOU au OUEST, et plus précisément près de la gare S.N.T.F. Elle est implantée sur une surface de 6 hectares, dont 2 hectares sont

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

destinés au génie civil. Elle a été construite par les entreprises CMC DIRAVENA pour le génie civil et OCRIM CREMORA pour lamécanique.Elle est entrée en production en juillet 1982.

Le moulin a été rénové à 100% avec extension de capacité vu que sa production est portée à 3000 quintaux par jour de blé trituré. Cette unité s'est dotée d'une nouvelle semoulerie à deux lignes d'une capacité de production de 4400 quintaux par jour de blés triturés. Cette dernière est entrée en production à la fin du premier semestre 1995. A partir du 01/10/1997, L'ERIAS Sétif a procédé a la création de la filiale « Les Moulins de Soummam/SPA » au capital de 891.310.000 DA dont le siège social est implanté à Sidi Aiche pour des raisons de rentabilité économique

1.2 Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam :

Son activité principale est la transformation des céréales blé dur et blé tendre, la production et la commercialisation des produits dérivés tel que : Semoule supérieure, Semoule courante. Farine supérieure, Farine panifiable, farine de blé dur. Sa capacité de trituration est de 7400 quintaux par jour, dont :

- ❖ 1500 QX blés tendre trituré donne de la farine.
- ❖ 1500 QX blés durs trituré donne de la semoule.

Sa capacité de stockage de matière première est de 12500qx de blés, alors que sa capacité de stockage est de 15000 QX environ. L'effectif actuel (2011), de l'unité est de 170 agents reparti entre les deux unités de la filiale (116 salariés à l'unité de Sidi-Aiche et à l'unité de Kherrata).

1.2.1 Les catégories des clients :

- ❖ Les Grossistes ;
- ❖ Les Détaillants ;
- ❖ Les Boulangers ;
- ❖ Les Consommateurs ;
- ❖ Les Eleveurs ;
- ❖ Fabriquant aliments de bétail ;
- ❖ Etat et démembrements.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

1.3 Structures et Missions de l'entreprise les Moulins de la Soummam :

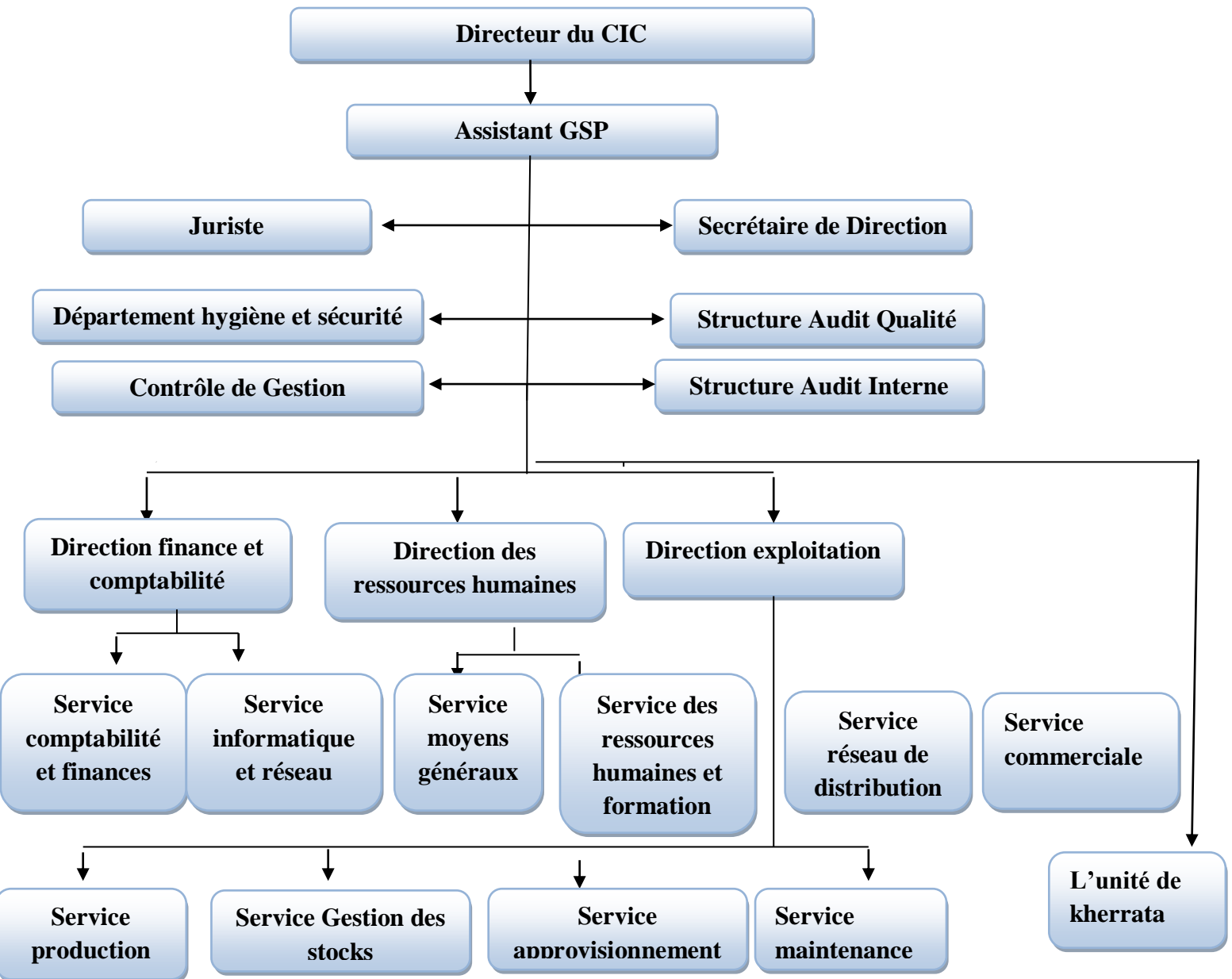
1.3.1 La structure d'organisation :

le Groupe AGRODIV Filiale Céréales des Hauts Plateaux Ex. ERIAD SETIF (se situant sur un segment stratégique) met en œuvre un flux de travail qui va de la production des produits de la meunerie, semoulerie, aux déchets (son). Le découpage des responsabilités y est conçu de manière à respecter les compétences spécifiques que le processus interne requiert pour être mené à bien La figure n°1 nous présente l'organigramme de l'entreprise les moulins de la Soummam. La figure n°2 schématise la substructure du service du personnel de cette dernière.

1.3.2 Les différentes structures de l'entreprise les Moulins de la Soummam :

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Schéma n°02 : Organigramme de l'entreprise « Les Moulins de la Soummam »



source : Organigramme d'entreprise des « Moulins De La Soummam ».

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Section 02 : Analyse de l'équilibre financier

Après avoir effectué une présentation de l'organisme d'accueil, nous allons essayer d'apprécier l'analyse de l'équilibre financier des « MOULINS DE LA SOUMMAM » à travers cette section.

1 Elaboration des bilans fonctionnel des exercices 2019 ,2020 et 2021 de l'entreprise AGRODIV :

1.1 Les reclassements au niveau du l'actif du bilan fonctionnels ont les suivants :

- ✓ L'actif immobilisé regroupe les différentes immobilisations que nous avons déjà citées précédemment.
- ✓ Actif circulant est décomposé selon le cycle : cycle d'exploitation, et cycle hors exploitation (nous avons actif circulant d'exploitation, actif circulant hors exploitation) ;
- ✓ Trésorerie active.

L'actif du bilan financier des « Les Moulins De La Soummam » après les retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

1.1.1 Présentation de l'actif

L'actif se présente comme suit :

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Tableau N°13 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2019,2020 et

Désignation	Montant 2019	Montant 2020	Montant 2021
Actif non circulant :			
Immobilisation incorporelle	873589,20	873589,20	1483589,20
Immobilisation corporelle	3148328699,84	3181545248,57	3197080913,22
Immobilisation en cours	17867363,87	1299200,00	00
Immobilisation financière	14873764,33	16425341,34	17057673,29
Actif immobilisé brut	3 181 943 417,24	3200143379,11	3215622175,71
Stocks en cours	178297215,79	101388832,32	85351117,06
Créances et emplois assimilés :			
Clients	200321956,36	219660340,00	231797067,75
Impôt et assimilés	6339,00	00	1181828,21
Actif circulant d'exploitation	378625511,15	321049172,32	318330013,02
Autres débiteurs	8935817,76	12526593,66	80145401,97
Actif circulant hors exploitation	8935817,76	12526593,66	80145041,97
Disponibilités et assimilés	358341039,39	668910059,30	297312697,34
Actif circulant	745902368,30	1002485825,36	695787752,33
Trésorerie active	358341039,39	668910059,30	297312697,34
Total de l'actif	3927845785,54	4202629204,47	3911410288,04

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

❖ Les emplois stables

D'après ce tableau, on constate que les emplois stables de l'entreprise ont connu une augmentation continue en 2020 et en 2021. Cela est dû à l'accroissement des immobilisations corporelles et financières.

❖ Actif circulant

Actif circulant d'exploitation

On constate que l'actif circulant d'exploitation a enregistré une diminution respectivement en 2020 et 2021. Cette baisse est dû à la baisse des stocks en cours.

Actif circulant hors exploitation

On remarque que l'actif circulant hors exploitation a connu une progression continue, atteignant 12526593,66 et 80145041,97 respectivement en 2020 et 2021. . Cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs.

❖ Trésorerie

L'actif de la trésorerie a connu une augmentation en 2020 et une diminution en 2021. Cela explique par le fait que l'entreprise Agrodiv-Soummam dispose d'une liquidité

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

suffisante pour faire face à ses besoins et dû à la performance de son activité (chiffre d'affaires).

1.2 Les retraitements et reclassement au niveau du passif du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel regroupe deux grands postes : les capitaux permanents et les D.C.T.

- ✓ Les capitaux permanents à son tour sont subdivisés en deux postes qui sont les capitaux propres et les D.L.M.T.
- ✓ Les D.C.T sont subdivisés selon le cycle en exploitation et hors exploitation.

Le passif des bilans fonctionnels « Les Moulins De Le Soummam » après les retraitements et reclassements s'établit comme suit :

1.2.1 Présentation du passif

Le passif se présente comme suit :

Tableau N°14: Présentation du passif des bilans fonctionnels 2019,2020 et 2021.

Désignation	Montant 2019	Montant 2020	Montant 2021
Capital émis	891310000,00	-	-
Apports du Fusion	2233516174,47	-	-
Primes et Réserves	167881245,14	-	-
Amortissements et Provision	2060389753,03	2135060553,51	2202408096,44
Résultat Net	189578059,45	318820074,55	318386780,51
Report à Nouveau	-51011943,63	-51011943,63	-51011943,63
Comptes de liaison	-2543951531,89	814488219,46	485312966,31
Capitaux propres (CP)	2947711756,6	3217356903,9	2955095899,6
Emprunts et dettes financières	241000000,00	241000000,00	210875000
Provisions et produits constatés d'avance	58552591,55	54731698,49	58 403799,33
Provision pour charge – litiges fiscaux et sociaux	1557620,50	1257620,50	2257620,50
Impôt (différés et provisionnés)	14934359,85	19921880,56	24909401,27
Dettes long et moyen terme (DLMT)	316044571,9	316911199,55	296445821,1
Capitaux permanents (KP)	3263756328,5	3534268103,5	3 251 541 720,7
Fournisseurs et comptes rattachés	90771236,67	73805086,83	66925847,94
Impôt	1589231,32	2009352,32	1105609,55
Passif circulant d'exploitation (ACE)	92360467,99	75814439,15	68031457,49
Autres dettes	571728989,08	592546661,88	591837109,82
Passif circulant hors exploitation (ACHE)	571728989,08	592546661,88	591837109,82
Trésorerie passif	00	00	00
Dettes court terme (DCT)	664089457,07	668361101,03	659868567,31
Total	3927845785,54	4202629204,47	3911410288,04

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

❖ Ressources durable

D'après ce tableau, on constate que les ressources stables de l'entreprise Agrodiv-Soummam ont connu une progression en 2020 et une baisse en 2021. Cette variation est dû à l'augmentation des capitaux propres en 2020 et à la baisse des dettes financières en 2021.

❖ Passif circulant d'exploitation

On remarque que le passif a connu une diminution continue durant les années 2020 et 2021.

❖ Passif circulant hors exploitation

On remarque que le passif a connu une augmentation en 2020 et une diminution en 2021 relative à la variation des autres dettes.

❖ Trésorerie

On remarque que la trésorerie passive est nulle durant les trois années. Cela s'explique par le fait que l'entreprise Agrodiv-Soummam ne recours pas aux crédits bancaires pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

1.3 Actif des bilans fonctionnels en grandes masses

Il regroupe deux grands postes : les emplois stables et l'actif circulant.

L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses de cette entreprise pour ces années se représente en adoptant le tableau ci-dessous :

Tableau N°15 : Actif des bilans fonctionnels condensés 2019, 2020 et 2021

Actif	Montant 2019	%	Montant 2020	%	Montant 2021	%
ES	3181943417,24	81,01	3200143379,11	76,15	3215622175,71	82,21
ACE	378625511,15	9,64	321049172,32	15,52	318330013,02	8,14
ACHE	8935817,76	0,23	12526593,66	0,60	80145041,97	2,05
TR	358341039,39	9,12	668910059,30	7,73	297312697,34	7,60
AC	745902368,30	18,99	1002485825,36	23,85	695787752,33	17,79
Total actif	3927845785,54	100	4202629204,47	100	3911410288,04	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

D'après les résultats obtenus des tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif ce qui suit :

❖ Les emplois stables

On remarque que l'entreprise Agrodiv-Soummam a connu une diminution et une augmentation continue passant de 81,01% en 2019 à 76,15% en 2020 et 82,21% en 2021.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

❖ Actif circulant

D'après ce tableau, on remarque une progression en 2020 et une baisse de l'actif circulant en 2021.

❖ Trésorerie

L'actif de la trésorerie a connu une diminution continue passant de 9,12% en 2019 à 7,73% en 2020 et 7,60% en 2021.

1.4 Passif des bilans fonctionnels en grandes masses

Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses regroupe les ressources durables et le passif circulant qui est classé en ordre d'exploitation et hors exploitation.

Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses de cette entreprise pour les trois années 2019,2020 et 2021 se présente comme suit :

Tableau N° 16 Passif des bilans fonctionnels condensés 2019,2020 et 2021

Passif	Montant 2019	%	Montant 2020	%	Montant 2021	%
RD	3263756328,50	83,09	3534268103,55	84,09	3251541720,70	83 ,13
PCE	92360467,99	2,35	75814439,15	1,80	68031457,49	1,73
PCHE	571728989,08	14,55	592546661,88	14,09	591837109,82	15,13
TP	-	-	-	-	-	-
PC	664089457,07	16,91	668361101,03	15,90	659868567,31	16 ,87
Total	3927845785,54	100	4202629204,47	100	3911410228,04	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

❖ Ressources durables

D'après les calculs du tableau, on constate que les ressources durables ont connu une augmentation en 2020 avec un taux de 84,10% et une diminution en 2021 avec un taux de 83,13%.

❖ Passif circulant

On constate que le passif circulant d'exploitation a connu une diminution continue en 2020 avec un taux de 01,80% et 1,73% en 2021.

On remarque que le passif circulant hors exploitation une diminution en 2020avec un taux de 14,09% et une augmentation en 2021avec un taux de 15,13%.

❖ Trésorerie

On remarque que la trésorerie est nulle durant les trois années.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

2 Elaboration des bilans financiers de l'entreprise des « Moulins De La Soummam »

Pour la construction des bilans élaborés à partir des bilans comptable, nous devons opérer à des retraitements et des reclassements nécessaires, afin de faciliter l'étude des bilans.

2.1 Présentation de l'actif du bilan financière

Tableau N°17 : Actif des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

Désignation	2019	2020	2021
Immobilisation incorporelle	171767,73	33385,17	492821,51
Immobilisation corporelle	1261718173,92	1222056799,73	1170545235,11
Immobilisation en cours	17867363,87	1299200	00
Immobilisation financière	14873764,33	158425341,34	17057673,29
Actif à plus d'un an	1294631069,85	1239814726,24	1188095729,91
Stocks encours	173670862,31	96762478,84	80724763,58
Valeur d'exploitation (VE)	173670862,31	96762478,84	80724763,58
Créances et emplois assimilés	31870904,20	49554792,92	61541770,59
Clients	8935817,76	12526593,66	80145401,97
Autres débiteurs	6339	00	1181828,21
Impôts et assimilés	00	00	
Autres créances et emplois assimilés			
Valeur réalisable (VR)	40813060,96	62081386,58	142869000,77
Trésorerie	358341039,39	668910059,30	297312697,34
Valeur disponible (VD)	358341039,39	668910059,30	297312697,34
Actif à moins d'un an	572824962,66	827753924,72	520906461,69
Total de l'actif	1867456032,51	2067568650,96	1709002191,60

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

❖ L'actif immobilisé

On constate que l'actif immobilisé a connu une diminution continue durant les années 2020 et 2021 relativement due à la baisse des immobilisations incorporelles en 2020 et celle des immobilisations corporelles en 2021.

❖ Valeur d'exploitation

On constate que la valeur d'exploitation a connu une baisse continue durant les années 2020 et 2021. Cela est justifié par la diminution des stocks en cours.

❖ Valeur réalisable

On constate que la valeur réalisable a connu une progression continue durant les années 2020 et 2021 relativement due à l'augmentation continue des créances et emplois assimilés.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

❖ Valeur disponible

On remarque que la valeur disponible a connu une augmentation en 2020 et une diminution en 2021, relativement due à la variation de la trésorerie.

2.2 Le passif du bilan financier

Le passif se présente comme suit :

Tableau N°18: Présentation du passif des bilans financiers 2019,2020 et 2021.

Désignation	2019	2020	2021
Capital émis	891310000	-	-
Apports du Fusion	2233516174,47	-	-
Autres Apports	-	-	-
Primes et Réserves	167881245,14	-	-
Résultat Net	189578059,45	318820074,55	318386780,51
Report à Nouveau	-51011943,63	-51011943,63	-51011943,63
Comptes de liaison	-2543951531,89	814488219,46	485312966,31
Capital propre	887322003,54	1082296350,38	752687803,19
Emprunts et dettes financières	241000 000,00	241000 000 ,00	210875000,00
Provisions et produit constatés d'avance	58552591,55	54731698,49	58403799,33
Provisions pour charge- litiges fiscaux et sociaux	1557620,50	1257620,50	2257620,50
Impôts (différés et provisions)	14934359,85	19921880,56	24909401,27
Total passif non courant (DLMT)	316044571,9	316911199,55	296445821,1
Capitaux Permanent	1203366575,44	1399207549,93	1049133624,29
Fournisseurs et comptes rattachés	90771236,67	73805086,83	66925847,94
Impôts	1589231,32	2009352,32	1105609,55
Autres Dettes	571728989,08	592546661,88	591837109,82
Trésorerie Passif	00	00	00
Total passif courant (DCT)	664089457,07	668361101,03	659868567,31
Total Passif	1867456032,51	2067568650,96	1709002191,60

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

❖ Capitaux propres

Les capitaux propres d'Agrodiv-Soummam ont enregistré une augmentation en 2020 et une diminution en 2021. Cela est justifié par la variation du résultat net.

❖ Passif non courant

Le passif non courant a connu une progression en 2020 et une baisse en 2021, cela est dû à la variation des emprunts et des dettes financières durant les mêmes années.

❖ Passif courant

Le passif courant a connu une progression en 2020 et une baisse en 2021, cela est dû à la variation des autres dettes.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

3 Elaboration du bilan financier de grandes masses

3.1 Actif du bilan financier de grandes masses « les Moulins De La Soummam ».

L'actif du bilan financier en grandes masses « les Moulins De La Soummam » est représenté dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°19: Actif du bilan financier de grandes masses « Les Moulins De La Soummam »

Désignation	Montant 2019	%	Montant 2020	%	Montant 2021	%
VI	1294631069,85	69,33	1239814726,24	59,96	1188095729,91	69,52
AC	572824962,66	30,67	827753924,72	40,04	520906461,69	30,48
VE	173670862,31	9,29	96762478,84	4,68	80724763,58	4,72
VR	40813060,96	2,19	62081386,58	3,00	142869000,77	8,36
VD	358341039,39	19,19	668910059,30	32,35	297312697,34	17,40
Total actif	1867456032,51	100	2067568650,96	100	1709002191,60	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

D'après les résultats obtenus dans le tableau ci-dessus, on constate au niveau de l'actif ce qui suit :

❖ L'actif immobilisé

On remarque que l'actif immobilisé a connu une diminution en 2020 et une augmentation en 2021 par rapport à l'année 2019.

❖ L'actif circulant

On remarque une augmentation en 2020 et une diminution en 2021 passant de 30,67% en 2019 à 40,04% en 2020 et 30,48% en 2021.

3.2 Passif du bilan financier en grandes masses « Les Moulins De La Soummam »

Il regroupe les éléments déjà présentés en haut dans le passif du bilan financier qui sont : les capitaux propres, les D.L.M.T et les D.C.T.

Le passif du bilan financier en grandes masses « Les Moulins De La Soummam » est schématisé dans le tableau ci-après.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Tableau N°20: Passif du bilan financier en grandes masses « Les Moulins De La Soummam »

Désignation	Montant 2019	%	Montant 2020	%	Montant 2021	%
FP	887322003,54	47,52	1082296350,38	52,34	752687803,19	44,04
DLMT	316044571,9	16,92	316911199,55	15,33	296445821,1	17,35
DCT	664089457,07	35,56	668361101,03	32,33	659868567,31	38,61
Total passif	1867456032,51	100	2067568650,96	100	1709002191,60	100

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

L'entreprise « Les Moulins De La Soummam » a enregistré une augmentation en 2020 avec un taux de 52,34% et une baisse en 2021 avec un taux de 44,04%.

Section 03 : Analyse et diagnostic de la situation financière de la SPA

Moulins de la Soummam

Après avoir élaboré les différents instruments du diagnostic financier de SPA Moulins de la Soummam durant les trois années 2019, 2020 et 2021, on va passer à analyse et au diagnostic de la situation financière de l'entreprise. Pour cela, on va se baser sur les méthodes les plus utilisées par les entreprises. Il s'agit donc dans cette section du diagnostic de l'équilibre financier de la SPA Moulins de la Soummam, de la méthode des ratios, et enfin du diagnostic et de l'analyse de l'activité.

1 calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaboré, nous allons continuer à analyser l'équilibre financier par les indicateurs fonctionnels de l'entreprise Moulins de la Soummam comme suit :

1.1 Fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG peut être calculé de deux façons à partir du bilan fonctionnel :

Tableau N°21 : Calcul du FRNG par le haut du bilan fonctionnel

Désignation	2019	2020	2021
RD	3 263 756 328 ,50	3 534 268 103,55	3 251 541 720,70
ES	3 181 943 417,24	3 200 143 379,11	3 215 622 175,71
FRNG=RD-ES	81 812 911,26	334 124 724,44	35 919 544,99

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Tableau N° 22: Calcul du FRNG par le bas de bilan fonctionnel

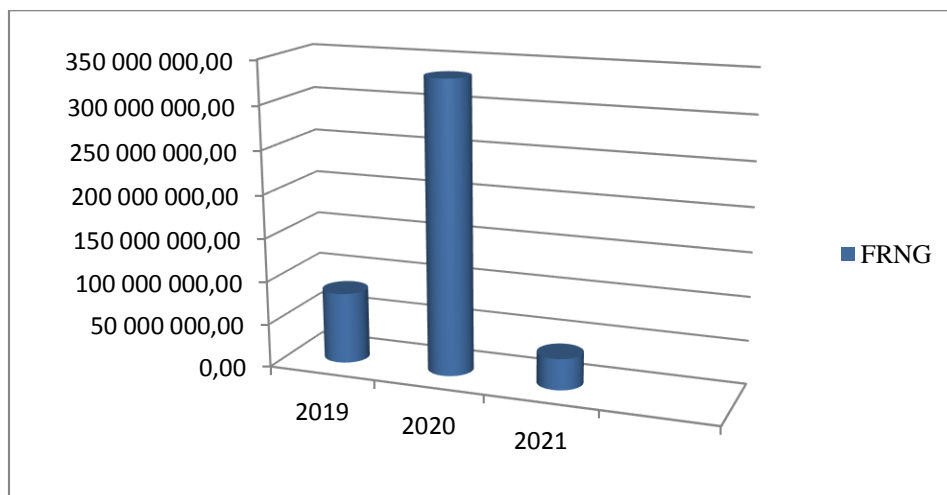
Désignation	2019	2020	2021
AC	745 902 368,30	1 002 485 825,36	695 787 752,33
PC	664 089 457,07	668 361 101,03	659 868 567,31
FRNG=AC-PC	81 812 911,23	334 124 724,33	35 919 185,02

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Durant les trois exercices, l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net global positif, ce qui signifie que les ressources durables peuvent couvrir les emplois stables. Cette situation est satisfaisante. Donc, l'entreprise peut financer ses autres besoins de financement à court terme, ce qui confirme qu'elle respecte la règle d'équilibre financier minimale.

Figure N°01: Représentation schématique du fonds de roulement net global



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

1.2 Besoin en fonds de roulement (BFR) :

Pour déterminer le besoins en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer le besoins en fonds roulement d'exploitation et hors exploitation.

Besoin en fonds de roulement = Besoin de fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors exploitation

$$\mathbf{BFR = BFRE + BFRHE}$$

A. Besoin en fond de roulement d'exploitation :

• Calcul du BFRE

Besoin en fond de roulement d'exploitation = Actif circulant d'exploitation – Passif circulant d'exploitation

$$\mathbf{BFRE = ACE - PCE}$$

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

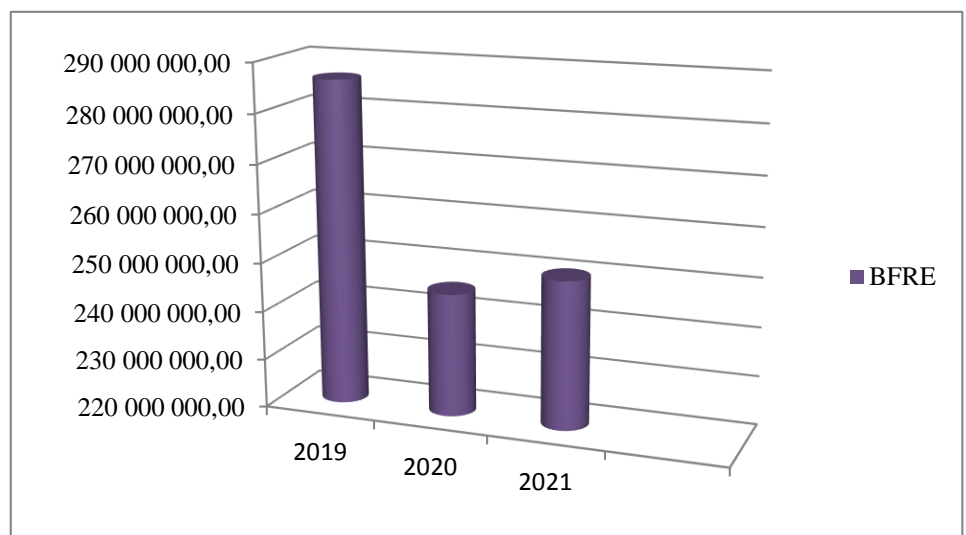
Tableau N°23: Calcul de BFRE 2019, 2020, 2021

Désignation	2019	2020	2021
ACE	378 625 511,15	321 049 172,32	318 330 013,02
PCE	92 360 467,99	75 814 439,15	68 031 457,49
BFRE	286 265 043,16	245 234 733,17	250 298 555,53

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

On constate que le BFRE est positif durant les trois années, ce qui signifie que le passif circulant d'exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation.

Figure N°02 :
schématique besoin
en fond de
roulement
d'exploitation



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

B. Besoin en fond de roulement hors exploitation

• Calcul du BFRHE

**Besoin en fond de roulement hors exploitation = Actif circulant hors exploitation
– Passif circulant hors exploitation**

$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

Tableau N°24: Calcul de BFRHE.

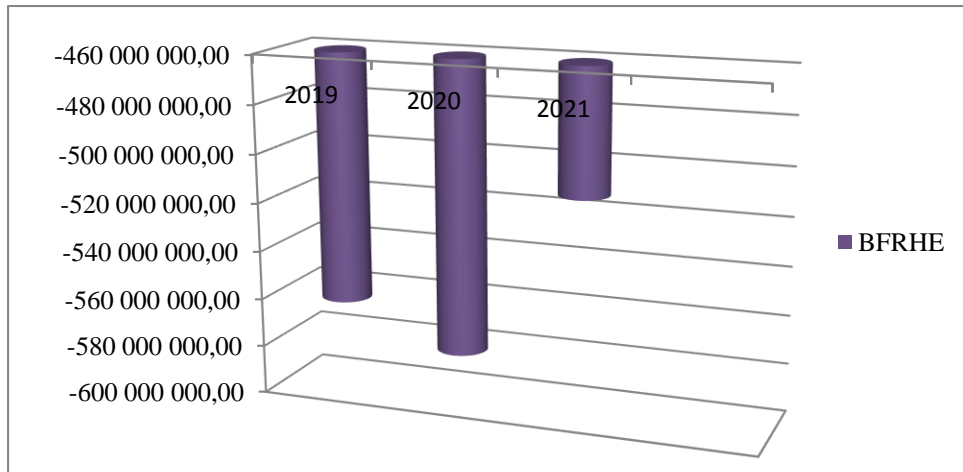
Désignation	2019	2020	2021
ACHE	8 935 817,76	12 526 593,66	80 145 041,97
PCHE	571 728 989,08	592 546 661,88	591 837 109,82
BFRHE	-562 793 171,32	-580 020 068,22	-511 692 067,85

Source : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

D'après les calculs de ce tableau, on remarque que le besoin en fonds de roulement hors exploitation est négatif durant les trois années, l'entreprise Moulins de la Soummam a dégagé un BFRHE négatif, ce qui veut dire que le passif CHE couvre largement l'actif CHE d'où on peut dire que l'entreprise a un excédent de financement à court terme hors exploitation et n'a pas un besoin.

Figure N°03 : Représentation schématique besoin en fond de roulement hors exploitation



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

Tableau N°25 : le calcul de BFR.

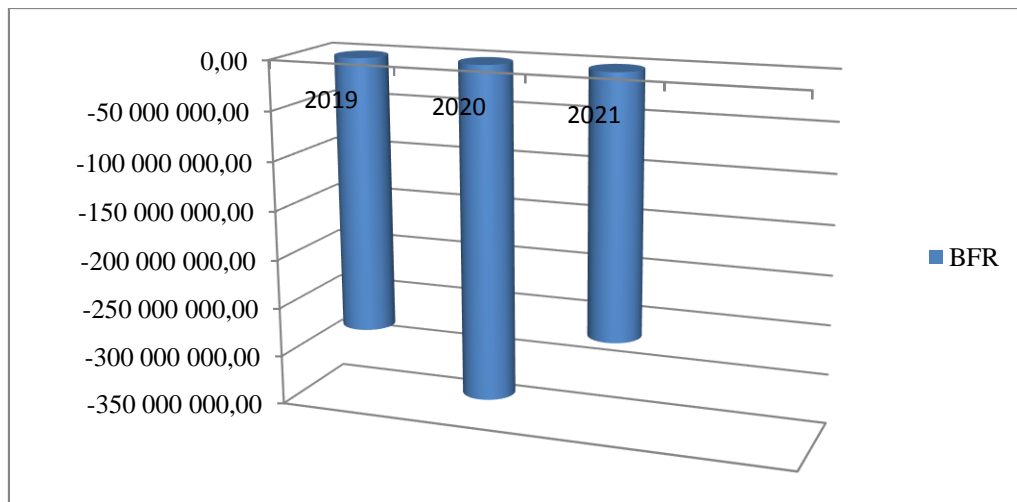
Désignation	2019	2020	2021
BFRE	286 265 043,16	245 234 733,17	250 298 555,53
BFRHE	-562 793 171,32	-580 020 068,22	-511 692 067,85
BFR	-276 528 128,16	-334 785 335,05	-261 393 512,32

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

On remarque que l'entreprise Moulins de la Soummam exprime un BFR négatif pour les trois années, ce qui signifie que le besoin en fonds de roulement d'exploitation est supérieur au besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Figure N°04 : Représentation schématique besoin en fonds de roulement



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Trésorerie nette (TN)

• Calcul de la trésorerie

La trésorerie peut être calculée par deux méthodes différentes :

➤ La première méthode :

La trésorerie nette = fond de roulement net global – besoin en fond de roulement

$$TN = FRNG - BFR$$

Tableau N° 26: le calcul de TN

Désignation	2019	2020	2021
FRNG	81 812 911,23	334 124 724,33	35 919 185,02
BFR	-276 528 128,16	-334 785 335,05	-261 393 512,32
TN	358 341 039,39	668 910 059,38	297 314 697,34

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

➤ La deuxième méthode :

La trésorerie nette = trésorerie Actif – trésorerie Passif

$$TN = TA - TP$$

Tableau N°27 : le calcul de TN

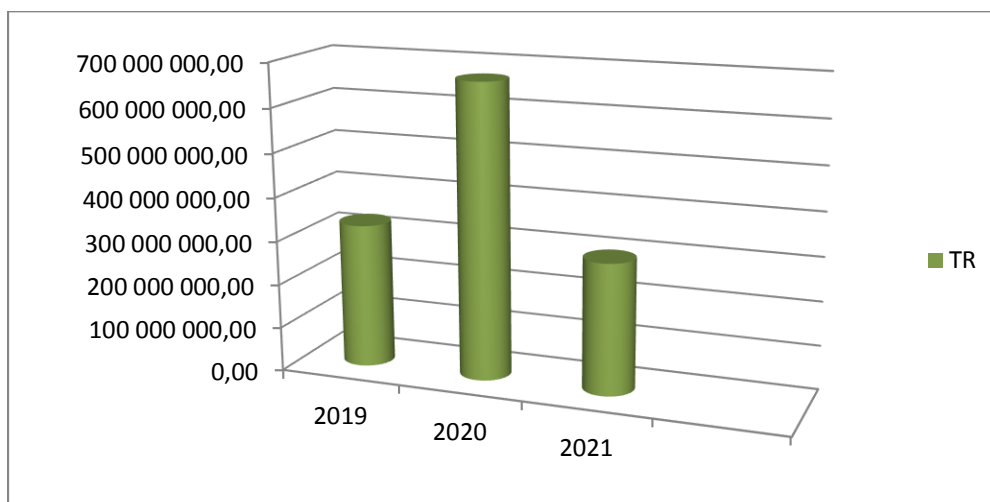
Désignation	2019	2020	2021
TA	328 341 039,39	668 910 059,38	297 312 697,34
TP	00	00	00
TN	328 341 039,39	668 910 059,38	297 312 697,34

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

On constate que l'entreprise a enregistré une trésorerie suffisante au niveau de la trésorerie, ce qui signifie que le FRNG a financé la totalité de son BFR, l'entreprise ne devra pas faire appel aux concours bancaires.

Figure N°05 : Représentation schématique de trésorerie nette



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

L'analyse par le fonds de roulement financier

Le FR se calcule par deux méthodes : par le haut bilan ou par le bas de bilan.

Tableau N°28: Calcul du FRF par le haut du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Passif à plus d'année	1203366575,44	1399207549,93	1049133624,29
Actif à plus d'année	1294631069,85	1239814726,24	1188095729,91
FRF	-91264494,45	159392823,69	-138962105,6

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV.

Nous constatons que le FRF est négatif pour les années 2019 et 2021, cela signifie que le passif à plus d'un an n'arrive pas à couvrir l'actif à plus d'un an, contrairement à l'année 2020, le FRF est positif cela explique que les capitaux propres est dettes à long terme et moyen terme couvrent largement la valeur immobilisée net.

Tableau N°29: Calcul du FRF par le bas du bilan

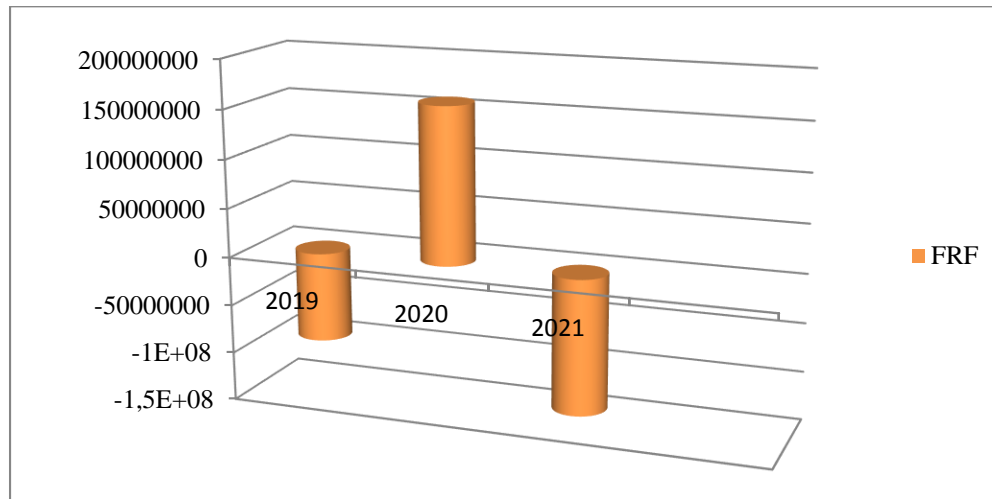
Désignation	2019	2020	2021
Actif à moins d'année	572824962,66	827753924,72	520906461,69
Passif à moins d'année	664089457,07	668361101,03	659868567,31
FRF	-91264494,41	159392823,69	-138962105,6

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Le calcul du FRF par le bas de bilan en 2019 et 2021 fait apparaître que le passif à moins d'un an est supérieur à l'actif à moins d'un an, durant l'année 2020, le FRF est positif ce qui signifie que l'actif courant est supérieur aux dettes à court terme.

Figure N°06 : Représentation schématique du fonds de roulement financier (FRF)



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AGRODIV

2 Diagnostic de la situation financière d'Agrodiv-Soummam par les méthodes des ratios

Il s'agit ici de se baser sur les ratios les plus importants et les plus significatifs issus des documents financiers dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

2.1 Les ratios de structure financière

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

Tableau N°30 : Calcul des ratios de structure financière

Ratios	Formules	2019	2020	2021
Financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$	0,9295	1,1285	0,8830
Financement propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	0,6853	0,8729	0,6335
Ratio d'endettement	Total des dettes/Total de l'actif	0,5248	0,4765	0,5595

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

- **Financement permanent**

Commentaire :

Ce ratio est inférieur à 1 au cours des années 2019 (0,92), 2021 (0,88). Cela prouve que l'actif immobilisé n'est pas financé par les capitaux propres et l'entreprise ne possède pas des capitaux permanents supplémentaires pour financer des besoins d'exploitation. Alors que pour l'année 2020 ce ratio est supérieur à 1, elle a enregistré (1,12) par le fait que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé, cela signifie que les capitaux permanents financent largement l'actif immobilisé, et le surplus va permettre à l'entreprise de financer ses besoins.

- **Financement propre**

Commentaire :

On remarque que le financement propre est inférieur à 1 durant les trois années, ce qui nous permet de dire que les capitaux propres ne sont pas suffisants pour financer l'actif immobilisé. Donc, l'entreprise est obligée de faire appel à des partenaires financiers extérieurs.

- **Ratio d'endettement**

Commentaire :

On constate que le ratio d'endettement ne dépasse pas 50% durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise dispose d'un degré de solvabilité et une marge d'endettement satisfaisante. On peut dire alors que l'entreprise ne va pas s'endetter à l'extérieur.

2.2 Ratios de liquidité et de solvabilité

L'entreprise utilise plusieurs méthodes pour évaluer sa situation financière, cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de quelques ratios de liquidité et de solvabilité qui se fait à partir du bilan financier.

2.2.1 Le calcul des ratios de liquidité

L'entreprise utilise trois ratios pour calculer sa liquidité. Ils se calculent comme suit :

Tableau N°31: Calcul des ratios de liquidité

Ratios	formules	2019	2020	2021
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	1,1231	1,4999	1,0544
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD+VR}}{\text{Dettes à court terme}}$	0,6010	1,0937	0,6670
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dette à court terme}}$	0,5395	1,0008	0,4505

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

- **Liquidité générale**

Commentaire :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'exercice, cela indique que l'entreprise n'a pas de problème d'équilibre à court terme. Cela signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes.

- **Liquidité réduite**

Commentaire :

Les ratios de l'entreprise dans ce cas, restent satisfaisants, supérieur à 1 en 2020 soit 1,09. Alors que, durant les années 2019 et 2021, l'entreprise a enregistré des ratios inférieurs à 1, soit 0,60 et 0,67 respectivement. Par conséquent, les Moulins de Soummam n'est pas en principe, capable de rembourser DCT facilement (elle est dans une situation critique).

- **Liquidité immédiate**

Commentaire :

Ce ratio est plus restrictif que les deux autres ratios. Il indique la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements à court terme sans recourir à ses actifs à court terme non liquides (dont les stocks). C'est-à-dire les rembourser avec seulement de l'argent disponible immédiatement. Dans cette situation l'entité ne détient pas de surplus en matière d'argent inutile, d'après ses résultats atteints (0,54. 1 et 0,45) durant les exercices (2019,2020 et 2021) successivement.

2.2.2 Le calcul des ratios solvabilité

On calcule ce ratio à partir de ce tableau :

Il existe plusieurs ratios de solvabilité, l'analyse se base sur quelques ratios importants :

Tableau N°32: Calcul des ratios de solvabilité

Ratios	Formules	2019	2020	2021
Ratio de solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net (actif circulant)}}{\text{Total des dettes}}$	4,01	4,27	4,04
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	0,9053	1,0984	0,7870

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

- **La solvabilité générale**

Commentaire :

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- **L'autonomie financière**

Commentaire :

On constate que ce ratio est inférieur à 1 durant les années 2019 et 2021, ce qui implique que les capitaux propres sont moins importants que les dettes, donc l'entreprise Agrodiv-Soummam n'est autonome financièrement.

2.3 Analyse de la rentabilité de l'entreprise Agrodiv-Soummam :

Pour mesurer la rentabilité d'Agrodiv-Soummam, et de ses capitaux investis ainsi que ses capitaux propres, on doit utiliser les différents types de ratios.

2.3.1 Les ratios de la rentabilité

Ces ratios se calculent comme suit :

Tableau N°33: Calculs des différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratios	Formules	2019	2020	2021
La rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Actif total}}$	0,048	0,0758	0,0813
La rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	0,0643	0,0990	0,1077
L'effet de levier	RE-RF	-0,0163	-0,0232	-0,0264

- **Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

- **Rentabilité économique**

On remarque que le ratio de rentabilité économique est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la rentabilité n'est pas satisfaisante, mais avec un taux croissant car il a connu une augmentation du résultat de l'exercice en 2020, et une diminution de l'actif total en 2021.

- **Rentabilité financière**

On remarque que l'entreprise d'Agrodiv-Soummam est rentable durant les trois années, avec un ratio de rentabilité financière positif et en croissance continue, cela est dû à la diminution continue des capitaux propres.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

- **L'effet de levier**

D'après les résultats obtenus du tableau, on remarque que l'effet de levier est négatif durant les trois années. Cela s'explique par la hausse de la rentabilité financière par rapport à la rentabilité économique relativement à la variation de résultat net de l'exercice et des capitaux propres.

3 Diagnostic de l'activité au sein d'Agrodiv-Soummam

Dans cette analyse, on va découvrir l'ensemble des résultats dégagés par Agrodiv-Soummam, et voir si elle est capable de s'autofinancer. De plus, on va tenter de mesurer sa rentabilité, pour cela on doit d'abord calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), car c'est à partir de ces soldes que nous allons juger son activité.

3.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser la formation du résultat de l'exercice

Il s'agit, à partir des ventes de l'entreprise, de descendre progressivement jusqu'au résultat de l'exercice en faisant apparaître des soldes intermédiaires pertinents pour l'analyse financière.

Le PCG propose un calcul de ces soldes :

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Tableau N° 34: Les soldes intermédiaires de gestion

Solde	Année 2019	Année 2020	Année 2021
Production vendue	2 600 212 649,69	3 079 497 904,64	3 141 004 475,66
Variation stocks produits et en cours	53 103 685,36 00	127 192 169,43 00	141 778 859,58 00
Production immobilisée Cession inter unité	3 230 266,36	10 300 001,69	8 429 508,45
Production de l'exercice	2 656 546 601,41	3 216 990 075,76	3 291 212 843,69
Consommation de l'exercice	-2 139 736 04,18	-2 518 350 518,02	- 586 750 229,62
Valeur ajoutée (VA)	516 810 556,23	698 639 557,74	704 462 614,07
Subvention d'exploitation (+)	1 138 630,46	53 708,92	00
Charges de personnel (-)	-251 169 741,98	-302 792 314,62	-304 779 232,00
Impôts, taxes et versements assimilés (-)	-10 243 508,98	-14 358 984,47	-12 941 443,35
Excédent brut d'exploitation (EBE)	256 535 935,73	381 541 967,57	386 741 938,72
Reprise sur pertes de valeur et provisions (+)	6 957 809,31 5 574 420,56	4 215 084,46 11 138 660,59	3 116 969,42 16 982 942,68
Autres produits opérationnels (+)	-76 223 724,47	-74 260 590,58	-75 207 642,29
Dotations aux amortissements et aux provisions (-)	-724 822,60	-379 103,79	-457 239,26
Autres charges opérationnelles (-)			
Résultat opérationnelles (d'exploitation)	192 119 618,53	322 256 018,25	331 176 969,30
Produits financiers (+)	00	00	00
Charges financières (-)	00	00	-8 435 000,00
Résultat courant avant impôt (RCAI)	192 119 618,53	322 256 018,25	322 741 969,30
Produits exceptionnels	00	00	00
Charges exceptionnelles	00	00	00
Résultat ordinaire (Exceptionnel)	00,00	00,00	00,00
Impôt sur les bénéfiques	-2 541 558,91	-3 435 943,70	-4 355 188,76
Participation des salariés	00	00	00
Résultat de l'exercice	189 578 059,62	318 820 074,55	318 386 780,51

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Commentaire :

Après le calcul des différents soldes intermédiaires de gestion, nous allons donner une explication pour chaque résultat obtenu des trois années (2019,2020 et 2021).

➤ Production de l'exercice :

La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, en atteignant 3 291 212 843,69 KDA en 2021. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue, et la production stockée.

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

➤ La valeur ajoutée d'exploitation :

La valeur ajoutée d'Agrodiv-Soummam a connu une augmentation en 2021 de 704 462 614,07 contrairement aux années précédentes et cela est dû à la hausse du chiffre d'affaires et une légère baisse sur les consommations.

➤ L'excédent brut d'exploitation :

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années. L'entreprise « Les Moulins de la Soummam » a augmenté en 2021(386 741 938,72) par rapport aux autres années et cela peut s'expliquer par le fait de l'importance de la valeur ajoutée.

➤ Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation a constaté une augmentation en 2020 de (322 256 018,25) et en 2021(331 176 969,30), par contre en 2019 et de (192 119 618,53) et cela revient à l'augmentation des produits et de diminution des charges en 2021, autrement dit « Les Moulins de la Soummam » couvrent ses charges.

➤ Résultat courant avant impôts :

C'est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. L'entreprise Agrodiv a généré un résultat positif durant les trois années, donc le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

➤ Résultat d'exercice :

Durant les trois années le résultat de l'exercice est nettement positif mais celui de 2020 est le plus important (**318 820 074,55**) qui vous dit que cette entreprise dégage plus de bénéfices en 2020.

3.2 Capacité d'autofinancement (CAF)

La Capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction des délais d'encaissement de produits et délais de décaissement des charges qui la composent.

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

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

1) La méthode additive

Tableau N° 35: Calcul de la CAF selon la méthode additive

	2019	2020	2021
Résultat net de l'exercice	189 578 059,45	318 820 075,55	318 386 780,51
Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions (+)	76 223 724,47	74 260 590,58	75 207 642,29
Reprise sur amortissement, dépréciation et provision (-)	6 957 809,31	4 215 084,46	3 116 969,42
Valeur comptable des éléments d'actif cédés (+)	00	00	00
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés (-)	00	00	00
Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice (-)	00	00	00
CAF	258 843 974, 61	388 865 581,67	309 477 453,38

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

2) La méthode soustractive

Tableau N°36 : Calcul de la CAF selon la méthode soustractive

	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation (EBE)	256 535 935,73	381 541 967,57	386 741 938,72
(+) Transferts de charges (d'exploitation)	00	00	00
(+) Autres produits (d'exploitation)	5 574 420,56	11 138 660,59	16 982 942,68
(-) Autres charges (d'exploitation)	-724 822,60	-379 103,79	-457 239,26
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
(+) Produits financiers (a)	00	00	00
(-) Charges financier (b)	00	00	00
(+) Produit exceptionnels (c)	00	00	00
(-) charges exceptionnelles (d)	00	00	00
(-) participation des salariés aux résultats	00	00	00
(-) Impôts sur les bénéfices	-2 541 558,91	-3 435 943,70	-4 355 188,76
CAF	258 843 974,78	388 865 580,67	309 477 453 ,38

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AGRODIV

Commentaire :

Nous remarquons que l'autofinancement (CAF) enregistré en 2020 (**41%**) est plus important par rapport au 2019(**27%**) et 2021(**32%**).

Chapitre 03 : présentation et diagnostic d'Agrodiv-Soummam

Conclusion

Au terme de notre cas pratique, et à partir de l'étude financière de l'entreprise « Moulins de la Soummam » durant les trios années 2019, 2020 et 2021, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière. A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable, et à partir de l'analyse de son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive, une activité stable, une rentabilité suffisante et une solvabilité. Ces résultats nous permet de dire que l'entreprise «Moulins de la Soummam » est performante et capable à réaliser une situation financière équilibrée.

Cette étude nous a permet de comprendre comment l'appréciation de la performance se fait au sein de cette entreprise, en se basant sur les indicateurs de performance et le contrôle de performance de cette entreprise lui permet de diagnostiquer des différents problèmes et de corriger à temps.

Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale

La performance financière d'une entreprise peut être appréciée en analysant certains indicateurs financiers liés à son activité et à sa structure financière telle que la rentabilité, le chiffre d'affaire et le fonds de roulement.

Tout au long de ce travail, nous avons tenté d'apporter des éléments de réponse à notre problématique de départ à savoir le rôle et la place de la performance au sein de l'entreprise, ceci nous a permis d'avoir des résultats à la fois de dimension théorique et pratique, on a devisé notre travail en trois chapitres.

L'analyse financière est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle de son entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y'en a.

Notre étude sur l'appréciation de la performance financière au sein de l'entreprise Agrodiv-Soummam nous a permis de comprendre le concept de performance en étudiant les termes qui le caractérisent, avant de parler des éléments qui déterminent la performance à travers l'analyse financière qui est l'objet de notre étude.

On a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan comptable, et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculé les indicateurs d'équilibre, soldes intermédiaire de gestion et les différents ratios de chaque approche.

En effet, nous avons mené d'une part une analyse de son activité financière et de sa structure financière d'autre part. Nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- ✓ La rentabilité économique et financière est satisfaisante, ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable.
- ✓ L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive, ce qui lui permet de réinvestir et rembourser ses emprunts.
- ✓ Le FRNG et BFR sont positifs durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise « Agrodiv-Soummam » est en situation d'équilibre financier.
- ✓ La trésorerie est positive durant les trois années 2019,2020 et 2021. Ce qui signifie que le FRNG finance la totalité de son BFR.

Conclusion générale

- ✓ « Les Moulins de la Soummam » a dégagé un fonds de roulement financier positif pour les trois années d'exercice.
- ✓ D'après les résultats des ratios de solvabilité, on peut dire que « Les Moulins de la Soummam » est solvable, et n'a pas de problème de liquidité, ce qui nous permet et confirmer qu'elle est capable de rembourser ses dettes à long et à court terme.

Enfin, et à partir des résultats obtenus nous pouvons constater que la situation financière d'« Agrodiv-Soummam » est en situation d'équilibre, avec une activité d'exploitation rentable.

Liste bibliographique

Liste bibliographique

• Ouvrages

- A.KHEMAKHEN (1976), « La dynamique de contrôle de gestion », 2^{ème} édition DUNOD, Paris.
- ALAIN MARIONI (2009), « Analyse financière, concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, paris.
- ANNICK BOURGUIGNON (1995), « Peut-on définir le performance ? », in revue française Due comptabilité, trouvé dans Brigitte Doniath.
- ANTAGUE DANIEL, « Choix d'investissement et de financement, gestion des investissement-effet de levier financier ».
- BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLOT (2014), « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, édition Gualino.
- BEATRICE, MEUNIER-ROCHER (2008), «Le diagnostic financier », 4^{ème} édition, paris.
- BELLALAH MONDHER (1998), « gestion financière », Economic.
- BERGERON HERRY, Octobre (2002), «La gestion stratégique et les mesures de la performance non financière de la PME »,6^o Congrès international francophone sur la PME-HEC-Montréal.
- BERTI Editions (2009), « Système comptable financier », Alger.
- BOURGUIGNON.A, « Peut-on définir la performance », revue françaises de comptabilité, numéro 269.
- CAILLANT.A (2008), « Management des entreprise », Edition HACHETTE LIVRE.
- Dictionnaire de management de projet (2010), édition Afinor.
- DOV ORIEN (2019), « Gestion financière de l'entreprise », 4^{ème} éditions, DUNOD.
- ELIE COHEN (1991), « Gestion financière de l'entreprise et développement financière », édition EDICEF.
- ENGEL François, KLETZ Frédéric, « Cours de comptabilité général », édition mine paris, paris Tech, les presses.
- ERIC TEPHANI (2000), « Gestion finance en 100 fiches », édition Ellipses marketing S.A, paris.
- FLORENCE DELAHAYE-DUPRAT-JACQUELINE. DELAHAYE NATHALIE LE GALL (2021), « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition, édition Francis Lefebvre.
- GEORGES LEGROS (2014), « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition, DUNDO, Paris.
- GERARD CHAPALAIN (2010) , «La finance en 100 fiches », édition Ellipses marketing S.A, paris.

Liste bibliographique

- HENRI BOUQUIN (2000), « Comptabilité de gestion », Edition. ECONOMIC.
- HENRI BOUQUIN (2011), « Comptabilité de gestion », Edition Economic, paris.
- HORAU CHRISTIAN (2008), « Maitriser le diagnostic financier », 3^{ème} édition, revue fiduciaire.
- JEAN BARREAU, JACQUELINE DELAHAYE, FLORENCE DELAHAYE, « Gestion financière Manuel & Applications », 15^{ème} édition, DUNOD.
- JONATHAN BERK-PETER DE MARZO (2008), « Finance d'entreprise », Nord compo, paris.
- KALIKA.MICHAEL (1988), «Structure de l'entreprise, réalité, déterminent et performance », Edition, ECONOMICA, paris.
- K.CHIHA (2006), « Gestion et stratégie financier », 2^{ème} éditions, paris.
- K.CHIHA (2009), « Finance d'entreprise approche stratégique », Houma, édition, Alger.
- LAHILLE.J.PIERRE (2001), « Analyse financière », édition DALLOZ, la réédition, paris.
- MALO J-L & MATHE J.C (2000), « Comptabilité de gestion », 2^{ème} édition, d'organisation, paris.
- MALO J-L & MATHE J.C (2000), « L'essentiel du contrôle de gestion », 2^{ème} édition, d'organisation, paris.
- MARCHES AY (1991), « Economie d'entreprise », édition EYROLLES UNIVERSITE, paris.
- MICHEL BARABE & OLIVIER MELLER (2006), « Manger », DUNOS, paris.
- MICHELS. & LEDRU. M (1991), « Capital compétences dans l'entreprise », édition ESR, paris.
- PASCALE RECROIX (2021) , « Finance d'entreprise » , 11^{ème} édition Gualino, Lextenso.
- PIRRE CABANE (2004), « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2^{ème} édition, d'organisa group Eyrolles.
- STÉPHANE GRIFFITHS & JEAN-GUY Dégos (2001), « Gestion financière de lanalyse à la stratégie », édition d'organisation, pour l'édition originale.
- TAZDAIT.A (2009), « Maitrise du système comptable financière », 1^{ère} édition, Alger.

Liste bibliographique

- **Thèses de Doctorat ou Mémoires de Master:**

-IKENE Ania (2017), «Analyse financière de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise : Cas NAFTAL District commercialisation de Tizi-Ouzou », Thèse Mémoire de Master en sciences commerciales, Université de Mouloud Mammeri.

-DERRICHE Tamazight (2020), « L'impact de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise. Cas de NCA-Rouïba », Thèse Mémoire de Master en finance et comptabilité, Université de Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou.

-GHANEM Lynda (2020), « L'analyse de la santé financière d'une entreprise approche par le tableua de bord financir :Cas de l'entreprise Agrodiv », Thèse Mémoire de Master en finance et comptabilité, Université Abderrahmane Mira-Bejaia.

- **Articles de revues :**

-CALORIR. Cité par GOBOSSI (2010), perception de la notion de la performance par les dirigeants des petites d'entreprise en Afrique, la revue des science de gestion N°24.

Table des matières

Table des matières

Introduction générale.....	1
Introduction :.....	3
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière d'une entreprise	3
1 L'analyse financière : Définition, objectifs et importance.....	3
1.1 Définitions de l'analyse financière :.....	4
1.2 Les objectifs de l'analyse financière.....	4
1.3 L'importance de l'analyse financière :.....	5
1.4 Méthodes et les différentes étapes d'analyse financière :.....	6
1.4.1 Méthodes d'analyse financière :.....	6
1.4.2 Les différentes étapes de l'analyse financière :.....	6
1.5 Les règles générales de l'analyse financière :.....	8
1.6 L'utilité de l'analyse financière:.....	9
1.6.1 Pour le dirigeant :	9
1.6.2 Pour l'actionnaire :	9
1.6.3 Les cocontractants :.....	9
1.6.4 Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de contractants) :.....	9
1.7 Le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise :	10
1.8 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :	10
Section 02 : Notion de base sur la performance financière d'une entreprise	12
1 Définition de la performance :	12
2 L'objectif de la performance :.....	13
3 Les différents types de la performance :	14
3.1 La performance économique	14
3.2 La performance financière.....	14
3.3 La performance sociale.....	14
3.4 La performance organisationnelle	15

3.5	La performance humaine	16
3.6	La performance stratégique	16
3.7	La performance technologique	16
3.8	La performance commerciale	17
3.9	La performance managériale	17
4	Les critères de mesure de la performance :.....	18
5	Les caractéristiques de la performance :.....	19
6	Les indicateurs de la performance financière :	20
6.1	La rentabilité :.....	20
6.1.1	La rentabilité économique (ROA) return on assets :.....	21
6.1.2	La rentabilité financière et l'effet de levier financier :.....	21
6.1.3	La profitabilité :.....	22
Section03 : Les sources d'information de la performance financière :.....		23
1	Source d'information de la performance financière et mode de fonctionnement :.....	23
1.1	Le bilan comptable	23
1.2	Le tableau de compte de résultat (TCR).....	27
1.2.1	Les produits :.....	27
1.2.2	Les charges :.....	28
1.3	Les annexes :	30
1.3.1	Définition de l'annexe :.....	30
1.3.2	Les objectifs de l'annexe :.....	30
1.3.3	Présentation l'évolution de l'annexe :.....	31
Conclusion :.....		33
Section 01 : Les indicateurs de la structure financière.....		34
1	La Bilan fonctionnel	34
1.1	Définitions de bilan fonctionnel	34
1.2	Élaboration du bilan fonctionnel	36

2	Bilan financier.....	37
2.1	Définition de bilan financier.....	37
2.2	Objectif du bilan financier :.....	37
2.3	Les grands masses du bilan financier :.....	38
2.4	La présentation du bilan financier :.....	38
3	L'équilibre financier	39
3.1	Les fonds de Roulement net global (FRNG)	39
3.1.1	2.1.1. Définitions de fonds de roulement net global (FRNG)	39
3.1.2	Mode de calcul de fonds de roulement net global (FRNG)	39
3.1.3	Différent types de Fonds de Roulement Net Global	39
3.1.4	Interprétation de fonds roulement net globale (FRNG)	40
3.2	Besoin en fonds de roulement (BFR)	41
3.2.1	Définitions de besoin en fonds de roulement (BFR).....	41
3.2.2	Mode de calcul.....	41
3.2.3	Différents sortes de besoin en fonds roulement	42
3.2.4	Interprétation de besoin de fonds roulement (BFR).....	42
4	Etude de liquidité et la trésorerie	43
4.1	Concepts de liquidité	43
4.1.1	Définition de liquidité	43
4.1.2	Les types et calculs de liquidité.....	43
4.2	Trésorerie (TR).....	45
4.2.1	Définitions de trésorerie	45
4.2.2	Mode de calcul.....	45
4.2.3	Interprétation	45
5	La solvabilité.....	46
5.1	Définition de la solvabilité	46
5.2	Mode de calcul.....	46

Section 02 : Analyse des indicateurs d'activité et de la performance	46
1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	46
1.1 Définition de soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	46
1.2 Les différents des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	47
1.2.1 Les ventes de marchandise ou chiffre d'affaires	47
1.2.2 La production	47
1.2.3 La marge commerciale	48
1.2.4 La valeur ajoutée	48
1.2.5 L'excédent brut d'exploitation	49
1.2.6 Le résultat d'exploitation.....	49
1.2.7 Le résultat courant.....	49
1.2.8 Le résultat exceptionnel.....	50
1.2.9 Le résultat net comptable	50
1.3 Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	50
2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	51
2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF).....	51
2.2 Les méthodes de calcul de la CAF	51
2.3 Intérêt de la CAF	53
2.4 L'autofinancement.....	54
2.4.1 Définition	54
2.4.2 Typologies de l'autofinancement	54
2.4.3 Les avantages et inconvénients de l'autofinancement	55
Section 3 : Analyse par la méthode des ratios.....	56
1 Définition d'un ratio.....	56
2 Les intérêts et les limites d'une analyse basée sur les ratios.....	56
3 Comparaison des ratios interentreprises	57
4 Type de ratios.....	57

4.1	Les Ratios de structure financiers.....	57
4.2	Ratios d'activité.....	58
4.3	Ratio de profitabilité.....	59
4.4	Ratio d'endettement.....	60
4.5	Ratio de liquidité (R.L).....	60
4.6	Les ratio de solvabilité.....	60
4.7	Les ratios de rotation (fonctionnement).....	61
4.7.1	Ratios de rotation des stocks	61
4.8	Les ratios de rentabilité (R.R).....	62
4.8.1	Ratio de rentabilité économique (R.E).....	63
4.8.2	Ratio de rentabilité financière (RF).....	63
	Introduction.....	65
	Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	65
1	Historique de l'entreprise AGRODIV	65
1.1	Définition et création de l'entreprise	65
1.2	Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam :.....	66
1.2.1	Les catégories des clients :.....	66
1.3	Structures et Missions de l'entreprise les Moulins de la Soummam :.....	67
1.3.1	La structure d'organisation :.....	67
1.3.2	Les différentes structures de l'entreprise les Moulins de la Soummam :.....	67
	Section 02 : Analyse de l'équilibre financier	69
1	Elaboration des bilans fonctionnel des exercices 2019 ,2020 et 2021 de l'entreprise AGRODIV :	69
1.1	Les reclassements au niveau du l'actif du bilan fonctionnels ont les suivants :.....	69
1.1.1	Présentation de l'actif.....	69
1.2	Les retraitements et reclassement au niveau du passif du bilan fonctionnel :.....	71
1.2.1	Présentation du passif.....	71

1.3	Actif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	72
1.4	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	73
2	Elaboration des bilans financiers de l'entreprise des « Moulins De La Soummam »	74
2.1	Présentation de l'actif du bilan financière	74
2.2	Le passif du bilan financier.....	75
3	Elaboration du bilan financier de grandes masses	76
3.1	Actif du bilan financier de grandes masses « les Moulins De La Soummam ».	76
3.2	Passif du bilan financier en grandes masses « Les Moulins De La Soummam ».....	76
Section 03 : Analyse et diagnostic de la situation financière de la SPA Moulins de la		
Soummam.....		
1	calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle	77
1.1	Fonds de roulement net global (FRNG)	77
1.2	Besoin en fonds de roulement (BFR) :	78
2	Diagnostic de la situation financière d'Agrovid-Soummam par les méthodes des ratios	83
2.1	Les ratios de structure financière.....	83
2.2	Ratios de liquidité et de solvabilité.....	84
2.2.1	Le calcul des ratios de liquidité.....	84
2.2.2	Le calcul des ratios solvabilité	85
2.3	Analyse de la rentabilité de l'entreprise Agrodiv-Soummam :	86
2.3.1	Les ratios de la rentabilité	86
3	Diagnostic de l'activité au sein d'Agrovid-Soummam.....	87
3.1	Soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	87
3.2	Capacité d'autofinancement (CAF).....	89
Conclusion.....		91

Annexes

Résumé :

La décision de financement est l'une des principales décisions financières de l'entreprise, avoir une structure de capital adéquate peut améliorer la performance financière de l'entreprise et par conséquent, créer de la valeur.

Dans cette recherche, nous proposons d'utiliser les indicateurs et les outils de mesure de la performance financière pour essayer d'examiner cette dernière afin de déterminer si l'entreprise AGRODIV-Soummam est performante.

A partir de notre étude dans la SPA Les Moulins de la Soummam durant les trois années d'exercice 2019,2020 et 2021, on a constaté que son activité est performante et sa situation financière est équilibrée.

Mots clés : La performance financière, analyse financière, ratios, indicateur, Agrodiv-Soummam.

Abstract :

Keywords :

The financing decision is one of the main financial decisions of the company, having an adequate capital structure can improve the financial performance of the company and consequently, create value. In this research, we propose to use indicators and tools to measure financial performance to try to examine the latter in order to determine if the agrodiv-Soummam company is performing well. Based on our study in the SPA Les Moulins de la Soummam during the three years of financial year 2019, 2020 and 2021, we found that its activity is performing well and its financial situation is balanced. **Keywords:** Financial performance, financial analysis, ratios, indicator, Agrodiv-Soummam.

Mots clés : La performance financière, analyse financière, ratios, indicateur, Agrodiv-Soummam.