

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des Sciences Économique, Commerciales et des sciences de Gestion.

Département des Sciences de Finance et Comptabilité.



Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention de diplôme de Master en Sciences financières et Comptabilités

Option : Comptabilité et Audit

Thème

Évaluation de la Performance Financière d'une Entreprise

Cas d'étude: Bejaia Logistique

Réalisé par :

BOUFOUDI Rahma.

BOUFOUDI Wissam.

Sous la direction de :

Mr. OUGHLISSI Mohand Akli.

Membres du jury

Mr. Président : REZKI Djalal

Examineur : FRISSOU Mahmoud

Promotion 2024

Remerciements

Nous remercions « Allah » de nous avoir donné le courage et la force et la patience afin de bien finir notre travail de recherche ;

Nous remercions **Mr OUGHLISSI Mohand AKLI** pour son encadrement, sa patience, sa qualité de son enseignement, sa disponibilité et ses conseils sans cesse qu'il trouve ici le témoignage de notre profonde gratitude;

Nous tenons également à présenter notre chaleureux remerciement

Mr SADJI Yazid de nous avoir encadré tout au long de notre stage pour sa disponibilité et sa générosité ;

Nos sincères remerciements vont également aux membres de jury qui auront consacré leurs temps précieux pour lire et évaluer notre travail.

Nous tenons à remercier encore tous nos professeurs pour tous les informations qui nous a donné durant notre étude à l'université **Abderrahmane Mira Bejaia**.

Dédicaces

Avec l'aide du bon Dieu, le tout puissant, ce travail est achevé, je tiens à le dédier :

À ma chère mère, aucune dédicace n'aurait pu exprimer mon respect, mon amour éternel et ma considération pour les sacrifices que tu m'as consentis pour mon instruction et mon bien-être.

Je te remercie pour tout l'amour, la tendresse et le soutien que vous me portez depuis mon enfance et pour toutes tes prières tout au long de mes études. Que Dieu accorde santé, bonheur et longue vie et faire en sorte que jamais je ne te déçoive.

À ma chère sœur Hanane et chers frères Nassim et Nadir pour leurs encouragements permanents et leurs soutiens moraux, je vous souhaite un avenir plein de joie et de bonheur, de réussite et de sérénité que Dieu vous garde et vous protège.

À mon mari Rahim pour son encouragement, soutien moral et qui m'a aidé et supporté dans les moments difficiles tout au long de mon parcours universitaire.

À mes cousines Akila, Salwa, Soso, Radia, Charhane et Cintia veuillez accepter l'expression de ma profonde gratitude pour votre encouragement et affection et que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux et le fruit de votre soutien infailible.

À mes nièces Dana, Léa et neveux, Rayane, Sid Ali et Sid Ahmed.

À toute ma grande famille sans exception.

À mon binôme Wissam et sa famille, avec qui j'ai partagé de belles années d'études.

À mes chères amies : Céline, Aida, Nesrine, Sarah, Nuara, Rania, Yasmina, Hanane.

Rahma

Dédicaces

Avec l'aide du bon Dieu, le tout puissant, ce travail est achevé, je tiens à le dédier :

À mes chers parents, aucune dédicace ne saurait exprimer mon respect, mon Amour éternel et ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon instruction et mon bien-être.

À l'homme de ma vie, mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, que dieu te garde dans son vaste paradis, a toi mon cher père. A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie et mon bonheur ; maman que j'adore. À celle que j'aime beaucoup et qui m'a soutenue tout au long de ce projet

Je vous remercie pour tout l'amour, la tendresse et le soutien que vous me portez depuis mon enfance et pour toutes vos prières tout au long de mes études

À mes chères sœurs Louha, Assia, Samira, Yasmira, Salima, Nadjette, Zahia, Sarah, qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance et de courage.

À mes nièces Gla, Atinia, Aline, Léa, Iliana, Naylis

À mes neveux Aksil, Yaktine, Aylane, Yalasse, Ayane, Adem, Evan

À la précieuse amie ma chère Rahma, celle que j'ai chance de l'avoir comme binôme, ainsi à toutes sa famille.

À tous mes amis plus Particulièrement : Hanane, Aida, Nuara, Sarah, Yasmira, Rania Hanane.

Wissam

Liste des abréviations

AC : Actif circulant.

AI : Actif immobilisé.

BFR : Besoin en fonds de roulement.

BFRE: Besoin en fonds de roulement d'exploitation.

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation.

CAF : Capacité d'autofinancement.

CP : Capitaux propre.

DCT : Dette à court terme.

DF : Dette financière.

DLMT : Dette à long et moyen terme.

EBE : excédent brut d'exploitation.

FRNG : fonds de roulement net global.

KP : Capitaux permanent.

MC : Marge commerciale

PC : Performance commerciale.

PC : Performance concurrentielle.

PE : performance financière.

PO : Performance organisationnelle.

PS : Performance sociale.

RCAI : Résultat courant avant impôt.

RE : Résultat d'exploitation.

RE : Résultat exceptionnel,

RAF : Ratio d'autonomie financière.

RFI : Ratio de financement des immobilisations.

RFP : Ratio de financement permanent.

RFPI : Ratio de financement propre.

RFT : Ratio de financement total.

RL : Ratio de liquidité.

RLI : Ratio de liquidité immédiate.

RLG : Ratio de liquidité générale.

RLR : Ratio de liquidité réduite.

RR : Ratio de rentabilité.

RRC : Ratio de rentabilité commerciale.

RR E : Ratio de rentabilité économique.

RRF : Ratio de rentabilité financière.

RS : Ratio de solvabilité.

RSG : Ratio de solvabilité générale.

RN : Résultat net.

VA : valeur ajouté

VD : Valeurs disponible.

VE : Valeurs d'exploitation.

VI : Valeurs d'immobilisation.

VR : Valeurs réalisable.

Liste des tableaux

Tableau 1: Présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE	16
Tableau 2: Présentation schématique de la CAF à partir du résultat net	17
Tableau 3 : Emplois des bilans financières	70
Tableau 4: Ressources des bilans financières	71
Tableau 5 : Actif des bilans en grandes masses	72
Tableau 6 : Passif des bilans en grandes masses.....	72
Tableau 7: Fonds de roulement net par le haut du bilan	75
Tableau 8: Fonds de roulement net par le bas du bilan.....	75
Tableau 9: Le besoin en fonds de roulement	77
Tableau 10: Calcul de la trésorerie de la Sarl Bejaia logistique	78
Tableau 11: Calcul de la trésorerie de la Sarl Bejaia logistique	79
Tableau 12: Présentation des soldes intermédiaires de gestion	81
Tableau 13: Présentation de la méthode additive.....	84
Tableau 14: Présentation de la méthode soustractive	85
Tableau 15: Présentation des ratios de structure financier	87
Tableau 16 : Présentation des ratios de solvabilité	89
Tableau 17: Présentation des ratios de liquidité.....	91
Tableau 18: Présentation des ratios de rentabilité.....	93

Liste des schémas

schéma 1: Triangle de GILBERT	8
schéma 2: les composantes de la compétitivité	20
schéma 3 : Les sources de la collecte d'information.....	37
schéma 4 : Les étapes-clés de l'évaluation d'entreprise	41

Liste des figures

Figure 1 : présentation graphique du fonds de roulement net global	75
Figure 2 : présentation graphique du BFR	77
Figure 3 :présentation graphique de la trésorerie	79
Figure 4 : présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion	81

Sommaire

Remerciements

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des schémas

Liste des figures

Introduction générale..... 1

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Section 01 : concept et typologie de la performance financière au sien de l'entreprise..... 5

Section 02 : Les indicateurs de la performance financière 12

Section03 : Les déterminants de la performance financière..... 18

Section 04 : L'impact de la performance financière sur les décisions stratégiques..... 21

Conclusion..... 28

Chapitre II : Les techniques d'évaluation de la performance financière

Section 01 : Les sources d'information de l'analyse de la performance financière 30

Section 02 : Les étapes d'une mission d'évaluation de la performance financière 37

Section 3 : Les méthodes d'évaluation de la performance financière 42

Conclusion..... 59

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl Bejaia Logistique

Section 01 : présentation de l'entreprise Bejaia logistique. 65

Section 02 : Le rapport d'évaluation de la performance financière de l'entreprise Bejaia
logistique. 69

Conclusion..... 97

Conclusion générale 100

Bibliographie

Annexes

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale

La gestion d'une entreprise consiste à réaliser des objectifs préalablement définis, en utilisant de manière performante les moyens physiques, humains et financiers que l'entreprise se donne pour la réalisation de son action.

« Les objectifs d'une entreprise, définis par la Direction, s'expriment généralement en termes de développement de son activité. La croissance projetée ne se réalise pas sans l'obtention d'une condition essentielle : la satisfaction du client » (paucher, 1993, p. 7).

Cependant l'évaluation de la performance est très importante, car seules les entreprises qui sauront se montrer à la hauteur pourront s'en sortir et profiter des opportunités. L'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont des activités qui ont pris beaucoup d'ampleur ces dernières années, et sont devenues primordiales étant donnée la marge de manœuvre significativement réduite que possède les dirigeants.

D'une manière générale la performance constitue un résultat sous forme de chiffres réalisés dans le domaine d'une activité. Pour ce qui est de la performance d'une entreprise, elle représente le niveau avec lequel les objectifs poursuivis sont accomplis. Lorsqu'une entreprise est performante, elle doit être en même temps efficace et efficiente. Lorsqu'une entreprise parvient à atteindre les objectifs poursuivis, on dit qu'elle est efficace. Elle est efficiente si les moyens mis en place pour l'atteinte de ces objectifs sont minimisés. Une entreprise doit donc performer pour pouvoir garantir sa survie et sa pérennité et par ailleurs mettre en avant son avantage concurrentiel.

La mesure de cette performance se situe dans cette gestion financière et organisationnelle étant donné que ce système est un processus de collecte et d'utilisation de l'information, qui contribue à la réalisation et à la coordination des prévisions et des prises de décision dans différentes sections de l'organisation. Ce système utilise des indicateurs qui permettront sans doute d'effectuer une évaluation efficace et analyse pertinente de la performance financière. Ce pendant une mauvaise utilisation de ces indicateurs pourrait entraîner des décisions inadaptées et aurait un impact sur la performance financière.

« En effet cette étude ne traite pas des aspects sociaux, commerciaux ou industriels de la performance : chacun de ces domaines ayant une incidence sur la performance financière, mais ayant aussi ses règles d'appréciation spécifiques ». (paucher, 1993, p. 8).

Introduction générale

En fin pour mesurer leur performance financière, les dirigeants peuvent faire appel à des outils et des systèmes présentant des degrés variables de précisions et de complexités, ce qui leur permettra ainsi de prendre des décisions basées sur des données significatives et précises pour améliorer d'une part, leur planification et d'autres parts pour mesurer l'atteinte des objectifs stratégiques poursuivis.

Dans ce contexte, nous soulevons la problématique suivante : **Est-il possible d'évaluer efficacement la performance financière, via des outils d'analyse financière, de l'entreprise Bejaia Logistique pour améliorer ses décisions stratégiques ?**

À partir de la problématique principale, découlent les sous-questions suivantes :

- ❖ **Est-ce que les indicateurs financiers, peuvent-ils être utilisées pour guider les décisions stratégiques et optimiser la santé financière et la croissance durable d'une entreprise ?**
- ❖ **Quels sont les principales méthodes utilisés pour évaluer la performance financière d'une entreprise ?**
- ❖ **La SARL Bejaia Logistiques a-t-elle une bonne performance financière pour guider ses décisions stratégiques ?**

Pour répondre à ces questions il est nécessaire de poser les hypothèses suivantes :

H1 : Il ne suffit pas qu'un indicateur financier mesure la performance financière pour prendre des décisions stratégiques

H2 : Pour évaluer comment une entreprise se porte financièrement, on peut se servir de diverses méthodes, comme examiner les ratios financiers, étudier le bilan et le compte de résultat.

H3 : La SARL Bejaia Logistiques dispose d'une bonne performance financière, ce qui lui permet de guider ses décisions stratégiques de manière efficace et d'assurer sa croissance et sa compétitivité à long terme

Méthodologie de la recherche

Pour confirmer nos hypothèses, nous allons suivre la méthodologie de recherche suivante :

Nous commençons par une étude documentaire, fondé sur la consultation des divers documents importants liés à notre sujet de recherche (ouvrages, articles de revus, mémoires master.)

Introduction générale

Pour répondre à ces questions nous avons adopté une méthodologie descriptive et analytique, nous avons également subdiviser notre travail en trois chapitres.

Le premier chapitre intitulé Aspects théoriques de la performance financière. Permettra d'obtenir une compréhension approfondie du cadre conceptuel de la performance financière, y compris les typologies, les indicateurs, les déterminants de la performance financière et l'impact de la performance financière sur les décisions stratégiques. Ce chapitre mettra également l'accent sur les concepts principaux de notre problématique.

Le deuxième chapitre, intitulé les techniques d'évaluation de la performance financière. Ce chapitre mettra en lumière les différentes sources d'information et expliquera les diverses méthodes de calcul utilisées dans l'analyse financière. Cela nous aidera de répondre à la problématique en utilisant ses outils et techniques d'analyse financière.

Le troisième chapitre sera consacré à une analyse pratique visant à évaluer la performance financière de la Sarl Bejaia Logistique en utilisant différentes outils d'analyse financière disponibles.

**Chapitre I : Aspects théoriques de la
performance financière d'une
entreprise**

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

L'évaluation de la performance d'une entreprise reste une préoccupation constante pour toute équipe de direction. Au niveau de l'entreprise, «*la performance comme étant ce que l'intéressé peut être capable de réaliser* » (SELMER, 1998, p. 43).. C'est-à-dire elle représente le degré de réalisations des objectifs poursuivis et en prend en considération toutes les facteurs qui entraîne son fonctionnement afin d'assurer son efficacité, son rendement et sa pertinence. De plus, le concept de la performance est essentiel dont la durabilité d'une entreprise repose sur son efficacité.

Dans ce chapitre nous allons, tout d'abord, présenter la notion et typologie de la performance en traitant les différentes définitions et critères, ensuite nous nous concentrerons sur la notion de performance financière, en abordant ses indicateurs et ses déterminants, ainsi son impact sur la prise des décisions stratégiques.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

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

La performance est une notion polysémique il y a lieu de la définir et de présenter les éléments qui la déterminent.

1.1 La performance

Le concept de la performance est couramment utilisé tant dans la littérature que dans les milieux organisationnels pour désigner un certain niveau d'excellence. Il est largement utilisé sans que sa définition fasse l'unanimité.

La performance est un concept difficile à définir de façon précise. Selon (SELMER, 1998, p. 43) *«la performance comme étant ce que l'intéressent peut-être capable de réaliser. C'est un acte physique ; même si la performance est mentale, elle doit se traduire physiquement. Les mots employés pour définir la performance doivent être concrets, et non abstraits et flous. La performance porte alors sur le résultat attendu d'une activité. On attend en effet du manager qu'il soit efficient ».*

Plusieurs notions sont liées à la performance : le rendement, la productivité, l'économie et l'efficacité sont probablement les plus connues. Cela signifie que le choix des critères de performance est lié au statut et aux rôles des individus ou des groupes dans l'organisation. À titre d'exemple : un dirigeant pourra définir l'efficacité comme étant la rentabilité ou la compétitivité de son organisation ; un employé, comme la qualité de la prise de décision et le climat du travail ; un consommateur, comme la qualité du produit et du service à la clientèle. C'est dans ce sens qu'on peut affirmer que le concept de performance organisationnelle est à la fois surdéterminé à cause de la spécificité et du particularisme des différentes définitions, et indéterminé en raison de la diversité des individus et des groupes détenteurs d'enjeux de la performance.

Selon (Tannenbaum., 1957, p. 534) *« la performance d'une entité recouvre de multiples dimensions notamment la flexibilité, la productivité, la qualité et la satisfaction de la clientèle ».*

La performance d'une entreprise peut être définie comme la capacité à atteindre et à excéder les objectifs fixés, en intégrant plusieurs dimensions clés telles que la flexibilité, la productivité, la qualité et la satisfaction de la clientèle. La performance peut être perçue différemment : un

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

dirigeant peut la voir sous l'angle de la rentabilité, un employé sous celui de la qualité du travail et des décisions, et un consommateur sous celui de la qualité des produits et services.

1.2 Critères qualitatif de la performance

À partir de ces définitions, il est observé que la performance d'une entreprise est liée à trois éléments :

- Les objectifs à atteindre.
- Les ressources mises à sa disposition.
- Les résultats obtenus.

Ces éléments se traduisant par trois critères d'évaluation : l'efficacité, l'efficience, la pertinence.

1.2.1 L'efficacité

L'efficacité est le caractère de ce qui est efficace, c'est-à-dire la capacité d'atteindre un objectif ou de produire un résultat souhaité de manière optimale, en utilisant les ressources disponibles. Elle se mesure par le rapport entre les résultats obtenus et les efforts ou ressources investis pour les obtenir.

Selon (DENIS, (2016),, p. 48): « *l'entreprise est efficace lorsqu'elle réussit à réaliser la stratégie préalablement défini* ».

L'efficacité se mesure par la réalisation des objectifs fixés. Pour atteindre une efficacité maximale, l'entreprise peut mettre en place des mesures telles que la prévention des défauts, la valorisation des bonnes idées et la prévention des risques. Ces actions contribuent à améliorer continuellement l'efficacité de l'entreprise. L'efficacité peut se résumer dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteint} / \text{objectifs}$$

Cette formule indique que l'efficacité est le rapport entre les résultats obtenus et les ressources investies. Une efficacité élevée signifie que l'entreprise obtient des bons résultats tout en utilisant moins de ressources, montrant ainsi une utilisation optimale des capacités disponibles.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

1.2.2 L'efficacité

Selon (Isabelle Calme et ALS 2003),¹ « définissent également l'efficacité comme la consommation de ressources pour atteindre l'objectif d'une manière optimale ».

L'efficacité est un concept étroitement lié à l'efficacité, mais il se concentre davantage sur l'utilisation optimale des ressources pour atteindre un objectif donné. L'efficacité mesure la capacité à maximiser les résultats obtenus en minimisant les ressources utilisées, telles que le temps, l'argent, la main-d'œuvre.

En résumé l'efficacité vise à maximiser les résultats en utilisant d'une façon optimale les ressources disponibles de l'entreprise. En dégageant la formule ci-dessous :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{Résultats obtenus}}{\text{Moyens mis en œuvre}}$$

Cette formule indique que l'efficacité est le rapport entre les résultats obtenus et les moyens ou ressources mis en œuvre. Une haute efficacité signifie que l'entreprise a pu obtenir des résultats importants tout en utilisant le moins de ressources possibles. Par exemple, si deux entreprises produisent le même nombre de produits, celle qui utilise moins de ressources tels que : temps, l'argent, matériaux est plus efficace.

1.2.3 La pertinence

La pertinence est un concept qui relie les objectifs et les moyens. Il permet d'utiliser les moyens de production en accord avec les objectifs fixés, tout en tenant compte des contraintes environnementales. Elle joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance dans le domaine stratégique en garantissant la faisabilité du projet.

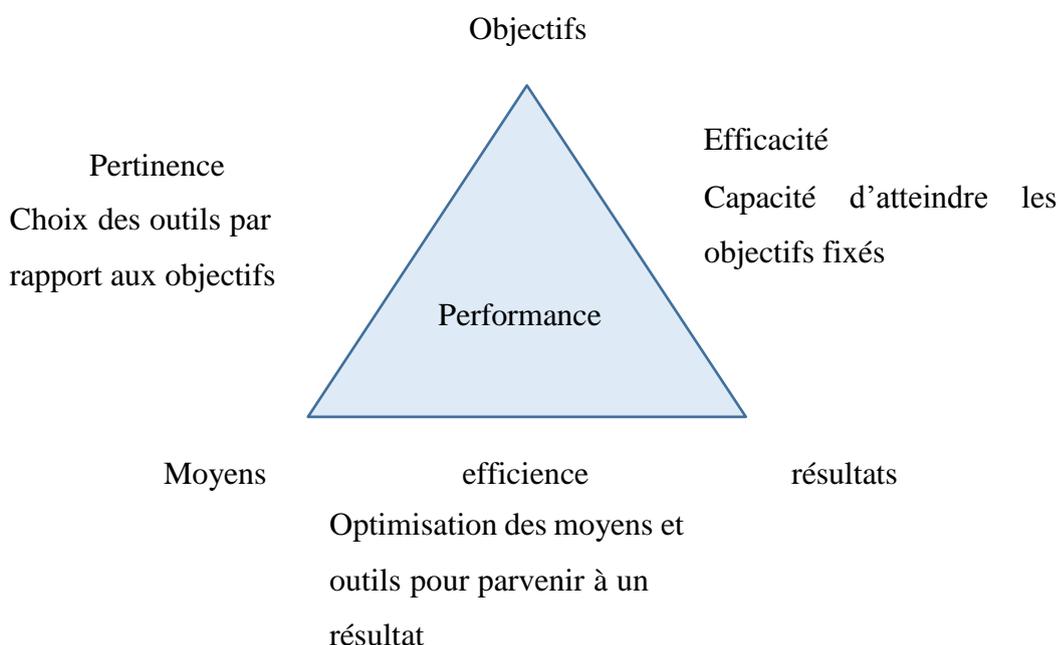
La mesure de la performance d'une entreprise est considérée comme pertinente si elle guide le comportement du gestionnaire dans le sens des objectifs de l'entreprise.

Pour synthétiser ces critères, (Patrick, 1980,) propose un modèle représenté sous forme d'un triangle de la performance, qui englobe les notions d'efficacité, d'efficacité et de la pertinence.

¹https://www.memoireonline.com/01/14/8579/m_Problematique-de-la-rentabilite-au-sein-d-une-entreprise12.html. Le 30/02/2024.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

schéma 1: Triangle de GILBERT



Source : Patrick Gilbert Professeur à l'IAE de Paris I-Panthéon-Sorbonne 1980.

Le schéma représente ces trois dimensions sous forme de Triangle de chaque côté symbolisant un aspect critique de la performance

- **Efficacité :** cette dimension évalue si les objectifs d'une entreprise sont atteints. Elle est essentielle pour déterminer si l'entreprise parvient à réaliser les buts qu'elle s'est fixés. Néanmoins, la simple réalisation des objectifs ne suffit pas si les ressources dépensées sont excessives ou mal utilisés, ce qui amène à la nécessité de considérer l'efficience.
- **Efficience :** la manière dont les ressources sont utilisées de manière optimale pour atteindre les résultats. C'est à-dire de minimiser les ressources tels que le temps, l'argent et la main-d'œuvre, en d'autre terme éviter le gaspillage tout en maximisant les résultats.
- **Pertinence :** L'adéquation des outils et méthodes choisis par rapport aux objectifs fixés. Une stratégie ou un outil peut être efficace et efficace, mais s'il n'est pas pertinent pour l'objectif spécifique de l'organisation, il ne contribuera pas de manière significative à la performance globale c'est-à-dire que la pertinence garantit les bonnes méthodes aux bons objectifs.

Ces trois dimensions sont interdépendantes et doivent être équilibrées pour une performance optimal, ce qui explique qu'une forte efficacité avec une modeste efficience signifie que les

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

objectifs sont atteints, mais à un coût élevé. Ensuite une grande efficacité sans pertinence peut conduire à une utilisation optimale des ressources, mais pour des objectifs qui n'apportent pas de valeur réelle. En fin une forte pertinence avec une faible efficacité et efficacité indique que les bons outils et méthodes sont choisis, mais ne sont pas utilisés de manière efficace, ni ne permettent d'atteindre les objectifs fixés.

1.3 Les typologies de la performance

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

1.3.1 La performance organisationnelle (PO)

La performance d'une organisation est un concept multidimensionnel non réductible à la performance financière. Elle correspond à la capacité d'une organisation à mettre en œuvre une stratégie lui permettant d'atteindre des objectifs opérationnels.

Selon (KALIKA Michel, 1989, p. 52) « Considère la performance organisationnelle comme une performance portant directement sur l'efficacité de la structure organisationnelle et non pas sur ses éventuelles conséquences de nature sociale ou économique ».

Nous constatons que, la performance organisationnelle se réfère à la capacité d'une organisation à atteindre ses objectifs de manière efficace et efficiente au sein de sa structure interne. Elle se concentre sur l'optimisation des processus, des ressources et des méthodes internes, en assurant que l'entreprise fonctionne de manière fluide et productive, contrairement aux approches qui incluent les impacts sociaux et économiques, cette perspective se limite à l'évaluation de l'efficacité opérationnelle d'une entité, sans considération pour ses effets externes.

1.3.2 La performance économique (PE)

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

1.3.3 La performance sociale (PS)

La performance sociale de l'entreprise fait référence à sa capacité à atteindre des objectifs liés au bien-être et à l'épanouissement de ses employés, à sa responsabilité envers la société et sa contribution au développement durable.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Elle est un facteur déterminant du bon fonctionnement des organisations modernes, cette performance est mesurée selon (MARMUSE CHRISTIANE, 1997., p. 24) « *par la nature des relations sociales qui interagissent sur la qualité des prises de décisions collectives, l'importance des conflits et des crises sociales (nombre, gravité, dureté...)* ».

Le niveau de satisfaction des salariés, le turnover, qui est un indicateur de la fidélisation des salariés de l'entreprise, l'absentéisme et les retards au travail (signes de démotivation ou de travail ennuyeux, dangereux ou difficile).

« *Le climat social de l'entreprise qui est une appréciation subjective de l'ambiance au sein de l'entreprise et des groupes qui la composent, le fonctionnement des institutions représentatives du personnel (comité d'entreprise ou d'établissement), le fonctionnement des cercles de qualité (le nombre et les résultats des actions) et la participation aux décisions* » (MARMUSE CHRISTIANE, 1997., p. 26)

En effet la performance sociale est un aspect important de la performance globale d'une entreprise. Car elle touche directement à sa responsabilité sociale et sa réputation, à l'engagement des employés, à la gestion des risques, à l'innovation et à sa relation avec les parties prenantes. En intégrant les considérations sociales et environnementales dans leurs stratégies commerciales, les entreprises peuvent créer de la valeur à long terme pour toutes leurs parties prenantes.

1.3.4 La performance commerciale (PC)

La performance commerciale se réfère à l'évaluation de l'efficacité et de la réussite d'une entreprise dans ses activités de ventes. Elle mesure la capacité d'une entreprise à générer des revenus, à atteindre ses objectifs de ventes et à maintenir une base de clients fidèles.

La performance commerciale selon (BRARD B, 2000, p. 31) « appelée aussi la performance marketing, est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise ».

La satisfaction aux besoins des clients de l'entreprise est importante en vue d'en tirer des profits. Les dirigeants doivent constamment se préoccuper de la satisfaction, car elle joue un rôle essentiel dans la durabilité financière de l'entreprise.

Cette performance peut être mesurée par les critères quantitatifs tels que la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires ou qualitatifs tels que la capacité à innover pour le client, la

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

satisfaction des consommateurs, leurs fidélités, leur perception de la qualité et de réputation de l'entreprise.

1.3.5 La performance concurrentielle (PC)

La performance concurrentielle représente le succès obtenu par une organisation non seulement grâce à ces propres actions, mais aussi à sa capacité d'adaptation et d'assimilation des règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité. C'est un indicateur de la manière dont l'organisation se positionne et réussit dans un environnement concurrentiel.

Enfin, après avoir décortiquée tous les éléments de la première section, nous allons passer à l'explication de la deuxième section intitulé les indicateurs de la performance financière

2.4.2 La rentabilité économique (RE)

Selon (**Barreau, (1995), p. 30**): la rentabilité économique « *est le taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons et dans l'espace* ».

La rentabilité économique d'une entreprise se mesure par son efficacité à générer des bénéfices en utilisant ses ressources. Elle est souvent exprimée en pourcentage et représente le rapport entre le bénéfice net et le capital investi ou les coûts engagés. En tant qu'indicateur clé de la performance financière, une rentabilité élevée est généralement souhaitable. Toutefois, il est également crucial de prendre en compte d'autres facteurs tels que la liquidité et la solvabilité pour obtenir une vision globale de la santé financière de l'entreprise.

La rentabilité économique se calcule comme suite :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultats brut d'exploitation}}{\text{T}}$$

Cet indicateur mesure la façon dont l'entreprise utilise les capitaux mis à sa disposition sans tenir compte de la façon dont ils sont financés.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Section 02 : Les indicateurs de la performance financière

Un indicateur est plus qu'une simple donnée. C'est un outil de gestion élaboré, réunissant une série d'information.

2.1 Indicateur de performance

Selon (Philippe Lorino, 2003,, p. 130)« *un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat* ».

Un indicateur de performance est une mesure utilisée pour évaluer ou suivre le progrès vers l'atteinte d'un objectif spécifique. Il fournit des informations quantitatives ou qualitatives sur les résultats d'une action ou d'une activité.

Les indicateurs de performance peuvent prendre différentes formes en fonction du domaines d'application. Par exemple, dans le contexte des entreprises, les indicateurs de performance peuvent inclure des mesures financières telles que le chiffre d'affaires, la rentabilité ou le rendement des investissements. Dans d'autres domaines tels que l'éducation, la santé ou l'environnement, les indicateurs de performance peuvent être basés sur des mesures spécifiques liées à ces domaines.

2.2 L'utilité d'un indicateur de performance

L'utilité d'un indicateur de performance réside dans sa capacité à fournir des informations claires, pertinentes et mesurables sur une situation spécifique. Il sert à mesurer et contrôler l'avancement de la réalisation d'un objectif, cela permet de déterminer la réussite ou l'échec de l'action. Il aide à mesurer l'impact d'une activité de l'entreprise, tout en mesurant l'écart entre le réel (le résultat obtenu) et les objectifs, pour s'assurer que ses derniers sont en voie d'être atteints.

Il offre également la possibilité de donner une forme officielle et contractuelle aux engagements, ainsi que de mettre en place des mécanismes de contrôle. Par conséquent, il est essentiel de définir la valeur de l'indicateur par rapport à une référence ou à un objectif à atteindre. Le choix de cette référence est crucial car il influence le jugement qui sera formulé, et il constitue une partie intégrante de la création de l'indicateur.

En outre, il facilite la formalisation et la contractualisation des engagements, ainsi que la mise en place de mécanismes de contrôle. Dans ce contexte, il est essentiel de déterminer la valeur

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

de l'indicateur par rapport à une référence ou à un objectif à atteindre. Le choix de cette référence revêt une importance capitale car il influe sur l'évaluation qui sera effectuée et il constitue un élément essentiel de la conception de l'indicateur.

2.3 Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance

Un bon indicateur de performance est une information qui alerte le chef d'entreprise en temps réel pour prendre la meilleure décision, donc de se prémunir d'éventuels risques. La finalité étant l'amélioration de la performance de l'entreprise²

Cela veut dire que le bon indicateur de performance est celui qui remplit plusieurs fonctions importantes pour le chef d'entreprise. Il doit être pertinent, quantifiable, bien définis, disponible en temps utile, fiable, comparable et vérifiable...etc.

- Pertinent : Les indicateurs doivent être alignés avec les objectifs de l'organisation, car la facilité de collecte peut parfois négliger la mesure de la réalisation d'un objectif spécifique. Les indicateurs sélectionnés doivent prendre en compte tous les objectifs attribués au programme, en étant complémentaires et en reflétant l'action de tous les services participant au programme.
- Quantifiable : Les indicateurs doivent être quantifiables, fiables et vérifiables. Dans certains cas, il peut être souhaitable de définir des indicateurs qui permettent d'évaluer non seulement la quantité, mais aussi la qualité des services fournis.
- Bien définis : L'indicateur doit être défini d'une façon claire sans ambiguïté, facile à comprendre et utilisable par les parties intéressées. Les indicateurs doivent être connus et compris.
- Disponible en temps utile : Lorsqu'il s'agit des données utilisées pour calculer un indicateur, il est important qu'elles soient produites avec une fréquence suffisante et qu'elles soient disponibles dans des délais raisonnables. La fréquence appropriée dépend de plusieurs facteurs.
- Fiable : l'indicateur doit être conçu pour répondre spécifiquement à son objectif et être capable de s'adapter aux évolutions il doit fournir une représentation fidèle de ce qu'il vise à mesurer et être statistiquement significatif.

² <https://www.compta-online.com/les-indicateurs-de-performance-ao3112>. Consulté le 06/03/2024.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

- Comparable : L'indicateur doit permettre des comparaisons dans le temps ou avec d'autres programmes similaires. Pour être comparable dans le temps, il est nécessaire qu'un indicateur ne soit pas trop sensible à l'évolution du contexte.
- Vérifiable : la construction d'un indicateur doit clairement être documentée. Les caractéristiques souhaitables d'un bon indicateur sont souvent rassemblées sous

l'acronyme anglais SMART : spécifique, mesurable, accessible, pertinent et disponible en temps utile.³

2.4 Les différents types d'indicateurs de performance

Il existe de nombreux indicateurs de performance financière qui facilitent la comparaison des résultats obtenus par une entreprise ou une entité en fonction des ressources financières mises à disposition. Ces indicateurs peuvent être regroupés en différentes catégories, telles que la rentabilité, la solvabilité, l'autofinancement, la capacité de remboursement....

2.4.1 La rentabilité

Selon (Cabane, 2006, p. 116): « la rentabilité est généralement le but de toute entreprise, même si d'autres motivations peuvent temporairement intervenir », la rentabilité évalue la performance globale d'une entreprise en mesurant sa capacité à obtenir des résultats à partir des capitaux investis. Elle représente le rapport entre les revenus d'une société et la somme engagées pour les générer.

Selon (Élisabeth, 2013, p. 31): « le concept de rentabilité renvoie à la notion d'efficacité de la politique de gestion de la société ». La rentabilité obtenue offre à l'entreprise la garantie d'accéder plus facilement à de nouvelles sources de financement, étant donné que cette rentabilité lui permettra de rembourser ses dettes passées sans difficulté et de générer la valeur pour ses actionnaires. C'est donc l'outil d'évaluation privilégié par l'analyse financière. On distingue deux types de rentabilité : rentabilité économique et rentabilité financière.

2.4.3 La rentabilité financière

Selon (Batsch, 1995) p.14 : « la rentabilité financière est la rentabilité qui intéresse les actionnaires : elle établit le rapport entre un résultat net appropriable par les actionnaires et les stocks de capitaux avancés par ceux-ci ».

³ <http://dev.finances.gov.tn/old/migration/html/GBO>. Consulté le 06/03/2024.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

La rentabilité financière mesure la capacité de la société à rémunérer ses actionnaires. Cet indicateur permet de savoir si l'entreprise est rentable en faisant le rapport du résultat obtenu lors de l'exercice sur les capitaux propres de la société.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Cet indicateur permet également aux associés de vérifier la rentabilité de leur investissement dans l'entreprise.

2.4.4 La solvabilité

La solvabilité porte sur la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à long terme, en mettant l'accent sur ses dettes à long terme. Elle prend en compte la structure du capital de l'entreprise et sa capacité à générer des flux de trésorerie suffisants pour rembourser ses dettes. En revanche, la rentabilité se concentre sur l'évaluation de l'efficacité financière de l'entreprise en terme de bénéfices réalisés par rapport aux coûts et aux investissements.

2.4.5 L'autofinancement

L'autofinancement est la part de la capacité financement qui reste après déduction des dividendes versés aux actionnaires, associés. Il s'agit donc des bénéfices non distribués à ces derniers. C'est une source de financement importante pour l'entreprise qui peut représenter la capacité d'une entreprise à se financer à travers ses capitaux propres.

2.4.6 La capacité de l'autofinancement

Selon (Meunier-Rocher, 1995, p. 160) : « la capacité d'autofinancement, appelée plus communément CAF, représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ces bénéfices ». La capacité de l'autofinancement (CAF) est une mesure qui représente les ressources internes réellement disponibles pour une entreprise grâce à ses bénéfices. En d'autres termes, la CAF est une manière d'évaluer les fonds que l'entreprise peut utiliser sans avoir recours à des sources de financement externes, en se basant sur les bénéfices qu'elle a générés. Cela peut inclure les bénéfices non distribués et qui peuvent être réinvestis dans l'entreprise pour financer ses activités, ses investissements ou sa croissance.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

2.4.6.1 Calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) peut se calculer de deux méthodes :

a. Méthode soustractive

La CAF se calcule en faisant la déduction entre les produits encaissables et les charges décaissables dont dispose l'entreprise. Ainsi les opérations de financement ou de subventions d'investissement n'interviennent pas dans le calcul.

Tableau 1 : présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert des charges
+/- Autres produits et autres charges
+ Produit financier (sauf reprise)
-Les charges financière (sauf dotation)
+ Produits exceptionnel (sauf reprise)
-Charges exceptionnel (sauf dotation)
-Participation des salaires
-impôt sur le bénéfice
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Sabrina Sabbah, L'essentiel de L'analyse Financière, Paris, 2020. 3eme édition p.80

b. Méthode additive

Cette deuxième méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque sa détermination est la plus rapide. En effet elle se calcule à partir du résultat net sur l'activité de l'entreprise auquel on additionne ou soustrait certaines charges.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Tableau 2: présentation schématique de la CAF à partir du résultat net

Résultat de l'exercice
+ Dotation aux amortissements et provision
-Reprise sur amortissement et provision
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés
-Produit de cessions des élément d'actif
-Reprise de subventions d'investissement
-Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
= La capacité de l'autofinancement (CAF)

Source : Sabrina Sabbah, L'essentiel de L'analyse Financière, Paris, 2020. 3eme édition p.80

2.4.7 La capacité de remboursement

La capacité de remboursement d'une entreprise est un ratio financier qui exprime la disposition d'une entreprise à rembourser son endettement net au moyen de sa capacité d'autofinancement plus précisément, elle exprime le nombre d'année de capacité d'autofinancement que l'entreprise consacrerait au remboursement de ses dettes. Elle se calcule comme suite :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{endettement net} / \text{capacité}$$

La formule de la capacité de remboursement est un outil clé pour évaluer la solvabilité et la santé financière d'une entreprise. Elle permet de comprendre si l'entreprise peut soutenir son niveau d'endettement avec les ressources financières qu'elle génère.

Enfin, après avoir présenté les éléments de la deuxième section, nous allons présenter les déterminants de la performance financière.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Section03 : Les déterminants de la performance financière

Les déterminants de la performance financière sont les facteurs ou les variables qui influencent et déterminent la réussite financière d'une entreprise. Pour évaluer sa performance et sa bonne santé financière, il est nécessaire de recourir les déterminant financière. Il existe plusieurs déterminants de la performance financière parmi lesquels : la politique financière, la compétitivité et la création de valeur.

3.1 La politique financière

« La politique financière de l'entreprise consiste d'abord à mettre en œuvre des décisions permettant d'obtenir une création de valeur maximale pour les pourvoyeurs de fonds et, en particulier, Pour les actionnaires. ». (PIERRE VERNIMMEN, 1996., p. 478).

La politique financière de l'entreprise vise à gérer de façon efficace les ressources financières de l'entreprise afin de créer une valeur maximale pour ses investisseurs, en particulier les actionnaires. Cela implique de prendre des décisions stratégiques en matière d'attribution des ressources, de financement et de gestion du capital pour atteindre cet objectif.

« L'étude de la politique financière doit porter sur la recherche et l'optimisation des moyens pour atteindre les objectifs assignés par la politique générale. Cette fonction est satisfaite par la recherche de la rentabilité dans le respect de la solvabilité de l'entreprise ». (ALAIN RIVET, 2003, p. 132).

La politique générale d'une entreprise est sa vision globale et ses objectifs à long terme. L'étude de la politique financière vise à aligner les décisions financières avec cette politique générale. Il s'agit de déterminer comment utiliser les ressources financières de manière optimale pour contribuer à la réalisation des objectifs de l'entreprise.

Cette étude ajoute également que la fonction de recherche de la rentabilité doit être satisfaite toute en respectant la solvabilité de l'entreprise. Cela signifie que lors de la prise de décisions financières, il est important de rechercher des opportunités rentables qui génèrent des bénéfices pour l'entreprise. Cela doit maintenir la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières et à rester solvable.

De ces définitions, découlent les principales composantes de la politique financière :

- Identification et optimisation des besoins de financement,
- Recherche des sources de financement au regard de rentabilité,

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

- Équilibrage de la structure des ressources,
- Planification financière,
- Détermination de la politique d'affectation des résultats.

3.2 La compétitivité

La compétitivité d'une entreprise représente ses performances à long terme, sa croissance, « être compétitif, c'est être capable d'affronter la concurrence tout en se protégeant. C'est en sorte de l'anonymat, en étant différente des autres, que l'entreprise, en tant que système, assure sa pérennité ». (SAUVIN THIERRY, 2005,, p. 8).

En effet l'auteur pense que c'est l'intensité de la concurrence qui amène les entreprises à construire une compétitivité globale composée de la compétitivité prix et de la compétitivité hors prix.

3.2.1 La compétitivité prix

La compétitivité prix est une notion économique qui renvoi à la capacité d'une entreprise de produire le même produit que ses concurrents en minimisant les coûts. Selon (MARCUS DEJARDIN) « L'entité économique est en mesure de répondre à la concurrence en ajustant ses prix. Lorsque l'entité est une entreprise particulière et que le prix désigne le prix de vente du produit, la capacité de réponse à la concurrence de l'entreprise est étroitement associée à la structure des coûts relative à laquelle elle-même et ses concurrents sont confrontés ». (MARCUS DEJARDIN, 2006,, p. 1).

D'autre part, la compétitivité prix peut adopter différentes approches. Elle peut chercher à réduire ses coûts de production afin de proposer des prix plus bas que ses concurrents tout en maintenant une marge bénéficiaire convenable. Cela peut être réalisé grâce à des économies d'échelle, des améliorations de l'efficacité de la production, des négociations avec des fournisseurs pour obtenir des prix plus avantageux, etc.

La compétitivité prix peut également être atteint en proposant par exemple des offres promotionnelles, des réductions ou des remises temporaires. Tout cela peut attirer les clients qui sont sensibles au prix et les inciter à choisir les produits ou services de l'entreprise par rapport à ceux de la concurrence.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

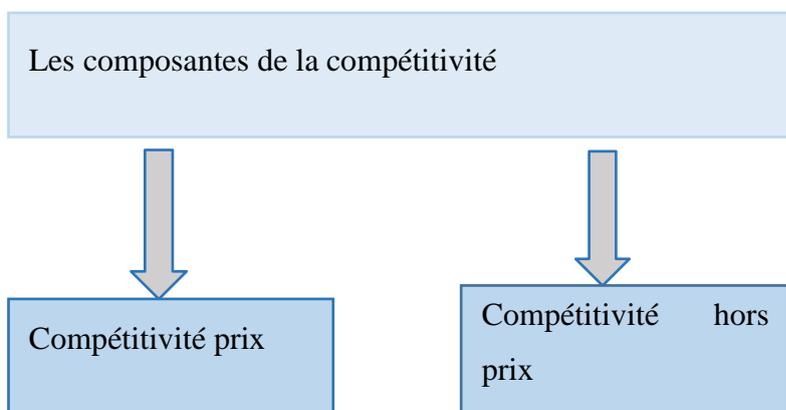
3.2.2 La compétitivité hors prix

« La compétitivité structurelle ou hors prix indique la capacité d'une entité économique à se démarquer de la concurrence et ce, par d'autres moyens que le prix. La différenciation recherchée s'inscrit dans le temps. Elle s'effectue pour l'essentiel par la qualité des biens et services produits, individuellement ou en assortiment, et par l'image et la réputation que le marché concourt à leur attribuer ou qui sont forgées par le marketing ». (MARCUS DEJARDIN, 2006,, p. 3).

Par cela on comprend que la compétitivité hors prix fait référence à la capacité d'une entreprise à se différencier de ses concurrents autrement que par les prix de ses produits ou services. Elle repose sur d'autres facteurs, tels que la qualité, l'innovation, la réputation de la marque, le service à la clientèle, etc...

De là nous concluons que l'adoption de ces stratégies, les entreprises peuvent se positionner favorablement sur le marché en créant une proposition de valeur unique et en répondant aux attentes des clients. La compétitivité hors prix offre une opportunité de différenciation et de succès à long terme, en complément de la compétitivité basée sur les prix.

schéma 2: les composantes de la compétitivité



Source : élaboré par nous-même de certains nombres d'ouvrages consultés.

Le schéma des composantes de la compétitivité met en évidence que pour être compétitive, une entreprise doit non seulement gérer efficacement ses coûts et proposer des prix attractifs, mais aussi se distinguer dans des domaines non liés au prix. En combinant habilement ces deux aspects, l'entreprise peut consolider sa position sur le marché, répondre aux évolutions des attentes des consommateurs, assurer une croissance soutenue.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

3.3 La création de valeur

« *La création de valeur est un système intégral de gestion de l'entreprise* » (FÉLIX BOGLIOLO, 2001, p. 15). Elle influence tous les aspects de l'entreprise, allant de la façon dont sa performance est mesurée jusqu'à la manière dont ses systèmes de rémunérations sont conçus, en passant par les décisions stratégiques et opérationnelles prises.

Selon (KHREZABI, p. 14) « *la création de la valeur comme principe d'évaluation de la performance envisage la rentabilité de l'entreprise en rapport avec le coût du capital engagé dans le financement* ». D'après cet auteur, la création de valeur est essentielle dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. Elle se concentre sur la capacité de l'entreprise à obtenir des bénéfices qui dépassent le coût du capital investi pour régler ses activités. Par exemple si l'entreprise réussit à créer de la valeur, cela explique qu'elle à réaliser des rendements supérieurs à son coût de financement. Par cela on peut dire qu'il y a une rentabilité accrue, une croissance des revenus, une augmentation de la valeur des actions ou d'autres mesures de performances financière positives. En revanche, si les rendements sont inférieurs au coût du capital, cela peut causer une destruction de valeur.

Section 04 : L'impact de la performance financière sur les décisions stratégiques

La prise de décision stratégique est un processus essentiel pour les entreprises, qui consiste à choisir une solution parmi plusieurs possibilités afin de déterminer l'orientation générale de l'entreprise à long terme. Voici une définition de la prise de décision stratégique, une présentation des étapes du processus et le rôle des informations financières dans ce processus.

4.1. Prise de décisions stratégiques

« *Une décision stratégique est une décision unique prise par le dirigeant d'une entreprise ou par l'équipe de direction. Elle a pour objectif de définir l'orientation générale de l'entreprise et engage celle-ci sur le long terme. Cette décision stratégique est le résultat d'un processus stratégique et matérialise les ambitions et les idées des dirigeants.* » (Manuel Gartier, 2010, p. 5).

Une décision stratégique est une décision unique prise par le dirigeant d'une entreprise ou par l'équipe de direction. Elle a toujours pour objet l'orientation générale de l'entreprise. Elle l'engage dans une stratégie potentiellement risquée sur le long terme et sur laquelle il est

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

difficile de revenir. Ce type de décision est le point final d'un processus stratégique, il définit comment aboutir à la stratégie décidée par l'entreprise.

La prise de décision stratégique est un processus important pour les entreprises, car elle détermine la direction à suivre pour atteindre les objectifs fixés.

4.2 Présentation des étapes du processus de prise de décision stratégique

Le processus de prise de décision stratégique est essentiel pour les entreprises afin de prendre des décisions éclairées et efficaces. Voici les étapes clés de ce processus :

- **Identification du besoin de prise de décision** : Cette étape consiste à identifier les situations ou les problèmes qui nécessitent une décision stratégique. Il est important de définir clairement le besoin de prise de décision afin de pouvoir orienter les efforts vers la résolution du problème.
- **Collecte d'informations** : Une fois le besoin de prise de décision identifié, il est essentiel de collecter des informations pertinentes. Cela peut inclure des données internes et externes, des études de marché, des analyses financières, des retours d'expérience, etc. L'objectif est d'obtenir toutes les informations nécessaires pour évaluer les différentes options disponibles.
- **Analyse et évaluation des options** : À cette étape, les informations collectées sont analysées, et les différentes options sont évaluées. Les dirigeants utilisent des critères tels que la faisabilité, la rentabilité, l'impact sur l'entreprise à long terme, les risques et les opportunités pour évaluer chaque option. Cette étape permet de comparer les avantages et les inconvénients de chaque option.
- **Prise de décision** : Une fois que toutes les options ont été analysées et évaluées, il est temps de prendre une décision. Les dirigeants choisissent la meilleure option en fonction de l'analyse et de l'évaluation des options. Il est important de prendre en compte les objectifs stratégiques de l'entreprise et de prendre une décision qui soit alignée sur ces objectifs.
- **Mise en œuvre de la décision** : Après avoir pris la décision, il est nécessaire de mettre en œuvre les actions nécessaires pour accomplir cette décision. Cela peut inclure la planification, l'allocation des ressources, la communication avec les parties prenantes et la mise en place des mesures nécessaires pour mettre en œuvre la décision.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

- **Suivi et évaluation** : Une fois que la décision a été mise en œuvre, il est important de suivre les résultats et d'évaluer son efficacité. Cela permet de s'assurer que la décision a atteint les objectifs fixés et d'apporter des ajustements si nécessaires. Le suivi et l'évaluation sont essentiels pour apprendre des décisions passées et améliorer le processus de prise de décision stratégique

4.3 Rôle des informations financières dans le processus de prise de décision stratégique

Les informations financières jouent un rôle important dans le processus de prise de décision stratégique au sein d'une entreprise. Elles fournissent des données précieuses sur la santé financière de l'entreprise, les performances passées et actuelles, ainsi que des indications sur les tendances futures. Voici quelques points clés sur le rôle des informations financières dans la prise de décision stratégique :

- **Évaluation de la rentabilité** : Les informations financières permettent aux décideurs de mesurer la rentabilité des différentes activités de l'entreprise. Elles fournissent des données sur les coûts, les revenus, les marges bénéficiaires et les bénéfices nets. Ces informations aident à identifier les activités les plus rentables et à prendre des décisions éclairées concernant l'allocation des ressources.
- **Évaluation des performances** : Les informations financières permettent de mesurer les performances passées et actuelles de l'entreprise. Elles fournissent des données sur les ventes, les dépenses, les bénéfices et d'autres indicateurs clés de performance. Ces informations aident les décideurs à évaluer l'efficacité des stratégies et des actions mises en place, et à prendre des mesures correctives si nécessaire.
- **Prévision et planification** : Les informations financières sont essentielles pour la prévision et la planification stratégique. Elles permettent de créer des budgets prévisionnels, d'estimer les revenus et les dépenses futurs, et de fixer des objectifs financiers réalistes. Ces informations aident les décideurs à élaborer des stratégies à long terme et à prendre des décisions éclairées pour atteindre ces objectifs.
- **Évaluation des risques** : Les informations financières aident à évaluer les risques financiers auxquels l'entreprise est confrontée. Elles fournissent des données sur la solvabilité, la liquidité et la stabilité financière de l'entreprise. Ces informations

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

permettent aux décideurs d'identifier les risques potentiels et de prendre des mesures pour les diminuer.

4.4 L'influence de la performance financière sur les décisions stratégiques

La performance financière d'une entreprise joue un rôle essentiel dans ses décisions stratégiques. En effet, les résultats financiers d'une entreprise peuvent influencer les choix qu'elle fait en termes de stratégie, d'investissements, de développement de produits, de gestion des ressources, etc. L'analyse de l'impact des décisions stratégiques sur la performance financière permet de comprendre comment ces décisions peuvent influencer positivement ou négativement les résultats financiers d'une entreprise. Dans ce cas, nous examinerons le lien entre la performance financière et les décisions stratégiques, analyserons l'impact de ces décisions sur la performance financière, et présenterons des exemples concrets de décisions stratégiques qui ont eu un impact significatif sur la performance financière des entreprises.

4.4.1 Analyse des décisions stratégiques et leur impact sur la performance financière

Lorsqu'une entreprise prend des décisions stratégiques, elle évalue généralement les conséquences financières de ces décisions. Ces décisions peuvent inclure des choix tels que le développement dans de nouveaux marchés, l'acquisition d'autres entreprises, le développement de nouveaux produits ou services, la réduction des coûts, etc. L'analyse de l'impact de ces décisions sur la performance financière permet de déterminer si elles ont été bénéfiques ou préjudiciables à l'entreprise.

L'impact des décisions stratégiques sur la performance financière peut être évalué à travers différents indicateurs financiers tels que le chiffre d'affaires, la rentabilité, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement, etc. Par exemple, une décision stratégique visant à réduire les coûts de production peut entraîner une augmentation de la rentabilité et de la marge bénéficiaire de l'entreprise. De même, une décision d'expansion dans de nouveaux marchés peut stimuler la croissance du chiffre d'affaires et améliorer la performance financière globale de l'entreprise.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

✓ Exemples de décisions stratégiques influençant positivement ou négativement la performance financière

Les décisions stratégiques prises par une entreprise peuvent avoir un impact significatif sur sa performance financière. Certaines décisions peuvent influencer positivement les résultats financiers, tandis que d'autres peuvent avoir un impact négatif. Dans ce cas, nous examinerons des exemples concrets de décisions stratégiques qui ont eu des effets positifs et négatifs sur la performance financière des entreprises. Ces exemples illustreront comment des choix stratégiques peuvent façonner la santé financière d'une entreprise et souligneront l'importance d'une prise de décision éclairée et réfléchie.

- **Acquisition d'une entreprise concurrente :** L'acquisition d'une entreprise concurrente peut permettre à une entreprise d'élargir sa part de marché, d'accéder à de nouveaux clients et de réaliser des économies d'échelle. Cela peut avoir un impact positif sur la performance financière de l'entreprise en augmentant son chiffre d'affaires, sa rentabilité et sa valeur boursière.
- **Lancement d'un nouveau produit innovant:** Le lancement d'un nouveau produit innovant peut stimuler la croissance du chiffre d'affaires et améliorer la performance financière d'une entreprise. Cependant, cela nécessite souvent des investissements importants en recherche et développement, ce qui peut avoir un impact négatif à court terme sur la rentabilité de l'entreprise.
- **Réduction des coûts:** Une décision stratégique visant à réduire les coûts peut améliorer la rentabilité et la marge bénéficiaire d'une entreprise. Cela peut être réalisé en optimisant les processus de production, en externalisant certaines activités, en négociant de meilleurs contrats avec les fournisseurs, etc.

✓ Exemples de décisions stratégiques ayant un impact positif sur la performance financière:

- **Diversification de produits ou de marchés:** Lorsqu'une entreprise décide de diversifier ses produits ou de s'étendre vers de nouveaux marchés, cela peut stimuler la croissance de son chiffre d'affaires et améliorer sa performance financière. Par exemple, une entreprise de technologie qui élargit sa gamme de produits pour attirer de nouveaux clients et augmenter ses revenus.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

- **Investissement dans la recherche et développement :** Les entreprises qui investissent dans la R&D peuvent développer de nouveaux produits innovants qui répondent aux besoins du marché. Ces produits peuvent générer des revenus supplémentaires et améliorer la performance financière de l'entreprise. Par exemple, une entreprise pharmaceutique qui investit dans la recherche de nouveaux médicaments peut obtenir des brevets lucratifs et augmenter ses bénéfices.
 - **Acquisition stratégique:** L'acquisition d'une entreprise complémentaire peut créer des synergies et générer des économies d'échelle. Cela peut conduire à une augmentation des revenus, à une réduction des coûts et à une amélioration globale de la performance financière. Par exemple, une entreprise de logistique qui acquiert une entreprise de transport peut rationaliser ses opérations et réaliser des économies significatives.
- ✓ **Exemples de décisions stratégiques ayant un impact négatif sur la performance financière:**
- **Expansion rapide et non maîtrisée:** Une expansion rapide et non maîtrisée peut entraîner une augmentation des coûts opérationnels, une dilution des marges bénéficiaires et une pression sur la trésorerie. Par exemple, une entreprise qui ouvre de nombreux magasins sans une planification adéquate peut se retrouver avec des coûts élevés et une rentabilité réduite.
 - **Mauvaise gestion des risques:** Une décision stratégique qui ne tient pas compte des risques potentiels peut entraîner des pertes financières importantes. Par exemple, une entreprise qui néglige les risques liés à l'instabilité des taux de change peut subir des pertes importantes en raison de la volatilité des devises.
 - **Investissements infructueux:** Lorsqu'une entreprise prend des décisions d'investissement qui ne génèrent pas les résultats escomptés, cela peut avoir un impact négatif sur sa performance financière. Par exemple, une entreprise qui investit dans une technologie obsolète ou dans un marché en déclin peut subir des pertes financières importantes.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

En conclusion, La performance financière d'une entreprise est fortement influencée par les décisions stratégiques prises par ses dirigeants. Une analyse rigoureuse des options disponibles et une compréhension approfondie des implications financières sont essentielles pour prendre des décisions stratégiques efficaces. L'équilibre entre expansion, innovation, gestion des coûts et évaluation des risques est important pour assurer une performance financière durable et positive.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Conclusion

Dans ce chapitre, nous concluons que la performance est importante dans la gestion financière de chaque entreprise. La première partie consacrée aux aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise, nous avons étudié différents aspects essentiels pour comprendre ce concept important. Tout d'abord nous avons examiné le concept de performance et ses typologies au sien d'une entreprise.

Ensuite, nous nous sommes penchés sur les indicateurs de la performance financière, appuyant sur l'importance de choisir des mesures appropriées qui reflètent fidèlement la santé financière et la rentabilité de l'entreprise.

Enfin, nous avons exploré les déterminants de la performance financière, en mettant en évidence la performance d'une entreprise est vue comme l'accomplissement simultané de l'efficacité et de l'efficience après avoir défini et expliquée l'ensemble des aspects théorique de la performance financière d'une entreprise, ainsi nous avons examiné en détail comment les décisions stratégiques influencent la performance financière des entreprises, afin de mettre en œuvre des stratégies efficaces et durables.

En effet, pour évaluer la performance financière de l'entreprise, les dirigeants peuvent faire appel à des outils et méthodologies multiples que nous allons voir dans le chapitre suivant.

Après avoir définie la performance financière et présenté ses différentes indicateur et déterminant dans ce deuxième chapitre nous allons présentation des techniques d'évaluation de performance financière.

**Chapitre II : Les techniques d'évaluation de
la performance financière**

Chapitre II : Les techniques d'évaluation de la performance financière

Pour analyser la performance financière, les dirigeants de l'entreprise peuvent mettre en place et faire appliquer des techniques et outils d'aide à la gestion, des méthodes stratégiques de gestion financière et comptable.

En effet, ce chapitre contient trois sections, la première section vise à élaborer les sources d'information de l'analyse de la performance financière, ensuite la deuxième section sera consacrée pour la présentation des étapes d'une mission d'évaluation de la performance financière et enfin, la dernière section portera sur les méthodes d'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance financière.

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

Les sources d'information de l'analyse financière regroupent l'ensemble d'instruments sur lesquels repose cette analyse. Elles incluent principalement les comptes annuels, qui représente la matière première de l'analyse financière. Cela nous permet d'examiner en détail les résultats financiers, afin d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise, et de prendre des décisions éclairées pour améliorer la performance globale de l'entreprise.

1.1 Les états financiers

« Les documents financiers (ou états financiers) servent à trois objectifs économiques importants:

- Ils fournissent des informations aux actionnaires et créanciers de l'entreprise sur la situation actuelle et les performances passées de la société.
- Ils représentent un moyen facile, pour les actionnaires et les créanciers, de fixer des objectifs de performance et d'imposer des restrictions aux dirigeants de l'entreprise.
- Ils constituent une base pour la planification financière.» (Merton, 1997, p. 74).

Une bonne interprétation et compréhension des états financiers signifie que ceux-ci sont préparés et présentés de manière à fournir une information pertinente et utiles en mettant en évidence toutes les éléments jugés important pour la prise de décision.

Les états financiers sont des documents importants pour l'analyse de la performance financière d'une entreprise. Ils donnent une image claire et organisée de la situation financière de l'entreprise à un moment donné, ainsi que de ses performances passées.

Les états financiers comprennent généralement trois principaux documents : le bilan, le compte de résultat et annexes. Chacun de ces états financiers offre des informations précieuses sur divers aspects de la performance financière d'une entreprise

1.1.1 Bilan :

« Le bilan se présente sous la forme d'un inventaire, à une date donnée, récapitulant l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et la façon dont elle les a utilisées» (Conso, 1999, p. 137).

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

Lorsqu'il s'agit d'évaluer la performance d'une entreprise, le bilan joue un rôle essentiel. En tant que document financier clé, le bilan fournit une image détaillée de la situation financière d'une entreprise à un moment précis. En d'autres terme, il faut y avoir un bilan basé sur des données solide qui reflète la réalité d'une entreprise pour éclairer que cette entreprise est performante.

Le bilan est un état financier important qui permet de visualiser la situation financière d'une entreprise du moment à l'autre. Il présente un instantané des actifs, des passifs et des capitaux propres de l'entreprise. Le bilan permet de comprendre comment les ressources de l'entreprise sont financées et comment elles sont utilisées pour générer de la valeur. En analysant le bilan, on peut évaluer la stabilité financière de l'entreprise, sa capacité à rembourser ses dettes et sa structure financière globale.

Le bilan se divisé en deux sections principales

- **Actif** : Cette section présente les actifs détenus par l'entreprise, notamment les liquidités, les comptes clients, les investissements, les stocks, les équipements, et autres biens
- **Passif** : Elle représente les engagements financiers de l'entreprise, tels que les dettes, les prêts, les montants dus aux fournisseurs, les impôts à payer.

1.1.1.1 L'importance du bilan dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.

Le bilan est un document essentiel qui offre une vue d'ensemble de la situation financière d'une entreprise à un moment donné. En détaillant les actifs, les passifs et les capitaux propres, il constitue une base solide pour analyser et évaluer la performance financière de l'entreprise. Voici pourquoi le bilan est important pour cette évaluation

- **Rentabilité** : Le bilan peut aider à évaluer la rentabilité de l'entreprise en comparant les actifs et les passifs. Un ratio de rentabilité clé est le retour sur actifs (ROA), qui mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses actifs. Un ROA plus élevé indique une meilleure rentabilité.

- **Croissance** : Le bilan peut également aider à évaluer la croissance de l'entreprise en examinant les variations des actifs et des passifs d'une période à l'autre. Une augmentation des actifs peut indiquer une croissance des ventes ou des investissements, tandis qu'une augmentation des passifs peut indiquer une augmentation de l'endettement ou des obligations.
- **Gestion de la trésorerie** : Le bilan peut fournir des informations sur la gestion de la trésorerie de l'entreprise. En examinant les actifs courants tels que les liquidités et les comptes clients, on peut évaluer la liquidité de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières à court terme.
- **Structure financière** : Le bilan peut révéler la structure financière de l'entreprise en examinant la répartition entre les capitaux propres et les dettes. Une structure financière équilibrée, avec une part adéquate de capitaux propres, peut indiquer une meilleure stabilité financière.
- **Évaluation de la performance passée** : Le bilan peut également servir de référence pour évaluer la performance passée de l'entreprise. En comparant les bilans d'une année à l'autre, on peut observer les tendances et les évolutions financières de l'entreprise.

En conclusion, le bilan est un document financier fondamental pour mesurer la performance financière d'une entreprise. En fournissant une vue globale de la situation financière à un période donné, le bilan détaille les actifs, passifs et capitaux propres, offrant ainsi une base solide pour une analyse approfondie. Il permet de mesurer la rentabilité, d'évaluer la croissance, de comprendre la gestion de la trésorerie et d'assurer la structure financière de l'entreprise. En comparant les bilans au fil du temps, on peut également évaluer les tendances et la performance, fournissant des informations solides pour la prise de décisions stratégiques et la planification future. L'examen approfondie du bilan aide à déterminer la stabilité financière et la capacité de l'entreprise à générer de la valeur, à rembourser ses dettes et à maintenir une structure financière équilibrée, ce qui est essentiel pour assurer une performance durable et prospère.

1.1.2 Le tableau compte de résultat (TCR)

Selon (**Zevi et Robert**) : « *Le compte de résultat montre la profitabilité d'une société sur une période donnée, généralement une année. Les termes résultat ou profit signifient la même*

chose, c'est à-dire la différence entre les recettes (produit) et les dépenses (charges). Le compte de résultat est aussi appelé compte de profit et perte. » (Merton, 1997, p. 79).

Le compte de résultat est un état financier qui présente les revenus, les dépenses et le profit ou la perte d'une entreprise sur une période donnée. Il fournit une vue globale de la performance financière d'une entreprise au cours de cette période.

La relation entre le compte de résultat et la performance financière est étroite. En effet, le compte de résultat est l'un des principaux outils, permettant d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Il permet de mesurer sa rentabilité en comparant les revenus générés par l'entreprise avec les coûts et les dépenses engagés pour générer ces revenus.

Une performance financière positive se traduit généralement par un bénéfice net, où les revenus dépassent les dépenses et les coûts. À l'inverse, une performance financière négative se traduit par une perte nette, où les dépenses dépassent les revenus.

1.1.2.1 L'importance de compte de résultat dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.

Lorsqu'il s'agit d'évaluer la performance financière d'une entreprise, le compte de résultat est un autre outil essentiel à prendre en compte. Il fournit une vue détaillée des revenus, des coûts et des dépenses de l'entreprise sur une période donnée, permettant ainsi d'analyser sa rentabilité et ses performances opérationnelles.

- **Mesure de la rentabilité** : Le compte de résultat permet de mesurer la rentabilité de l'entreprise en calculant des indicateurs financiers clés tels que le bénéfice net, la marge bénéficiaire. Ces mesures permettent d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités opérationnelles. Une rentabilité élevée indique une performance financière solide.
- **Identification des sources de revenus** : Le compte de résultat développe les différentes sources de revenus de l'entreprise, concernant les ventes de produits, les services rendus ou des revenus de location. Cela permet d'identifier les segments d'activité les plus rentables et de concentrer les efforts sur ceux-ci pour maximiser les revenus.
- **Analyse des coûts et des dépenses** : Le compte de résultat fournit également des informations sur les coûts et les dépenses de l'entreprise, tels que les coûts des matières

premières, les dépenses de main-d'œuvre et les frais généraux. Cette analyse permet d'évaluer l'efficacité des opérations de l'entreprise et d'identifier les domaines où des réductions de coûts peuvent être réalisées pour améliorer la rentabilité.

- **Évaluation de la performance par rapport aux objectifs** : En comparant les résultats réels du compte de résultat avec les objectifs prévus, il est possible d'évaluer la performance de l'entreprise. Cela permet de prendre des mesures correctives si les résultats ne sont pas conformes aux attentes et d'ajuster les stratégies pour atteindre les objectifs prévus.
- **Communication aux parties prenantes** : Le compte de résultat est un outil important pour communiquer la performance financière de l'entreprise aux parties prenantes telles que les actionnaires, les investisseurs et les créanciers. Les résultats du compte de résultat permettent aux parties prenantes d'évaluer la rentabilité de l'entreprise et de prendre des décisions solides concernant leurs investissements ou leurs relations commerciales avec l'entreprise.

En conclusion, le tableau de compte de résultat est un instrument financier essentiel pour évaluer la performance financière d'une entreprise. En présentant une vue détaillée des revenus, coûts et dépenses sur une période donnée, le compte de résultat permet de mesurer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise. Il aide à identifier les sources de revenus les plus rentables, à analyser les coûts et dépenses pour améliorer la rentabilité, et à évaluer la performance par rapport aux objectifs fixés. De plus, le compte de résultat joue un rôle essentiel dans la communication avec les parties prenantes, fournissant des informations clés aux actionnaires, investisseurs et créanciers pour une prise de décision éclairée. En somme, le compte de résultat est un indicateur majeur de la santé financière de l'entreprise, indispensable pour la gestion stratégique et opérationnelle.

1.1.3 Annexe

Selon (GRANGUILLOT et Francis) : « *L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension de compte de résultat et de bilan.* » (Granguillot, 2014/ 2015, p. 37).

L'annexe comptable est une composante des états financiers de l'entreprise. Elle apporte un complément d'information permettant de mieux comprendre le contenu du bilan comptable et du compte de résultat . Elle apporte à la fois des informations comptable et extracomptable.

Le rôle de l'annexe comptable est de justifier la méthode comptable (générale ou analytique) de l'entreprise, et aussi apporte toutes les explications nécessaires sur les différentes variations survenues d'un exercice comptable à un autre. Elle doit être établie lors de la clôture annuelle des comptes (bilan comptable et compte de résultat).

Ce document est obligatoire pour toutes les entreprises ayant la qualité de commerçant. Il s'agit notamment des sociétés commerciales ; groupement d'intérêt économique (GIE) à l'objet commercial).⁴

1.1.3.1 L'importance des annexes dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise

L'annexe est une section essentielle à prendre en compte. Elle fournit des informations complémentaires et détaillées sur les politiques comptables, les estimations clés, les engagements, les risques et autres informations pertinentes qui ne sont pas directement présentées dans les bilans et comptes résultats.

- **Informations complémentaires** : Les annexes fournissent souvent des détails supplémentaires sur les éléments présentés dans les états financiers principaux. Par exemple, elles peuvent expliquer en détail les politiques comptables utilisées, les estimations clés, les événements post-clôture et d'autres informations qui peuvent avoir un impact significatif sur la performance financière.
- **Analyse des risques et incertitudes** : Les annexes peuvent contenir des informations sur les risques et incertitudes auxquels l'entreprise est confrontée, tels que les risques liés au marché, aux changes, aux prix des matières premières, etc. Comprendre ces risques est crucial pour évaluer la performance financière actuelle et future de l'entreprise.
- **Détails sur les transactions complexes** : Certaines transactions financières complexes peuvent ne pas être entièrement reflétées dans les états financiers principaux en raison de leur nature ou de leur conséquence. Les annexes peuvent fournir des explications détaillées sur ces opérations, ce qui permet aux parties prenantes de mieux comprendre leur impact sur la performance financière.

⁴ <https://libeo.io/blog/comptabilité/> ; consulté le 1/03/2024.

- **Informations sectorielles et spécifiques à l'entreprise** : Les annexes peuvent contenir des informations sur les performances sectorielles, les tendances du marché, la stratégie commerciale et d'autres facteurs externes qui peuvent influencer la performance financière de l'entreprise.
- **Conformité réglementaire et juridique** : Les annexes peuvent inclure des informations sur la conformité réglementaire, les litiges en cours, les engagements contractuels importants et d'autres questions juridiques qui peuvent avoir un impact sur la performance financière et la valeur de l'entreprise.

En résumé, bien que les annexes ne présentent pas directement les chiffres financiers clés, elles fournissent des informations contextuelles importantes qui aident à comprendre la performance financière dans son ensemble et à évaluer les risques et les opportunités liés à l'entreprise.

Synthèse

La performance financière d'une entreprise peut être analysée à partir de différentes sources d'information, principalement les états financiers, incluant le bilan, le compte de résultat et les annexes comptables. Le bilan offre une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise à un moment précis, en présentant les actifs, les passifs et les capitaux propres, permettant ainsi d'évaluer la rentabilité, la croissance, la gestion de la trésorerie et la structure financière globale de l'entreprise. Le compte de résultat, en détaillant les revenus, les coûts et les dépenses sur une période donnée, permet de mesurer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle, d'identifier les sources de revenus les plus rentables et d'analyser les coûts pour optimiser la performance. Les annexes complètent ces informations en fournissant des détails supplémentaires sur les politiques comptables, les estimations clés, les engagements et les risques, offrant ainsi une compréhension contextuelle essentielle de la performance financière. Ensemble, ces documents constituent une base solide pour une évaluation complète et éclairée de la performance financière d'une entreprise, essentielle pour la prise de décisions stratégiques et opérationnelles.

Section 02 : Les étapes d'une mission d'évaluation de la performance financière

La valorisation finale d'une entreprise est la conclusion d'un processus d'évaluation qui s'effectue en plusieurs étapes. Nous présenterons dans ce qui suit les principales étapes constituant la démarche d'évaluation d'entreprise.

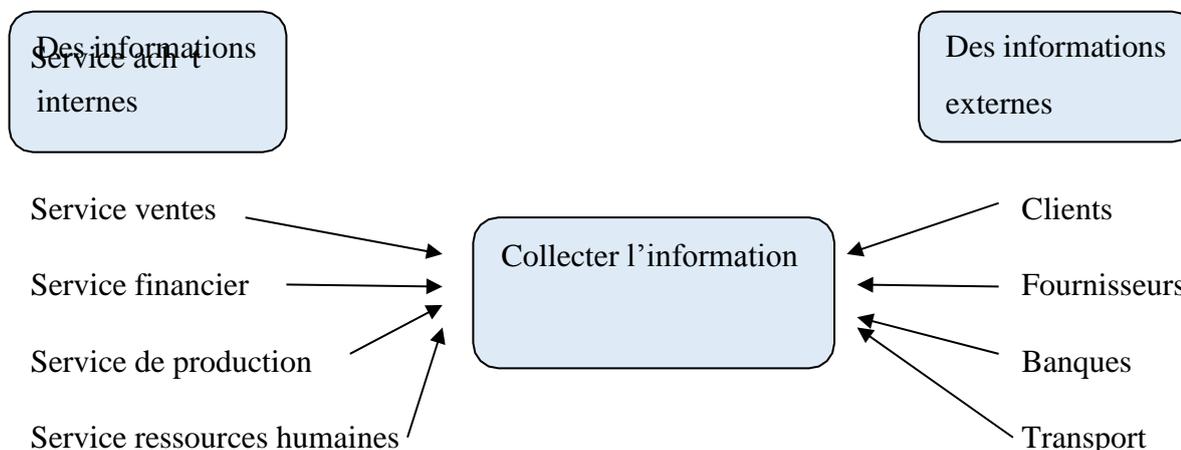
2.1 Collecter l'information

« La première étape consiste à réunir l'ensemble de l'information disponible sur la société, ces produits, ces marchés, et ces concurrents, à partir de données publiques (comptes publiés, rapport de gestion, articles de presse) ou privées (étude sectorielles, notes d'analyse financières). » (Franck, 2013, p. 378).

La collecte d'information consiste à regrouper les données de l'entité, cette opération permettant le recueil d'information interne ou externe à l'entreprise.

Cette information qu'elle soit comptable, financière, juridique, fiscale. Constitue le premier pas de toute évaluation de l'entreprise. Elle peut porter sur des événements passés ou sur des prévisions futures.

schéma 3 : Les sources de la collecte d'information



Source : élaborée par nous même à partir de nos lectures.

2.2 Effectuer un diagnostic économique

Effectuer le diagnostic économique de l'activité d'une société est primordial, puisque cela permet d'avoir les données nécessaires à l'élaboration de toute autre analyse économique. Les résultats obtenus suite à cette évaluation permettent non seulement d'apprécier l'évolution d'une entreprise, mais aussi de mieux appréhender sa faculté à engendrer sur le long terme des

bénéfices. L'élaboration d'un diagnostic économique repose sur différentes méthodes d'analyses qui varient en fonction des informations qui sont présentes.⁵

Il s'agit d'un bon moyen pour analyser les investissements de sa structure, les moyens financiers à sa disposition, et ses résultats. Son but est de prendre de recul sur la situation financière de l'entreprise et d'identifier des leviers d'amélioration de son activité.

En règle générale, le diagnostic économique est réalisé par divers professionnels spécialisés tels que les économistes, les analystes financiers, les consultants en stratégie, les chercheurs en économie, les organismes gouvernementaux spécialisés dans les statistiques économiques, les institutions financières, les entreprises, les agences de notation, ainsi que d'autres experts compétents en économie et en finance.

2.3 Choisir la bonne méthode d'évaluation

L'évaluation consiste à apprécier la valeur de l'entreprise suite à des méthodes d'évaluation en vigueur se répartissent principalement en trois approches.

➤ Approche patrimoniale

Cette approche regroupe l'ensemble des moyens de l'entreprise ayant un caractère historique. Elle vise à estimer la valeur du marché pour le patrimoine de l'entreprise à partir de ses comptes annuels. Selon cette méthode, la valeur de l'entité est limitée de ce qu'elle possède.

Elle vise à évaluer les actifs de l'entreprise et à soustraire la valeur de ses dettes pour obtenir l'actif net (situation nette), il est rare qu'elle conduise à une valeur économique juste. Elle est utilisée pour estimer le prix de cession ou de remplacement de l'entreprise. Et aussi connaître combien le projet d'arrêter l'activité et de vendre les éléments de l'actif pourrait rapporter.⁶

➤ Approche analogique

Comme l'indique son nom, cette méthode d'évaluation consiste à comparer l'entreprise avec d'autres qui présentent un profit proche de cette dernière et dont la valeur de transaction est connue. Il s'agit plus ou moins du reflet du résultat des autres méthodes, telles que le marché des transactions comparables les appliques.

⁵ boursedescredits.com/lexique-définition-diagnostic-économoque-1591.php. Consulté le 15/03/2024.

⁶ [Legalplace.fr/guides/évaluation-entreprise/](https://legalplace.fr/guides/évaluation-entreprise/). Consulté le 16/03/2024.

« L'approche analogique appelée aussi « approche des comparables » ou « approche des multiples » est fondée sur l'application à la société évaluée des multiples observés lors de transaction (acquisition, cession) récente enregistrées dans le même secteur ou lors de cotation boursières. » (Duplat, 2007, p. 151).

➤ Approche actuarielle

Selon (CHAPALIN,G.) : « Cette approche vise à déterminer la valeur d'une entreprise en se fondant sur l'hypothèse qu'elle restera en exploitation durant un avenir prévisionnel » (Chapalin, 2004, p. 113/114).

Dans cette approche la valeur de l'entreprise est déterminée par la valeur actualisée des flux de trésorerie future générés. Il peut s'agir notamment, des dividendes, des profits, etc.

Il est important de mettre en évidence l'importance des prévisions d'exploitation à long et moyen terme dans ce type d'approche. Ce qui permet d'évoquer le rôle du marché financier structuré et actif ainsi que la maîtrise d'outil de gestion tels que business plan.

2.4 Élaborer un business plan

Le business plan appelé aussi plan d'affaire, est un document synthétique qui permet de structurer et de présenter clairement et simplement la pertinence d'un projet d'entreprise, mais aussi de montrer son potentiel et sa viabilité sur le long terme. C'est donc la première concrétisation du projet. C'est un document essentiel pour l'entreprise et son équipe, et aussi indispensable pour convaincre des éventuels partenaires et pour obtenir des financements se là à partir des investisseurs. Il s'intéresse à tous les aspects du projet (les objectifs stratégiques, financiers, et commerciaux) sur les trois années à venir. Ce plan d'affaire au fil du temps il pourra être ajusté pour rectifier et amélioré les objectifs.

2.5 Déterminer les hypothèses et les paramètres de l'évaluation

En fonction des méthodes d'évaluation retenues, un certain nombre d'hypothèses et de retraitements doivent être effectués pour obtenir la valorisation finale de l'entreprise. Il est essentiel de déterminer les hypothèses et les paramètres de l'évaluation dès le début du processus afin de garantir sa validité et sa pertinence. En identifiant clairement les hypothèses, On peut examiner les fondements théoriques de l'évaluation et évaluer la fiabilité des résultats obtenus. Les paramètres, quant à eux, permettent de mesurer et de quantifier les changements ou les effets qui découlent de l'évaluation.

2.6 Construire une fourchette de valorisation et conclure sur la valeur

Selon (Jean-Etienne Palard et Franck Imbert) : « *L'objectif de toute évaluation de l'entreprise n'est pas de donner une valeur unique à une entreprise, car celle-ci n'existe pas. L'évaluateur ou l'analyste doit au contraire chercher à construire une fourchette de valeur en identifiant les valeurs minimale et maximales. Les méthodes d'évaluation ne doivent être considérées comme des outils d'aide à la décision à destination des dirigeants des investisseurs.* » (Franck, 2013, p. 378).

L'évaluateur présente le résultat de ces calculs sous forme de synthèse qui restitue non pas une valeur unique mais un intervalle de valeur. Afin de mesurer la sensibilité de la valeur d'une entreprise aux différentes hypothèses et paramètres, une analyse de sensibilité est effectuée.

2.7 Négocier et fixer un prix de cession

Le prix de cession ou le prix de vente est le montant que le consommateur est prêt à payer pour obtenir un produit ou un service. L'entreprise ne fixe pas le prix de ces derniers au hasard, mais tient compte de plusieurs éléments :

- **Le coût de revient** : Correspond au montant total des coûts directs et indirects, fixes et variable de production et distribution supportés pour une unité de bien ou service vendue.
- **Le bénéfice** : c'est la marge désirée par les produits et services vendues.
- **Attente de la clientèle** : veut dire combien le client est-il prêt à payer pour le produit ou le service.
- **Concurrence** : Il s'agit de surveiller la concurrence qui avait pris pratiqué par les entreprises qui vend le même produit ou service.
- **La réglementation** : ce n'est ne pas à vendre à perte et la TVA appliqué.

schéma 4 : Les étapes-clés de l'évaluation d'entreprise

	Les étapes-clés de l'évaluation d'entreprise
—	Étape 1 Collecter l'information (États financiers, études sectorielles, notes d'analyses,)
—	Étape 2 Procéder à un diagnostic stratégique et financier de l'entreprise
—	Étape 3 Choisir les méthodes d'évaluation appropriées en fonction des caractéristiques de la société et de l'opération
	Étape 4 Élaborer un business plan
—	Étape 5 Modéliser les hypothèses (cash-flow, taux d'actualisation, horizon d'investissement...) et déterminer les paramètres
—	Étape 6 Construire la fourchette de valorisation et synthétiser les résultats
—	Étape 7 Négocier et fixer le prix

Source : PALARD Jean Etienne et Franck Imbert, 2013, P.80.

Section 3 : Les méthodes d'évaluation de la performance financière

Dans cette section on va présenter certaines méthodes pour analyser et évaluer la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise à un moment donné. En utilisant un ensemble des informations pour l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Il existe trois méthodes d'évaluation de la performance financière de l'entité : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse par les ratios et enfin l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion.

3.1 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. Il est étudié à la manière de l'articulation entre le fonds de roulement net globale, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

3.1.1 Le fonds de roulement net globale (FRNG)

Selon PEYRARD Josette : « *Le fond de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise, c'est la partie des fonds à long terme qui finance les actifs circulants.* » (Josette, 1990, p. 44).

Selon Hamdi K : « *Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés.* » (K.Hamdi, 2001, p. 33).

L'analyse de l'équilibre financier à travers des indicateurs tels que le fonds de roulement net global (FRNG) permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise en mesurant sa capacité à couvrir ses engagements à court terme avec des ressources à long terme. Le FRNG, comme le définissent PEYRARD Josette et Hamdi K., représente une marge de sécurité essentielle et indique la proportion des ressources permanentes disponibles après financement des actifs fixes. Ainsi, un FRNG positif signale une gestion prudente et équilibrée des ressources, garantissant une stabilité financière et une liquidité suffisante pour faire face aux obligations courantes. Cela reflète une bonne santé financière et une performance économique favorable, ce qui est essentiel pour la pérennité de l'entreprise.

3.1.1.1 Mode de calcul de fonds de roulement net globale (FRNG)

D'après le schéma on constate que-il se calcule à partir de deux approche :

❖ **Approche 1** : A partir du haut de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actif immobilisé (AI)}$$

❖ **Approche 2** : A partir du bas de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulant} - \text{Passifs circulant}$$

3.1.1.2 Interprétation du fonds de roulement

✚ **Si le fonds de roulement est positif (FR>0) :**

Signifie que les ressources stables, financent la totalité des emplois stables. Donc l'excédent va couvrir le besoin de l'exploitation et le solde va former la trésorerie nette de l'entreprise. Cette situation de fonds de roulement positif a plusieurs impacts significatifs sur la performance financière de l'entreprise :

- ❖ **Stabilité Financière** : Un fonds de roulement positif représente une gestion prudente des ressources financières, assurant que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité pour faire face à ses obligations à court terme. Cela réduit le risque de difficultés de trésorerie et renforce la solvabilité de l'entreprise.
- ❖ **Liquidité Améliorée** : Avec des ressources stables dépassant les emplois stables, l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour gérer ses opérations courantes sans avoir besoin de recourir à des financements externes. Cela améliore la flexibilité financière et la capacité de l'entreprise à saisir des opportunités d'investissement.
- ❖ **Confiance des Investisseurs et Créanciers**: Une situation financière équilibrée, reflétée par un fonds de roulement positif, augmente la confiance des investisseurs et des créanciers. Cela peut faciliter l'accès à des financements à des conditions plus favorables et renforcer les relations avec les partenaires financiers.
- ❖ **Résilience en Période de Crise**: Une trésorerie nette solide permet à l'entreprise de mieux résister aux problèmes économiques et aux imprévus, assurant une continuité d'activité même en période de crise.

✚ **Si le fonds de roulement est négatif (FRNG<0)**

C'est la situation inverse, cela veut dire que les ressources stables ne financent pas la totalité des emplois stables. Ce qui a obligé l'entreprise à financer une partie des emplois stables par le passif circulant. Cela signifie que la situation de l'entreprise est déséquilibrée financièrement.

Par cela nous diront que cette situation a des implications importantes pour la performance financière de l'entreprise. Voici les principaux impacts :

- ❖ **Risque Accru de Liquidité** : Un fonds de roulement négatif indique que les ressources stables ne suffisent pas à couvrir les emplois stables, obligeant l'entreprise à utiliser des passifs circulants pour financer une partie de ses actifs fixes. Cela crée une tension sur la trésorerie et accroît le risque de manque de liquidités pour faire face aux obligations à court terme.
- ❖ **Vulnérabilité Financière**: Une telle situation reflète un déséquilibre financier, rendant l'entreprise plus vulnérable. En cas de crise ou de baisse de revenus, l'entreprise pourrait avoir des difficultés à honorer ses dettes à court terme, et augmentant le risque de faillite.
- ❖ **Dépendance au Financement Externe**: Avec un fonds de roulement négatif, l'entreprise est souvent contrainte de recourir à des financements externes pour couvrir ses besoins de trésorerie, ce qui peut entraîner des dépenses financières supplémentaires sous forme d'intérêts élevés et de conditions de crédit défavorables. Cette dépendance peut également affecter la flexibilité financière de l'entreprise.
- ❖ **Confiance Réduite des Investisseurs et Créanciers**: Un déséquilibre financier manifeste peut réduire la confiance des investisseurs et des créanciers, rendant l'accès à de nouveaux financements plus difficile et coûteux. Les partenaires financiers pourraient percevoir l'entreprise comme étant à haut risque, ce qui pourrait nuire à ses relations et à sa réputation.
- ❖ **Impact sur la Croissance et l'Investissement** : Une entreprise en situation de fonds de roulement négatif peut être contrainte de limiter ses investissements et ses dépenses de croissance pour conserver des liquidités, ce qui peut entraver son développement à long terme et sa compétitivité sur le marché.

En conclusion, un fonds de roulement négatif est un signal d'alarme sur la santé financière de l'entreprise, indiquant une gestion inefficace des ressources et une situation de faiblesse financière. Pour maintenir une performance financière stable et durable, il est important pour l'entreprise de redresser ce déséquilibre et d'améliorer la gestion de ses ressources.

✚ Le fonds de roulement nul (FRNG =0)

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise égale l'actif immobilisé constitué. C'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Dans ce cas-là la situation de cette dernière est équilibrée, mais sans la réalisation d'une marge de sécurité pour financer son cycle d'exploitation. Donc son équilibre financier est douteux, et cela peut influencer la performance financière d'une manière fragile.

- ❖ **Équilibre Financier Précaire:** Bien qu'un fonds de roulement nul indique que les capitaux permanents couvrent exactement les besoins à long terme de l'entreprise, il n'y a pas de marge de sécurité. C'est à-dire, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier fragile.⁷
- ❖ **Absence de Flexibilité :** Sans excédent de fonds de roulement, l'entreprise manque de flexibilité financière. Elle pourrait avoir des difficultés à gérer des imprévus ou à saisir des opportunités d'investissement rapide, car toutes les ressources sont déjà engagées pour couvrir les actifs immobilisés.
- ❖ **Risque de Liquidité :** Un fonds de roulement nul suggère que l'entreprise pourrait rencontrer des problèmes de liquidité si elle ne génère pas suffisamment de flux de trésorerie d'exploitation pour financer son cycle d'exploitation. Cela pourrait forcer l'entreprise à recourir à des financements externes, souvent à des conditions moins favorables, pour couvrir ses obligations immédiates.
- ❖ **Confiance des Investisseurs et Créanciers:** Une telle situation peut être perçue par les investisseurs et les créanciers comme un signe de vulnérabilité. La confiance pourrait être réduite, et cela pourrait rendre l'accès à de nouveaux financements plus difficile et coûteux, car les partenaires financiers pourraient exiger des garanties supplémentaires ou des taux d'intérêt plus élevés.
- ❖ **Impact sur la Croissance :** L'absence de marge de sécurité peut limiter la capacité de l'entreprise à investir dans des projets de croissance ou à développer de nouvelles activités. Cela pourrait entraver sa compétitivité et son développement sur le marché, affectant ainsi sa performance à long terme.

⁷ <https://fr.scribd.com/doc/16966349/Equilibre-Financier>. Consulté le 01/06/2024.

En résumé, un fonds de roulement nul, bien qu'il indique une couverture convenable des besoins à long terme, présente des risques importants pour la performance financière de l'entreprise. Il est important pour l'entreprise de renforcer sa marge de sécurité pour assurer une gestion financière plus solide et durable.

3.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financée par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents. Autrement dit, il présente le besoin de financement généré par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

Selon THIBIER, Christophe : « Le besoin en fonds de roulement représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. IL s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». (Christophe, 2005, p. 46).

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est le montant d'actifs circulants, tels que les stocks et les créances clients, qui ne peut être financé par des dettes à court terme, comme les dettes fournisseurs. Ainsi, il doit être couvert par des capitaux stables.

Le BFR a un impact direct sur la performance financière de l'entreprise. Une gestion efficace du BFR peut améliorer la trésorerie, réduire les coûts financiers, offrir une plus grande flexibilité opérationnelle et renforcer la confiance des investisseurs et des créanciers. À l'inverse, un BFR mal géré peut entraîner des problèmes de liquidité, augmenter les coûts de financement et mettre en péril la stabilité financière de l'entreprise.

3.1.2.1 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

Méthode 1 :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisable}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financière})$$

Méthode 2 :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financier})$$

3.1.2.2 Interprétation du besoin en fonds de roulement

Si le besoin en fonds de roulement est positif (BFR>0)

- Un besoin en fonds de roulement (BFR) élevé indique que l'entreprise nécessite davantage de capitaux pour financer son cycle d'exploitation. Cette situation peut provoquer une pression sur la trésorerie, réduisant ainsi les liquidités disponibles pour d'autres besoins financiers ou investissements. Ce qui va influencer la performance financière.
- Une gestion inefficace des stocks et des créances clients peut accroître le besoin en fonds de roulement (BFR), immobilisant des ressources financières qui pourraient être utilisées plus efficacement ailleurs. Optimiser les stocks et appliquer une politique stricte de recouvrement des créances peuvent réduire le BFR et améliorer ainsi la performance financière.
- Une mauvaise gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) peut causer de graves problèmes de liquidité, augmentant le risque de défaut de paiement et pouvant finalement conduire à la faillite. Une gestion rigoureuse du BFR est donc cruciale pour assurer la pérennité de l'entreprise.

En conclusion, le Besoin en Fonds de Roulement exerce une influence significative sur la performance financière d'une entreprise. Un BFR élevé indique une nécessité importante de capitaux pour financer le cycle d'exploitation, ce qui peut mettre une pression sur la trésorerie et réduire les liquidités disponibles pour d'autres besoins financiers ou investissements. De plus, une gestion inefficace des stocks et des créances clients peut aggraver cette situation en immobilisant des ressources financières qui pourraient être mieux utilisées ailleurs.

Si le besoin en fonds de roulement est négatif (BFR<0)

Un besoin en fonds de roulement négatif indique que les ressources d'exploitation de l'entreprise, telles que les stocks et les créances clients, sont inférieures à ses emplois d'exploitation, comme les dettes fournisseurs et d'autres obligations à court terme. En d'autres

termes, l'entreprise a plus de liquidités disponibles que ce qui est primordial pour financer son cycle d'exploitation.

Cela signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités qui peut être utilisé pour alimenter sa trésorerie nette. En effet, cela peut se traduire par la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes plus rapidement, à investir dans de nouvelles opportunités de croissance, à distribuer des dividendes aux actionnaires ou à constituer des réserves pour faire face à des imprévus futurs.

En ce qui concerne l'influence sur la performance financière, un Besoin en Fonds de Roulement négatif peut offrir plusieurs avantages significatifs à une entreprise. Tout d'abord, il peut contribuer à améliorer sa rentabilité en lui fournissant un excédent de liquidités qu'elle peut investir dans des projets rentables. Ces investissements peuvent stimuler la croissance et la rentabilité globale de l'entreprise. De plus, un BFR négatif peut entraîner une réduction des coûts financiers, tels que les intérêts sur les emprunts, puisque moins de besoins en financement signifient moins de frais financiers. Cela peut donc augmenter la rentabilité nette de l'entreprise. Enfin, un BFR négatif renforce la solvabilité de l'entreprise en lui permettant de rembourser rapidement ses dettes ou de constituer des réserves. Cela renforce sa position financière et sa capacité à faire face aux obligations à long terme, améliorant ainsi sa solvabilité et sa capacité à obtenir du financement à des conditions avantageuses. En combinant ces avantages, un BFR négatif peut jouer un rôle crucial dans l'amélioration globale de la performance financière d'une entreprise.

Si le besoin en fonds de roulement est nul (BFR=0)

Lorsque le BFR est égal à 0, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.⁸

Lorsque le besoin en fonds de roulement est nul, cela signifie que les ressources financières nécessaires pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise, telles que les stocks et les créances clients, sont exactement égales aux obligations financières à court terme, comme les dettes fournisseurs. En d'autres termes, l'entreprise dispose juste du montant nécessaire pour couvrir tous ses besoins opérationnels sans avoir besoin de financement supplémentaire.

⁸ <https://www.compta-facile.com/besoin-en-fond-de-roulement-bfr/> consulté le 01/06/2024.

Cela a une influence sur la performance financière de l'entreprise de plusieurs façons. Tout d'abord, un besoin en fonds de roulement nul indique une gestion efficace des flux de trésorerie et une adéquation entre les actifs et les passifs courants de l'entreprise, contribuant ainsi à sa stabilité financière en évitant les excédents ou les déficits de liquidités. Ensuite, bien que l'entreprise n'ait ni excédent ni déficit financier, elle utilise efficacement ses ressources financières de manière équilibrée pour financer ses opérations courantes, ce qui peut conduire à une utilisation plus efficace des actifs et des passifs. De plus, un BFR nul peut refléter une gestion prudente des liquidités de l'entreprise, renforçant la confiance des investisseurs, des créanciers et d'autres parties prenantes dans sa solidité financière. Enfin, bien que cela n'indique pas un excédent financier immédiat, un BFR nul peut fournir une base solide pour la croissance future de l'entreprise.

3.1.2.3 Les types du besoin en fonds de roulement

Cet indicateur est divisé en deux parties :

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

Appelée aussi le besoin de financement de cycle d'exploitation, il tient en compte (les stocks, les créances, fournisseurs...).

Besoin en fonds de roulement d'exploitation = Actif

❖ Le besoin en fonds de roulement hors

Il regroupe l'ensemble d'éléments comme (Fournisseurs d'immobilisations, les dettes fiscales et les divers débiteurs, ils ne sont pas liés au cycle d'exploitation.

Besoin en fonds de roulement hors exploitation = Actif

circulant hors exploitation – Dettes circulant hors

Le besoin en fonds de roulement est un indicateur clé qui se divise en deux parties. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation, également appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, prend en compte les éléments comme les stocks, les créances et les fournisseurs. Il représente les ressources financières nécessaires pour couvrir les opérations courantes de l'entreprise. Une gestion efficace du BFRE peut optimiser les flux de trésorerie, réduire les coûts de financement et améliorer la rentabilité globale. En parallèle, le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) regroupe des éléments tels que les fournisseurs d'immobilisations, les dettes fiscales et les divers débiteurs qui ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation.

Bien que le BFRHE ne soit pas directement associé aux cycle d'exploitation, il peut influencer la performance financière de l'entreprise en affectant sa trésorerie et ses capacités d'investissement. Une gestion prudente du BFRHE peut aider à réduire les coûts financiers et à garder une solvabilité solide, contribuant ainsi à la stabilité et à la croissance de l'entreprise. En résumé, une gestion efficace du BFRE et du BFRHE est essentielle pour optimiser l'utilisation des ressources, réduire les coûts financiers et améliorer la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise.

3.1.3 La trésorerie nette (TN)

La trésorerie de l'entreprise joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme, l'toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opération d'exploitation, d'investissement ou de financement.

Selon **EVRAERT** : « *La trésorerie nette st une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (TA et TP)* » (**Evraert.S, 1992, p. 112**)

Selon **BOUYAKOUB** : « *La trésorerie est la différence entre la somme des ressources dont dispose l'entreprise et la somme des besoins à couvrir* ». (**Bouyakoub, 2000, p. 185**)

3.1.3.1. Le mode de calcul de trésorerie nette (TN)

Méthode 1 :

$$TR = VD - \text{dette financière}$$

Méthode 2 :

$$TR = FRNG - BFR$$

3.1.3.2. Interprétation de la trésorerie nette (TN)

✚ **Si la trésorerie nette est positive (TN>0)**

«Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme.

Le cas où, le $FR > BFR$, L'entreprise constitue des placements financiers liquides, apurés des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise

semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme. » (Silem .Ahmed, 2008, p. 758).

L'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour faire face à ses besoins et engagements immédiats. Cela signifie qu'elle a une bonne gestion de ses flux de trésorerie et peut couvrir ses dépenses courantes sans problèmes. Une trésorerie nette positive indique également une entreprise équilibrée à long terme, ce qui reflète une bonne situation financière. Cette position permet à l'entreprise de profiter des opportunités d'investissement, de se développer et de renforcer sa position sur le marché. En termes de performance financière, une trésorerie nette positive est souvent associée à une rentabilité satisfaisante, une solvabilité solide et une capacité à investir dans la croissance future.

Si la trésorerie nette est négative (TN<0)

«Une trésorerie négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources à court terme.

Le cas où, le $FR < BFR$, L'intégralité du BFR n'est pas financée par des ressources stables. L'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR. Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours » (Silem .Ahmed, 2008, p. 758).

L'entreprise ne dispose pas de liquidités suffisantes pour rembourser ses engagements immédiats. Cela indique un problème de gestion des flux de trésorerie, où les sorties de fonds dépassent les entrées de fonds. Une trésorerie nette négative signale une entreprise déséquilibrée à long terme, ce qui reflète une mauvaise situation financière. En termes de performance financière, cela peut entraîner des difficultés pour payer les fournisseurs, des retards de paiement, des frais de financement supplémentaires et un risque accru de défaut de paiement. Cette situation peut également limiter la capacité de l'entreprise à investir et à saisir de nouvelles opportunités de croissance.

Si la trésorerie nette est nul (TN= 0)

L'entreprise arrive juste à couvrir ses besoins à partir de ses ressources limitées. Cela signifie qu'elle n'a ni excédent ni déficit de liquidités. Bien que l'entreprise puisse fonctionner et couvrir ses obligations immédiates, elle n'a pas de marge de manœuvre pour faire face à des dépenses imprévues ou pour investir dans des projets d'expansion. En termes de performance financière,

une trésorerie nette nulle indique une situation de précarité où l'entreprise doit être très vigilante sur sa gestion de trésorerie pour éviter de basculer dans une position négative. Cela limite sa capacité à croître et à améliorer sa rentabilité à long terme.

3.4 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Cette méthode permet d'analyser le résultat de l'entreprise issu du compte de résultat, à partir des certains indicateurs pour évaluer et donner une image claire et pertinente sur la situation financière de l'entreprise.

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est une méthode qui permet de décomposer le compte de résultat d'une entreprise en plusieurs niveaux clés, chacun représentant un aspect crucial de la performance financière. Les principaux indicateurs comprennent la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée (VA), l'excédent brut d'exploitation (EBE), le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt (RCAI) et le résultat net. Cette approche offre une vue détaillée et claire de la situation financière de l'entreprise en mesurant des éléments comme l'efficacité de la création de richesse, la rentabilité opérationnelle et la performance financière globale. Par exemple, une marge commerciale élevée et une VA significative indiquent une bonne performance dans les activités principales, tandis que l'EBE et le résultat d'exploitation montrent la rentabilité des opérations courantes. Le RCAI et le résultat net fournissent une image complète de la performance financière en intégrant les éléments financiers et fiscaux.

3.4.1. Le mode de calcul des différentes soldes intermédiaires de gestion

3.4.1.1 La marge commerciale (MC)

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente les ressources dégagées par l'activité commerciale de l'entreprise, et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. » (Grandguillot, 2014, p. 55)

Elle se calcule de la manière suivante :

Marge commerciale = Ventes des marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues

Coût d'achat des marchandises vendues = Achat de marchandises + Variation de stocks des marchandises

3.4.1.2 La production de l'exercice (PE)

Cet indicateur l'en trouve sur tout dans l'entreprise industrielle, elle mesure la production de cette dernière. Selon Béatrice et Francis Grandguillot : « *La production de l'exercice mesure mieux l'activité de transformation de l'entreprise, quel que soit le sort des produits de cette activité (Ventes, Stockage, Immobilisation).* » (Grandguillot, 2014, p. 60).

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

3.4.1.3 La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée est un indicateur économique qui mesure la valeur ou la richesse créée par une entreprise, un secteur d'activité ou un agent économique au cours d'une période donnée. Autrement dit, c'est la différence entre la valeur finale de la production et la valeur des biens qui ont été consommée par le processus de production.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{CEPT}$$

3.4.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)

$$\text{CEPT} = \text{Achat des matières premières consommées} + \text{Autres approvisionnements} + \text{Variations des stocks} +$$

L'excédent brut d'exploitation est indicateur financier clé qui mesure la performance de cycle d'exploitation d'une entreprise en comparant les revenus et les charges d'exploitation. D'une autre manière il représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs des capitaux. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} -$$

3.4.1.5 Résultat d'exploitation (RE)

« *Le résultat d'exploitation est un indicateur privilégié pour étudier la rentabilité commerciale et économique, on le calcule par la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.* » (Dov, 2008, p. 14).

Le résultat d'exploitation appelée aussi « résultat opérationnel » mesure la performance de l'activité de l'entreprise.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur perte des valeurs et provision} + \text{Autre produit d'exploitation} -$$

3.4.1.6 Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt (RCAI) correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation et financiers. C'est-à-dire, le résultat dégagé par l'activité courante de l'entreprise et par sa politique financière.

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produit financier} - \text{Charge financier}$$

3.4.1.7 Résultat exceptionnel (RE)

C'est un indicateur financier qui reflète l'impact des événements inhabituel sur le résultat net de l'entreprise. Il est calculé en soustrayant les charges exceptionnelles et les produits exceptionnels. C'est éléments exceptionnels ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnel} - \text{Charges exceptionnel}$$

3.4.1.8 Résultat net (RN)

Le résultat net est un indicateur de performance à l'entreprise, d'une autre manière, c'est la somme que l'entreprise gagne durant une activité.

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant avant impôt} +$$

En conclusion, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est une méthode essentielle pour décomposer et comprendre le compte de résultat d'une entreprise en plusieurs niveaux clés, chacun représentant un aspect important de la performance financière. Les principaux indicateurs tels que la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée (VA), l'excédent brut d'exploitation (EBE), le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt (RCAI), le résultat exceptionnel et le résultat net fournissent une vue détaillée et claire de la situation financière de l'entreprise. Cette approche permet de mesurer des éléments comme

l'efficacité de la création de richesse, la rentabilité opérationnelle et la performance financière globale. Par exemple, une marge commerciale élevée et une VA significative indiquent une bonne performance dans les activités principales, tandis que l'EBE et le résultat d'exploitation montrent la rentabilité des opérations courantes. Le RCAI et le résultat net fournissent une image complète de la performance financière en intégrant les éléments financiers et fiscaux. En utilisant les SIG, les entreprises peuvent identifier les forces et les faiblesses à chaque niveau de leur chaîne de valeur, ce qui est essentiel pour une gestion financière efficace et des décisions stratégiques éclairées.

3.5 L'analyse par des ratios

Le ratio est un indicateur financier qui permet d'évaluer et analyser la santé financière de l'entreprise. Il peut être exprimé en pourcentage, coefficients. *«Un ratio est un rapport de deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fond de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brut d'exploitation » (Vizzvona.P, 1991, p. 51).*

Ces ratios sont décomposés en plusieurs types comme suit.

3.5.1 Les ratios de structure financière

Appelé aussi levier financier, c'est un indicateur qui permet d'évaluer la performance et la capacité financière de l'entreprise à une période donnée. Ce ratio est basé sur le bilan. Ce ratio est composé en cinq indicateurs sont :

3.5.1.1 Ratio de financement permanent (RFP)

Ce ratio se base sur la nécessité de financer les actifs à long terme par ressources stables. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé} (\geq \text{ou} = 1)}$$

3.5.1.2 Ratio de financement propre des immobilisations (RFPI)

Selon COHEN : *« Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés. » (Cohen., 1991, p. 146).*

Chapitre II : Les techniques d'évaluation de la

Il reflète en outre l'autonomie financement dans le financement de l'actif immobilisé il doit être $> 0,5$

$$\text{Ratio de financement propre des immobilisations} = \frac{\text{Capitaux permanant}}{\text{Actifimmobilisé}} (> 0.5)$$

3.5.1.3 Ratio de financement total (RET)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur à $1/3$.

$$\text{Ratio de financement Total} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}} (< \text{ou} = 1/3)$$

3.5.1.4 Ratio de financement des immobilisations (RFI)

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à $0,5$. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \frac{\text{Actif immobilisés}}{\text{Total actif}} (> \text{ou} = 0.5)$$

3.5.2 Ratio de solvabilité (RS)

Ce ratio consiste à évaluer et analyser la situation financière de l'entreprise, et sa capacité de faire face à ces dettes à long terme. Il aide à prendre des décisions sur la stratégie d'investissement. Le but principal de cet indicateur est d'évaluée la santé financière à long terme de l'entreprise.

3.5.2.1 Ratio d'autonomie financière (RAF)

Ce ratio donne une indication de la structure de financement de l'entreprise. Il mesure la capacité d'une entreprise à financer ses activités à partir de ses propres ressources financières c'est-à-dire à partir des capitaux propres. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}} (>1)$$

3.5.2.2 Ratio de solvabilité générale (RSG)

Il mesure la capacité financière de l'entreprise à payer ses dettes à court et long terme. Il faut qu'il soit supérieur ou égal à 1 pour quelle puisse rembourser ses dettes. Il se calcule comme suit :

Ratio de solvabilité générale = Total actif / Total dettes
($>$ ou $= 1$)

3.5.3 Ratio de liquidité (RL)

Ce ratio traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise. C'est-à-dire, sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides (Stock, créances.) ou disponibilité (Trésorerie actif). Il est composé de trois ratios comme suit :

3.5.3.1 Ratio de liquidité générale (RLG)

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

Ratio de liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme (> 1)

3.5.3.2 Ratio de liquidité réduit (RLR)

Appelé aussi ratio à échéance, ce ratio mesure la capacité de l'entité à payer ses dettes à court terme au moyen de ses liquidité (créance, trésorerie actif). Il doit être supérieur à 1.

Ratio de liquidité réduite = Valeur réalisable + Valeur disponible / Dette à court terme (> 1)

3.5.3.3 Ratio de liquidité immédiate (RLI)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles.

Ratio de liquidité immédiate = Valeur disponible / dettes à court terme (> 1)

3.5.4 Ratio de rentabilité (RR)

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition pour avoir une idée de ses performances et s'assurer sa pérennité. Cette démarche permet de prendre des décisions pertinentes pour améliorer la gestion et la stratégie de l'entreprise. Il est composé de certains ratios suivants :

3.5.4.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC)

Ce ratio mesure la contribution des ventes. Il s'agit d'une mesure utilisée pour évaluer la rentabilité d'une entreprise en fonction de son niveau d'activité, et pour estimer l'effet d'une diminution du chiffre d'affaire sur ses résultats nets.

Ratio de rentabilité commerciale = $\frac{\text{Résultat}}{\text{Chiffre d'affaires}}$

3.5.4.2 Ratio de rentabilité économique (RRE)

Est indicateur extrêmement important qui va mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur grâce à son activité et son exploitation. Selon Ginglinger. E : « *La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mise en œuvre dans le cadre de son activité* » (Ginglinger.E, 1991, p. 13).

Résultat de rentabilité économique = $\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Total d'actif}}$

3.5.4.3 Ratio de rentabilité financier (RRF)

Ce ratio va évaluer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur par apport à ses capitaux propres.

Selon Christian et MIREILLE : « *La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire.* » (Mireille.Z, 2000, p. 46).

Ratio de rentabilité financière = $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$

Conclusion

En conclusion, durant ce chapitre il est possible de démontrer que l'analyse financière est un outil primordial à la gestion de l'entreprise ou il aide à apporter une lumière sur la santé financière de l'entreprise, son équilibre financier et sur sa rentabilité afin de faciliter la prise en charge.

À travers les différentes sections de ce chapitre, nous avons pu assimiler cette étape de recherche en passant par l'évaluation de performance financière à travers des sources d'informations clés (bilan, tableau de compte de résultat, annexes.....) qui sert à planifier les activités de l'entreprise.

Ensuite, la présentation des étapes d'une mission d'évaluation de la performance financière, qui peuvent être variées en fonction du contexte spécifique de l'évaluation et des besoins de l'entreprise.

En fin, dans la dernière section on a démontré les principales méthodes d'évaluation de la performance financière de l'entreprise telle que les indicateurs d'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion et les ratios d'activités afin d'évaluer ces performances futures et actuelles ainsi que celles de ces concurrentes du même secteur d'activité.

Après avoir réalisé une étude purement théorique à propos de l'analyse de la situation financière et la performance d'une entreprise dans le but de porter un jugement sur ces dernières, nous allons passer à l'application qui sera illustrée par un cas pratique au sien de l'entreprise Bejaia logistique.

**Chapitre III : évaluation de la
performance financière de la Sarl
Bejaia Logistique**

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl Bejaia Logistique

Dans le cadre de notre mémoire, nous avons choisi l'entreprise Bejaia Logistique pour effectuer notre stage pratique. Cela va nous permettre d'étudier et de mesurer la performance financière à partir des méthodes d'évaluation dont l'objectif de détaillée la situation financière de cette entreprise.

Dans la première section, nous présenterons l'entreprise Bejaia Logistique en décrivant son historique, ses activités principales et ses missions. Cette présentation fournira le contexte nécessaire pour comprendre les données financières et les analyses qui suivront.

La deuxième section sera dédiée à un rapport d'évaluation de la performance financière de Bejaia Logistique. À travers l'utilisation de divers outils et méthodes d'analyse financière, tels que les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, ainsi que les ratios de structure financière, de solvabilité, de liquidité et de rentabilité, nous examinerons en détail les résultats financiers de l'entreprise pour les années 2020 et 2021.

L'objectif de ce chapitre est de fournir une évaluation complète de la performance financière de Bejaia Logistique. En identifiant les aspects financiers clés et en interprétant les résultats obtenus, afin d'éclairer la situation financière de l'entreprise.

Section 01 : présentation de l'entreprise Bejaia logistique.

La SARL Bejaia Logistique, fondée en 2008 suite à la décentralisation du service de transport de la SARL Ibrahim et Fils "IFRI", s'est rapidement transformée en une grande entreprise de transport et de location d'engins grâce à une gestion efficace et une diversification réussie de ses activités. Avec un capital de 250.000.000 DA, elle se distingue par ses missions et activités variées, c'est ce que nous allons détailler dans les éléments suivants :

1.1 Historique de l'entreprise Bejaia logistique

À l'origine, la SARL BEJAIA LOGISTIQUE, avant d'avoir un statut juridique d'une SARL été un service parc et transport dans une autre entreprise de production d'eau minérale et boissons diverses nommée la SARL IBRAHIM ET FILS « IFRI », la création de ce service par ce transport remonte à l'année **2002**. Il a comme tâche d'assurer le transport de la marchandise produite par l'entreprise vers tous les coins du pays.

Au cours des années, la production de cette dernière a augmenté, elle n'est plus limitée comme avant. Son système de distribution à lui aussi été touché par ses problèmes, et maintenance de ses moyens de transport coûtée très chère surtout dans la période hivernale. La SARL « IFRI » s'est trouvée dans une situation très délicate. Elle se préoccupé du transport plus que l'amélioration de sa production principale qui est l'eau minérale et les boissons et la qualité de leurs produits. De peur que sa gamme se rabaisse sur le marché face à ses concurrents qui sont très nombreux la SARL « IFRI » décida de décentraliser son service par ce transport et l'externaliser pour alléger la charge sur leurs ressources humaines et se focaliser sur sa production. Comme perspective, les gérants envisagent de créer une entreprise de transport pour éviter les coûts engendrés par l'utilisation de ces véhicules surtout dans la période hivernale, et avoir le droit de les louer. Cette entreprise qu'elle a nommé BEJAIA LOGISTIQUE (BL) et créer en mois d'octobre de l'année **2008**.

Au début, « BL » n'était qu'une petite entreprise qui se chargée seulement du transport de la marchandise de son entreprise mère. Au fil des années, elle s'est lancée et réalisa de très grands bénéfices, ce qui fait que son activité évaluée au fur et à mesure que sa performance. Elle est devenue une entreprise à part qui pense et agit par elle-même. Avec son parcours qui a été inattendu, l'entreprise a réussie de se transformé de la petite entreprise qu'elle en 2008 à une moyenne entreprise, puis ç une grande entreprise actuellement et seulement au long de quatre (04) petite années et cela grâce à sa bonne gestion.

1.2 Présentation de la SARL Bejaia Logistique

La SARL BEJAIA LOGISIQUE est une entreprise de transport grande taille avec un parcours très récent dans ce secteur d'activité. Elle fait du transport public de marchandises en plus de ça, location d'engins ainsi que du matériel pour bâtiment et travaux public. Elle est au capital de 250.000.000 DA, et son numéro de registre de commerce est N° 07 B0185663.

1.3 Mission et activités de l'entreprise

1.3.1 Missions

Les missions de l'entreprise sont variées et visent à maintenir une gestion efficace de ses activités quotidiennes :

- Garantir l'arrivée des marchandises en bon état
- Assurer la sécurité des personnes et des biens liés à la distribution
- Favoriser un climat de travail positif pour les employés
- Gérer le développement des ressources humaines et des moyens matériels
- Superviser et développer les réseaux d'activités de l'entreprise
- Assurer la représentation de BL face à ses concurrents au niveau national.
- Élargir son réseau d'activité en dehors du pays à des zones pas encore exploitées.

1.3.2 Activités

Les activités de la SARL BL sont claires et nettes, elles se propulsent dans le nom de la société lui-même, on trouve :

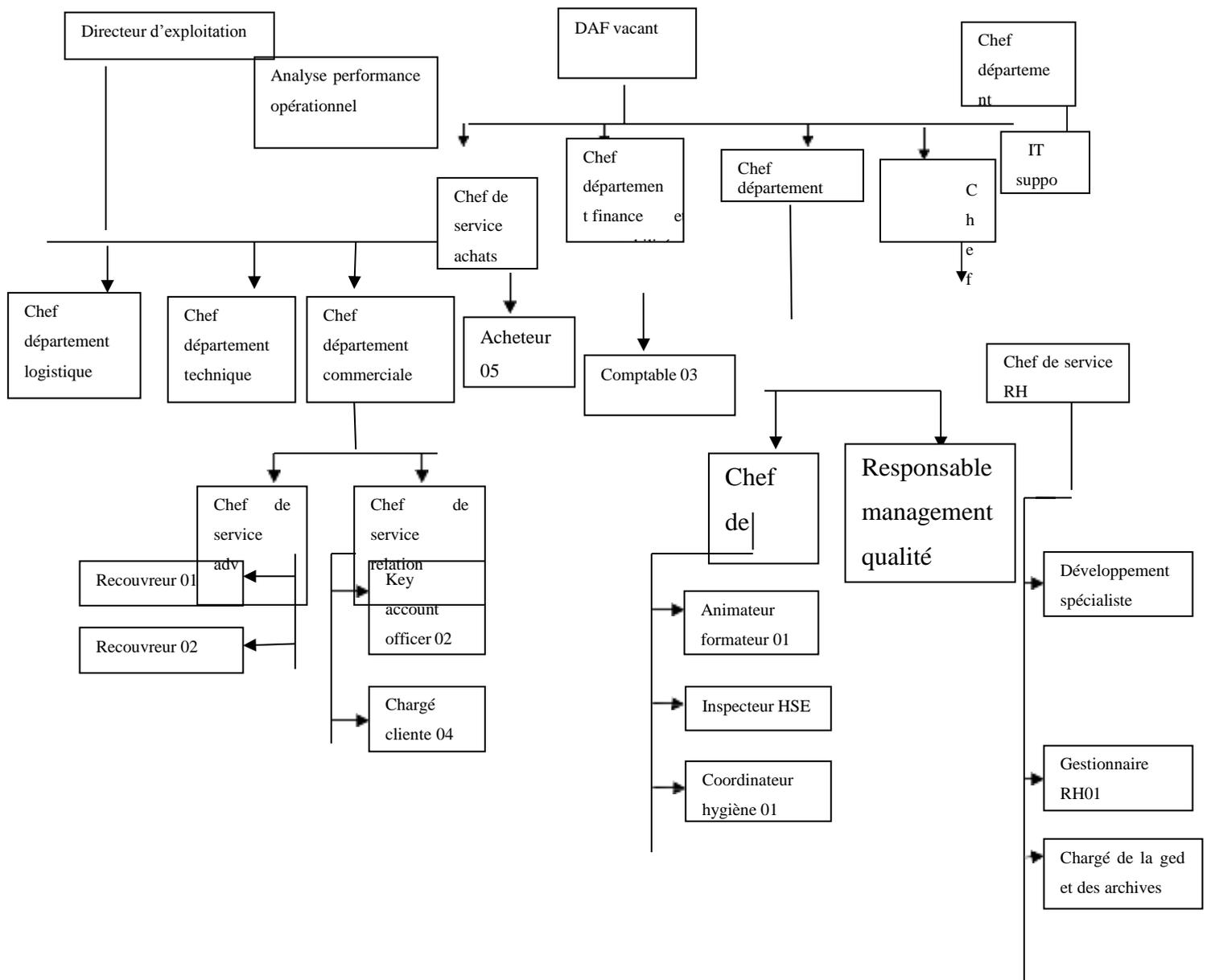
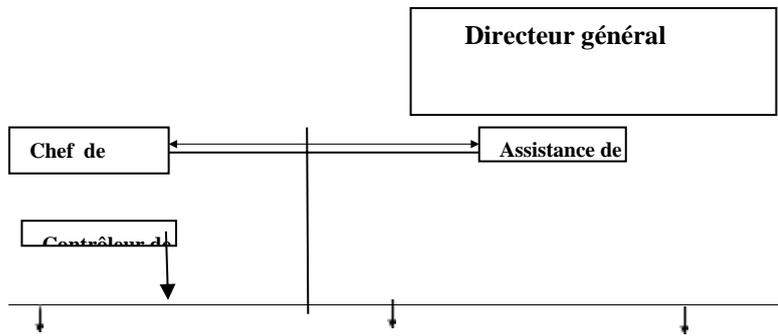
- Transport public de marchandise.
- Location d'engins.
- Location de véhicules avec ou sans chauffeurs.
- Vente de pneu en gros.

1.4 L'organigramme de l'entreprise

La structure organisationnelle de la SARL BEJAIA LOGISTIQUE repose sur un modèle hiérarchique classique. L'organisation schématisme la direction générale et les différents services de l'entreprise.

- Valider les programmes d'investissement
- Garder ses clients fidèles et satisfaisants et essayer d'acquérir d'autre.
- Chercher à améliorer son système de distribution.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl



Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Vision sur la Performance : Sur la base des informations présentées, il apparaît que Bejaia Logistique a démontré une performance notable dans plusieurs domaines clés :

1. **Croissance Rapide :** La transformation de BL d'un simple service interne à une grande entreprise en seulement quatre ans est un indicateur de performance remarquable, soulignant une gestion efficace et une capacité d'adaptation rapide aux besoins du marché.
2. **Diversification et Expansion :** L'élargissement des activités de BL au-delà du transport interne pour inclure la location d'engins et de matériel, ainsi que la vente de pneus en gros, montre une stratégie de diversification réussie qui a probablement contribué à sa résilience et à sa croissance financière.
3. **Efficacité Opérationnelle :** Les missions et les activités de l'entreprise sont clairement définies et orientées vers l'efficacité et la satisfaction client, ce qui est important pour maintenir une performance élevée dans le secteur de la logistique.
4. **Expansion Géographique :** La volonté d'étendre les activités au-delà des frontières nationales indique une vision stratégique audacieuse et une ambition de croissance à long terme.

Appréciation des Décisions Stratégiques : Les décisions stratégiques prises par Bejaia Logistique semblent bien alignées avec ses objectifs de croissance et d'efficacité. Voici quelques points forts :

1. **Décentralisation et Autonomie :** La décision de séparer le service de transport de l'entreprise mère pour créer BL a permis à IFRI de se concentrer sur sa production principale tout en donnant à BL la liberté de se développer et de diversifier ses services.
2. **Gestion de la Diversification :** L'ajout de nouvelles lignes de services comme la location d'engins et la vente de pneus a permis à BL de réduire sa dépendance à une seule source de revenus, augmentant ainsi sa stabilité financière.
3. **Investissements et Expansion :** Les investissements continus dans les ressources humaines, matérielles et l'amélioration du système de distribution montrent une approche proactive pour maintenir et améliorer la performance.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

4. **Orientation Client** : Les efforts pour garantir la satisfaction des clients et élargir le réseau d'activités montrent une compréhension claire de l'importance de la relation client dans la performance globale.

En conclusion, Bejaia Logistique peut être considérée comme une entreprise performante avant même de procéder à des calculs financiers détaillés, en raison de sa croissance rapide, de sa diversification réussie, et de ses décisions stratégiques judicieuses.

Section 02 : Le rapport d'évaluation de la performance financière de l'entreprise Bejaia logistique.

Dans cette section nous allons présenter le rapport d'évaluation de la performance financière de Bejaia logistique et les indicateurs utiliser pour déterminer la performance de cette dernière.

D'après l'ensemble des données et informations collectées on a obtenu une synthèse des états financiers et un ensemble d'indicateurs de performance financière nécessaire pour une évaluation de la performance financière de l'entreprise.

2.1 Élaboration des bilans financiers de Bejaia logistique

Le bilan financiers est un document comptable qui détermine la santé financière d'une entreprise, sa construction repose sur un examen des échéances des postes d'emplois et des postes de ressources. Ce document est réalisé à l'aide des informations qui se trouvent dans le bilan comptable d'une entreprise dans le but de fournir une image claire et précise de sa situation financière, cela permet de mesurer la performance financière de l'entreprise.

À partir des documents comptables fournit par l'entreprise Bejaia logistique, nous allons étudiés la période 2020, 2021 pour présenter le bilan financier de cette entreprise pour ce qui suit nous allons tout d'abord présenter les postes emplois du bilan financier de la période 2020, 2021 comme suite :

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 3 : emplois des bilans financiers.

Désignation	2020	2021
Valeur d'immobilisation (VI)	3 303 052 404,08	3 055 524 739,47
Immobilisation incorporel	903 308,44	1 098 281,85
Immobilisation corporel	2 919 728 287,24	2 519 017 266,61
Immobilisation en cours	356 785 095,05	12 854 808,81
Immobilisation financière	25 635 713,35	522 554 382,20
Valeur d'exploitation (VE)	153 144 682,42	118 966 643,90
Stocks et en cours	153 144 682,42	118 966 643,90
Valeurs réalisables (VR)	1 199 248 160,08	1 132 994 396,01
Clients	1 106 490 478,94	1 067 776 373,74
Autres débiteurs	28 007 774,26	46 176 259,32
Impôts et assimilés exigibles	59 795 066,88	19 041 762,95
Autres créances et emplois assimilés	4 954 840,00	
Valeurs disponibles (VD)	314 244 006,55	249 270 513,52
Placement et autres actifs financiers courants	200 416 666,66	100 000 000,00
Trésorerie actif	113 827 339,89	149 270 513,52
Total actif	4 969 689 253,13	4 554 756 292,90

Source : Établie par nous même à partir des données de l'entreprise Bejaia logistique.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Après avoir présenté les emplois du bilan financier, le tableau suivant est consacré pour les ressources.

Tableau 4: Ressources des bilans financiers.

Désignation	2020	2021
Capitaux propre (CP)	2 308 716 529,27	2 507 072 992,91
Capital émis	250 000 000,00	250 000 000,00
Primes et réserves	1 948 039 010,22	2 058 716 529,27
Résultats net	110 677 519,05	198 356 463,64
Passif non courants	2 039 800 125,00	1 413 715 048,95
Emprunts et dettes Financières	2 039 800 125,00	1 413 715 048,95
Passif courants	621 172 598,86	633 968 251,04
Fournisseurs et comptes Rattachés	38 107 295,45	191 418 160,36
Impôts	214 734 558,41	282 588 879,47
Autres dettes	138 015 290,85	149 065 428,54
Trésorerie passif	230 315 454,15	10 895 782,67
Total passif	4 969 689 253,13	4 554 756 292,90

Source : établie par nous-même à partir des données de l'entreprise Bejaia logistique.

Après avoir établie le bilan financier de Bejaia logistique pour les deux périodes 2020 et 2021 on a pu analyser les résultats des postes emplois et postes ressources et mesurer la santé financière de l'entreprise, dans ce cas on peut dire que le bilan financier contribue à l'amélioration de la performance financière et les responsables de cette entreprise peuvent prendre des décisions éclairées à cette dernière.

2.2 Élaboration du bilan condensé (bilan grande masse)

Le bilan condensé est appelé aussi bilan grande masse établie par le bilan financier, qui résume les détails présentés par ce dernier. Il se concentre uniquement sur les grandes sections les plus significatives (les actifs, les dettes, les capitaux propres) par but de faciliter la lecture et

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

la compréhension des informations financières en identifiant les points forts et les faiblesses financières, Cela aide à évaluer et déterminer la performance financière de l'entreprise. Les tableaux suivants représentent l'actif et passif du bilan condensé de la période 2020,2021.

Tableau 5 : Actif des bilans en grandes masses

Actif	2020		2021	
	VNC	%	VNC	%
VI	3 303 052 404,08	66,46%	3 055 524 739,47	67,08%
AC	1 666 636 849,05	33,54%	1 499 231 553,43	32,92%
VE	153 144 682,42	3,08%	118 966 643,90	2,61%
VR	1 199 248 160,08	24,13%	1 132 994 396,01	24,87%
VD	314 244 006,55	6,32%	247 270 512,52	5,43%
Total	4 969 689 253,13	100%	4 554 756 292,90	100%

Source : Établie par nous-même à partir des données de l'entreprise Bejaia logistique.

Tableau 6 : passif des bilans en grandes masses

Passif	2020		2021	
	VNC	%	VNC	%
KP	4 348 516 654,27	87,5%	3 920 788 041,86	86,08
CP	2 308 716 529,27	46,46%	2 507 072 992,91	55,04%
DLMT	2 039 800 125,00	41,04%	1 413 715 048,95	31,04%
DCT	621 172 598,86	12,50%	633 968 251,04	13,91%
Total	4 969 686 253,13	100%	4 554 756 292,90	100%

Source : Établie par nous-même à partir des données de l'entreprise Bejaia logistique.

- **La valeur immobilisée** représente la valeur des actifs durables détenus par l'entreprise dans son bilan comptable. La valeur immobilisée de l'entreprise Bejaia logistique a eu une baisse en 2021 de 3 055 524 739,47DA par rapport à l'année 2020 qui est d'un montant de 3 303 052 404,08 DA.
- **L'actif circulant** regroupe l'ensemble des éléments d'actifs qui sont mobilisées à moins d'un an détenu par l'entreprise. L'actif circulant de l'entreprise Bejaia logistique a

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

connu une diminution en 2021 d'un montant de 1 499 231 553,43 DA par rapport à l'année 2020 qui est d'un montant de 1 666 636 849,05 DA.

- **En somme l'actif** de l'entreprise Bejaia logistique a connu une diminution pendant l'année 2021 en comparaison avec l'année 2020, ceci est dû à la baisse de la valeur immobilisée et de l'actif circulant de l'année 2021.
- **Capitaux permanents** représente l'ensemble des fonds dont dispose une entreprise à long ou moyen terme investis par des actionnaires ou ses propriétaires. Les capitaux permanents de l'entreprise Bejaia logistique à connue une baisse de 3 920 788 041,86 DA en 2021 par rapport à l'année 2020 qui est d'un montant de 4 348 516 654,27 DA.
- **Les dettes à court terme** représentent les obligations financières d'une entreprise qui doivent être remboursées dans un délai d'un an ou moins. Les DCT de l'entreprise Bejaia logistique à connue une augmentation de 633 968 251,04 DA en 2021 par rapport à l'année 2020 qui est d'un montant de 621 172 598,86 DA.
- **En somme le passif** de l'entreprise Bejaia logistique diminué pendant l'année 2021, par rapport à l'année 2020, ceci est dû à la baisse de capitaux permanents de l'année 2021.

Commentaire :

D'après les tableaux de grandes masses, nous constatons que les valeurs immobilisées sont plus dominantes par rapport à l'actifs circulant pour les deux années, que ce soit en terme de montants ou de pourcentages. Les valeurs immobilisées représentent une part plus importante du total des actifs de la Sarl Bejaia logistique. Cela indique que l'entreprise a une proportion plus élevée de ses actifs investis dans des biens à long terme comme les équipements, les investissements à long terme par rapport aux actifs à court terme comme les liquidités, les stocks et les créances. En ce qui concerne le passif, la valeur des capitaux permanents sont clairement dominants par rapport aux dettes à court terme, les capitaux permanents représentent la majorité des passifs qui indiquant une solide base de financement interne par rapport aux obligations à court terme.

Une gestion équilibrée et efficace de ces actifs et passifs est essentielle pour améliorer la performance financière, optimiser la gestion de l'entreprise. Une répartition stratégique des actifs et passifs peut renforcer la stabilité financière, optimiser la gestion des liquidités et favoriser une croissance durable.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

2.3 Analyse des indicateurs d'équilibre financière

Les indicateurs d'équilibre financière mesure la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme en comparant ses actif liquides à ses passifs à court terme. Un indice plus élevé indique une capacité de couvrir ses dettes à court terme. En terme de performance financière l'indice d'équilibre financière solide peut contribuer à une performance financière global plus stable. Une capacité accrue à honorer les obligations à court terme peut renforcer la confiance des créanciers et améliorer la réputation de l'entreprise.

Après avoir saisi les bilans condensés de la période 2020, 2021, nous allons calculer les indices d'équilibres financières suivants : le fond de roulement net global, besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

2.3.1 Le fond de roulement net globale (FRNG)

Le FRNG représente l'excédent de ressources durable qui finance une partie de besoin de financement du cycle d'exploitation.

Il est cité par deux méthodes qui peuvent calculer le fonds de roulement net global :

- Par le haut du bilan.

Capitaux permanents – actif immobilisé

- Par le bas du bilan.

Actif circulant – passif circulant

L'approche de fonds de roulement net global mesure la capacité d'une entreprise à financer ses exercices circulants à brève échéance. Une valeur favorable indique une marge de sécurité financière, alors qu'une valeur défavorable recommande une dépendance aux financement extérieurs, le fonds de roulement net globale permet de mesurer la santé financière de l'entreprise, sa capacité à faire face à ses dettes à court terme et à gérer la trésorerie. En conclusion, le fonds de roulement net globale est un indicateur clé de la performance financière et opérationnelle d'une entreprise. Il évalue sa stabilité financière, son indépendance, son efficacité opérationnelle.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 7: fonds de roulement net par le haut du bilan

Désignations	2020	2021
KP	4 348 516 654,27	3 920 788 041,86
AI	3 303 052 404,08	3 055 524 739,47
FRNG	1 045 464 250,19	865 263 302,39

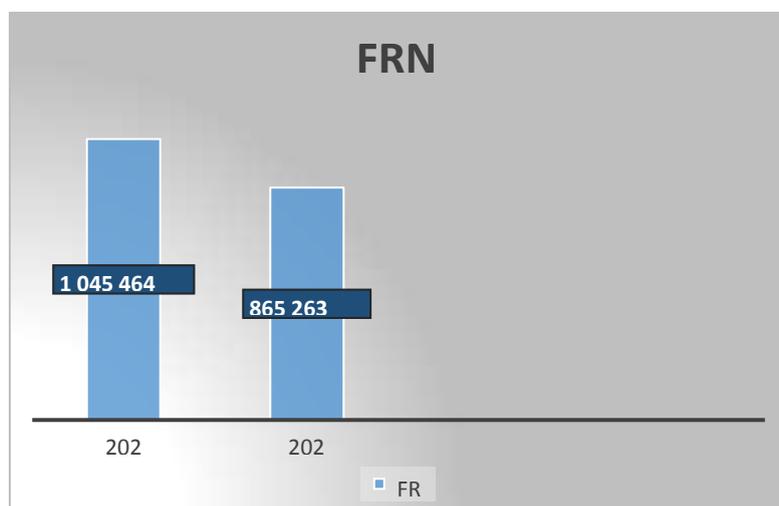
Source : établie par nous-même à partir des données internes de l'entreprise BL.

Tableau 8: fonds de roulement net par le bas du bilan

Désignations	2020	2021
AC	1 666 636 849,05	1 499 231 553,43
DCT	621 172 598,86	633 968 251,04
FRNG	1 045 464 250,19	865 263 302,39

Source : établie par nous même à partir des données internes de l'entreprise BL

Figure 1 : présentation graphique du fonds de roulement net global



Source : établie par nous même à partir des données internes de l'entreprise BL.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Commentaire :

Nous constatons par la méthode du haut de bilan, la Sarl BL a enregistré un fonds de roulements positifs durant les deux années d'exercice, avec une légère diminution de 1 045 464 250,19 en 2020 à 865 263 302,39 en 2021, ces résultats montrent que l'entreprise a financé ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents, en d'autres manières nous pouvons dire que l'entreprise Bejaia logistique possède des moyens financiers suffisants pour faire face à ses besoins de financement à long terme. Cette situation est favorable car elle garantit une marge de sécurité solide pour répondre aux exigences du cycle d'exploitation. En ce qui concerne la méthode du bas de bilan nous constatons que le fonds de roulement net des deux exercices de Bejaia logistique sont positifs. Cela indique que l'entreprise Bejaia logistique possède suffisamment d'actifs circulants pour couvrir l'ensemble de ses dettes à court terme.

En conclusion, la Sarl Bejaia logistique se trouve dans une situation financière équilibrée grâce à ces résultats positifs.

2.3.2 Le besoin de fond de roulement (BFR)

Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (dettes à court terme). **Source spécifiée non valide.**

D'après nous, nous constatons que le BFR est un indicateur clé de la santé financière de l'entreprise et de sa capacité à gérer efficacement ses opérations d'exploitation. Une gestion attentive du BFR peut contribuer à une trésorerie saine.

Le BFR se calcule en deux méthodes différentes

Méthode 01 :

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

Méthode 02 :

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

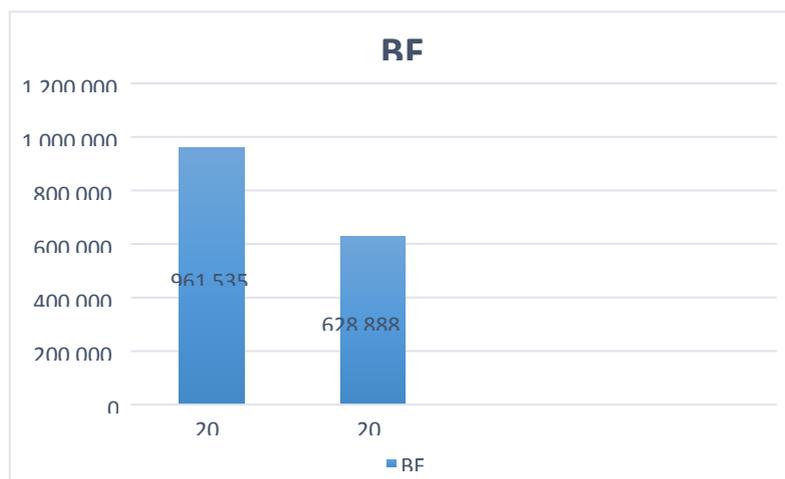
Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 9: le besoin en fonds de roulement

Désignation	2020	2021
VE	153 144 682,42	118 966 643,90
VR	1 199 248 160,08	1 132 994 396,01
DCT	621 172 598,86	633 968 251,04
DF	230 315 454,15	10 895 782,67
BFR	961 535 697,79	628 888 571,54

Source : établie par nous-même à partir des données internes de l'entreprise BL.

Figure 2: présentation graphique du BFR



Source : établie par nous-même à partir des documents internes de la Sarl Bejaia logistique.

Commentaire :

D'après quand a calculé le besoin en fonds de roulement de la Sarl Bejaia logistique en remarque qu'elle a dégagé un résultat positif durant les deux années d'exercice de 961 535 697,79DA en 2020 et de 628 888 571,54DA en 2021. Ce qui indique que l'entreprise à optimiser ses opérations et mener efficacement ses ressources financières. Tandis qu'un

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

résultat négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitation dans ce cas les dettes à court terme sont supérieurs aux emplois circulants (VE+VR).

En conclusion, le besoin en fonds de roulement jouent un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance financière en influençant la gestion de la trésorerie, la rentabilité et la performance globale de l'entreprise. Une gestion efficace du besoin en fonds de roulement permet de maintenir la solidité financière et d'améliorer la performance financière à long terme.

2.3.3 La trésorerie

La trésorerie nette traduit l'équilibre immédiat de l'entreprise. Elle représente le surplus dégagé par le fonds de roulement après avoir financé le besoin en fonds de roulement. La trésorerie nette montre la différence entre la trésorerie active et passive. L'objectif de la trésorerie nette consiste à analyser la situation financière immédiate de l'entreprise en prenant en considération à la fois ses disponibilités en liquidités et ses engagements financiers à court terme.

Calcul de la TR nette à partir des comptes bilan

$$\text{TR} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

Trésorerie active : est l'ensemble des liquidités détenues par l'entreprise, elle regroupe les comptes courant créditeurs et les valeurs mobilières de placement

Trésorerie passive : représente les dettes de l'entreprise é court terme vis-à-vis des banques telles que les découverts bancaires et les concours bancaires.

Tableau 10: calcul de la trésorerie de la Sarl Bejaia logistique

Désignation	2020	2021
Trésorerie active	633 968 251,04	865 263 302,39
Trésorerie passive	961 535 697,79	628 888 571,54
TR	83 928 552,40	236 374 730,85

Source : établie par nous-même à partir des données internes de la Sarl BL.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Calcul de la TR à partir des indicateurs d'équilibre

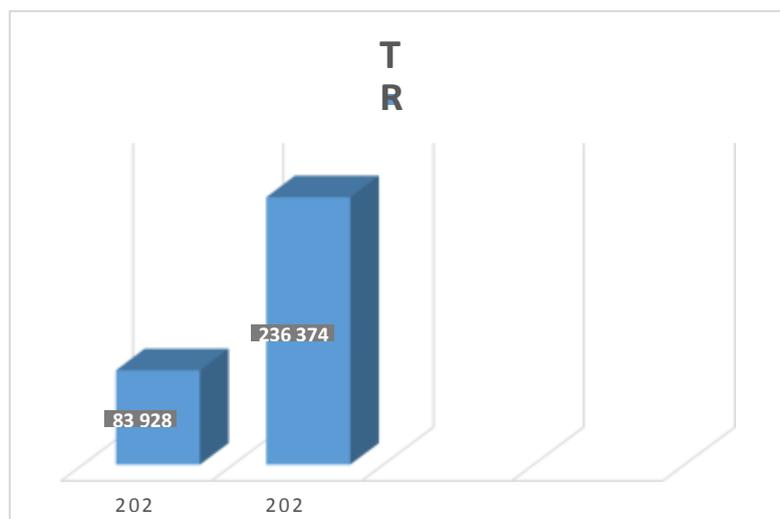
$$TR = FRNG - BFR$$

Tableau 11: calcul de la trésorerie de la Sarl Bejaia logistique

Désignations	2020	2021
FRNG	1 045 464 250,19	865 263 302,39
BFR	961 535 697,79	628 888 571,54
TR	83 928 552,4	236 374 730,85

Source : établie par nous-même à partir des données internes de la Sarl BL.

Figure 3: présentation graphique de la trésorerie



Source : établie par nous-même à partir des données internes de la Sarl BL.

Commentaire :

Du moment qu'on a calculé la trésorerie des deux exercices de la Sarl Bejaia logistique, nous remarquons qu'elle a généré des excédents de liquidité, atteignant respectivement

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

83 928 522,40 DA en 2020 et 236 374 730,85 DA en 2021, puisque le résultat est positif cela signifie que Bejaia logistique dispose de liquidités disponibles pour couvrir ses dépenses courantes et ses obligations financières. Nous remarquons aussi qu'il y a une augmentation durant l'année 2021 ce qui est avantageux pour l'entreprise car cela indique une gestion financière efficace et une croissance de l'entreprise, cette augmentation est dû à la réduction des dépenses et l'accumulation des revenus.

Une trésorerie croissante peut ainsi permettre à l'entreprise d'engager dans de nouveaux investissements et projets, de rembourser ses dettes ou de distribuer des dividendes aux actionnaires.

Suite à cet Analyse nous concluons que la trésorerie positive est un élément clé de la performance financière d'une entreprise car elle contribue sur la croissance et la stabilité de l'entreprise, et ce qui implique que Bejaia logistique est performante financièrement.

2.4 Analyse par les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont établis à partir des données du compte de résultat. Leur objectif est de permettre une meilleure compréhension de la formation du résultat, d'analyser son activité et sa rentabilité financière. Dans le tableau ci-dessous, vous trouverez les soldes intermédiaires de gestion de la SARL Bejaia logistique pour les périodes 2020,2021. Ils fournissent des informations précieuses sur les performances de l'entreprise au cours de ces exercices et permettent d'évaluer sa capacité à générer des revenus et à maintenir sa rentabilité financière.

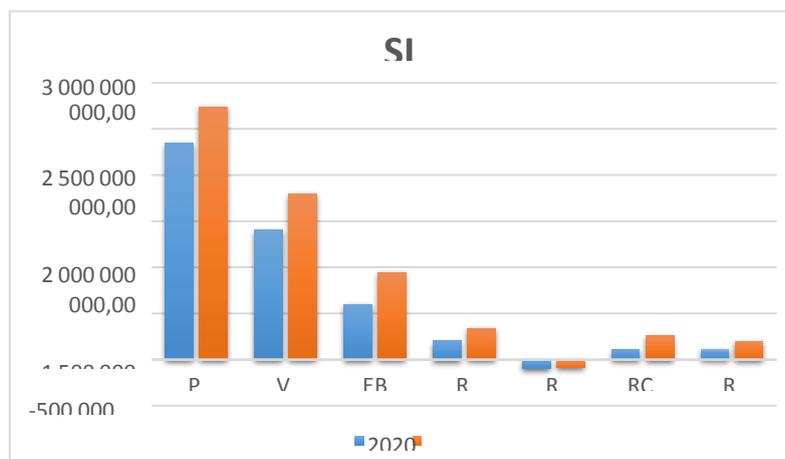
Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 12: présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2020	2021	$\Delta(20/21)$
Production de l'exercice	2 342 737 511,10	2 737 348 376,36	16,84%
Valeur ajoutée	1 404 228 320,42	1 792 598 754,78	27,66%
EBE	597 789 418,26	942 799 849,44	57,71%
Résultat d'exploitation	204 243 212,82	339 272 720,91	66,11%
Résultat financier	-97 116 654,70	-82 533 605,24	-15,02%
Résultat courant avant impôt	107 126 558,12	256 739 115,67	139,66%
Résultat net de l'exercice	110 677 519,05	198 013 282,90	78,91%

Source : Établie par nous-même à partir des documents internes de l'entreprise BL.

Figure 4: présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion



Source : établie par nous-même à partir des données internes de la Sarl BL.

- **La production de l'exercice :** Bejaia logistique à générer une production de l'exercice importante durant les deux années (2020, 2021) et elle a eu une hausse de 16,84% en

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

2021 qui est dû à l'importance du chiffres d'affaire. L'analyse des éléments de la production de l'exercice permet de bien saisir les facteurs qui ont contribué à son augmentation et qui nous permet de déterminer la performance globale de l'entreprise et prendre des décisions éclairées.

- **La valeur ajoutée** : la valeur ajoutée représente la richesse nette créée par l'entreprise dans le cadre de son activité. Dans le cas de la SARL BL, nous constatant qu'elle a enregistré une valeur ajoutée importante durant les deux années 2020, 2021 avec une augmentation en 2021 de 27,66% par rapport à la valeur de 2020. Cette augmentation s'explique par la baisse des charges supportées par l'entreprise par rapport à la production réalisée pendant l'exercice. En effet, l'augmentation de la valeur ajoutée reflète sur l'amélioration de la performance globale de l'entreprise,
- **L'excédent brut d'exploitation** : l'EBE est un indicateur financier qui permet à l'entreprise de mesurer sa capacité à générer des ressources nettes par son activité. Dans le cas de l'entreprise BL nous constatons que son excédent brut d'exploitation est positive durant les deux exercices, et nous remarquons une hausse de 57,71% en 2021 cette augmentation est dû à l'importance de la valeur ajoutée. L'augmentation de l'EBE Permet d'avoir un impact sur la performance financière en renforçant sa rentabilité et sa stabilité et sa capacité à investir pour assurer son évolution à long terme.
- **Le résultat d'exploitation** : Le résultat d'exploitation est connu sous le nom de résultat opérationnel, c'est un indicateur clé de la performance commerciale et industrielle. En examinant les résultats obtenus des années 2020 et 2021 nous constatant que les résultats sont positifs avec une augmentation de 66,11% en 2021 qui a dû à la diminution des autres charges opérationnelles.
- **Le résultat financier** : le résultat financier de l'entreprise désigne la différence entre ses produits financiers et ses charges financiers, dans notre cas Bejaia logistique dégage un résultat financier négative durant les deux années 2020 et 2021 d'une valeur de -15,02% cela qui signifie que l'entreprise BL à investie par le bais de l'emprunt.
- **Le résultat courant avant impôt** : RCAI est un indicateur qui évalue la performance générale de l'entreprise, ce solde nous permet de mesurer l'efficacité de la fonction financière de l'entreprise. Dans notre cas on observe que la SARL BL, a dégagé un résultat positif au cours des deux années 2020, 2021 respectivement 107 126 558,12DA,

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

256 739 115,67 DA. Malgré que les charges financières sont supérieures au produits financiers l'entreprise BL arrive à un résultat courant avant impôt positif grâce à d'autres éléments qui ont compensé les charges financières. Cela affirme une certaine force et une capacité à assurer une performance globale satisfaisante.

- **Le résultat net de l'exercice** : le résultat net comptable correspond à la différence entre les produits et les charges d'une entreprise, moins le montant des impôts. Dans le cas de la SARL BL, nous constatant que le résultat net est positif dans les deux années 2020 et 2021 avec une augmentation de valeur 78,91% en 2021, ce qui signifie que Bejaia logistique a fait des bénéfices. Après avoir dit que le résultat net est un indicateur intéressant qui permet de vérifier qu'une entreprise est bien gérée et engendre des profits donc nous pouvons dire que c'est un bon signe de performance et de rentabilité pour l'entreprise.

2.5 Analyse par la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est un indicateur très important qui contribue à mieux juger l'équilibre financière d'une entreprise, évalue les fonds financiers produits par l'entreprise pendant une période donnée grâce à ses activités opérationnelles, dans l'objectif de répondre aux différents besoins de financement de l'entreprise par exemple : de renforcer son fonds de roulement, de verser des dividendes, de rembourser ses dettes sans faire appel à des ressources externes.

Il existe deux méthodes différentes pour calculer la CAF :

La méthode additive : la méthode additive de la capacité d'autofinancement aussi appelée sous le nom de la méthode indirecte, cette approche est utilisée pour déterminer la performance financière en mesurant sa capacité à générer des flux de trésorerie internes. La méthode additive de la CAF prend en considération les éléments tels que les charges non décaissées (dotation aux amortissements et provisions, autres charges non monétaires qui peuvent influencer le résultat de l'exercice et la soustraction des produits non encaissables (reprise sur les amortissements et les provisions), cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges. En utilisant la méthode additive par but d'évaluer la capacité de l'entreprise à gérer ses opérations, à engager dans des nouveaux projets et à régler ses dettes. Cela leur donne les

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

moyens de prendre des décisions éclairées concernant la planification financière et l'évaluation de la performance globale de l'entreprise.

Tableau 13: Présentation de la méthode additive

Désignation	2020	2021
Résultat net de l'exercice	110 677 519,05	198 013 282,90
+ Dotation aux amortissements et provision	597 806 876,84	778 294 982,29
-Reprise sur amortissements et provision	00	00
+valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00
-produit des cessions des éléments d'actif	00	00
-Reprise de subventions d'investissements	00	00
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00
= Capacité d'autofinancement (CAF)	708 484 395,89	976 308 265,19

Source : Établie par nous-même à partir des documents internes de l'entreprise BL.

Commentaire :

Après avoir calculé les éléments liés à la capacité d'autofinancement, nous remarquons qu'il y a une augmentation significative de la CAF entre 2020 et 2021. En 2020 la CAF s'élevait à 708 484 395,89, alors qu'en 2021 elle a atteint 976 308 265,19, ce qui représente une hausse de près de 38%. Cette amélioration est principalement attribuable à l'augmentation du résultat net de l'exercice, qui est passé de 110 677 519,05 en 2020 à 198 013 282,90 en 2021, ainsi qu'à la hausse de la dotation aux amortissements et provisions, qui est passée de 597 806 876,84 en 2020 à 778 294 982,29 en 2021. Ces chiffres indiquent une amélioration de la santé financière de l'entreprise Bejaia logistique et sa capacité importante à générer des ressources internes pour financer ses investissements et ses activités de développement. Par cela nous concluons que l'entreprise Bejaia logistique a une performance financière solide.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

La méthode soustractive : la méthode soustractive de la capacité d'autofinancement aussi appelé sous le nom de la méthode directe, qui adopte un point de vue distinct en se focalisant sur l'EBE, qui représente la rentabilité opérationnelle de l'entreprise avant les charges financières et les impôts, cette méthode se concentre sur la trésorerie nette dégagée par l'entreprise après avoir retrancher les charges non monétaires et ajouté les produits non monétaires. La méthode soustractive renforce la capacité de l'entreprise à financer ses activités et à soutenir sa croissance à partir de ses propres fonds. L'amélioration de la CAF nous permet d'obtenir une vue d'ensemble de la capacité de l'entreprise à dégager des liquidités internes et maintenir une performance financière solide, ce qui leur permet de prendre des décisions éclairées et stratégiques.

Tableau 14: présentation de la méthode soustractive

Désignation	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	597 789 418,26	942 799 849,44
+Transfert des charges	00	00
+/-Autres produits et autres charges	204 260 671,40	174 767 853,76
+produit financière (sauf reprise)	1 861 561,38	16 654 548,28
-les charges financière (sauf dotation)	98 978 216,08	99 188 153,52
+produits exceptionnel (sauf dotation)	00	00
-participation des salaires	00	00
-impôts exigibles sur résultat ordinaire	9 786 935,00	54 958 501,62
-impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	-13 337 895,93	3 767 331,15
= La capacité d'autofinancement (CAF)	708 484 395,89	976 308 265,19

Source : Établie par nous-même à partir des documents internes de l'entreprise BL.

Commentaire :

Le tableau N° 12 représente la capacité d'autofinancement pour les années 2020 et 2021. Nous remarquons que l'excédent brut d'exploitation a connu une hausse primordiale, passant de 597 789 418,26 en 2020 à 942 799 849,44 en 2021, ce qui témoigne d'une amélioration significative de la performance opérationnelle de l'entreprise Bejaia logistique. Les autres

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

charges et produits sont légèrement diminué, mais restent positifs. Les produits financiers hormis les reprises ont augmenté, alors que les charges financières sauf les dotations sont restées relativement stables. Les impôts exigibles sur le résultat ordinaire ont augmenté, reflétant probablement une hausse des bénéfices impossibles. En revanche, les impôts différés ont connu une variation négative en 2020, se transformant en une variation positive en 2021, ce qui est un impact sur la CAF. Globalement la capacité d'autofinancement a bénéficié d'une augmentation appréciable passant de 708 484 385,89 en 2020 à 976 398 256,19 en 2021 ce qui démontre une amélioration de la capacité de Bejaia logistique à générer des ressources internes pour financer ses activités et investissements et elle a une performance financière solide.

2.6 Analyse des ratios

L'analyse des ratios constitue un outil d'évaluation de la performance financière d'une entreprise, permettant de comparer différentes mesures financières. Ces ratios sont obtenus à partir des informations disponibles dans les états financiers de l'entreprise. L'objectif de cette analyse est de dévoiler des informations précieuses sur la santé financière, la rentabilité, l'efficacité des opérations, la solvabilité et d'autres facteurs cruciaux. Les ratios contribuent à comparer la performance de l'entreprise avec ses concurrents, à surveiller son évaluation au fil du temps. Dans notre cas nous avons choisie d'analyser quatre types de ratios pour déterminer la santé financière de l'entreprise Bejaia logistique comme suite :

2.6.1 Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière sont des indicateurs qui mesurent la santé financière d'une entreprise en analysant ses ressources financières. Les ratios financiers tels que le ratio de financement permanent, le ratio de financement propres des immobilisations, le ratio de capacité de remboursement et d'endettement sont calculés et interprétés pour donner une lumière sur la performance financière de l'entreprise.

En conclusion, nous allons prendre le cas de la Sarl Bejaia logistique en calculant les ratios présentés dans le tableau suivant :

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 15: présentation des ratios de structure financier

Ratios	formule	2020	2021	Interprétations
Ratio de financement permanent > ou =1	$\frac{KP}{AI}$	1,31%	1,28%	Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux années s'explique que les capitaux permanents financent l'actif immobilisée.
Ratio de financement propre des immobilisations > 0,5	$\frac{CP}{AI}$	1,38%	1,67%	Ce ratio est supérieur à 0,5 pour les deux années, ce qui montre que l'entreprise BL arrive à financer l'actif fixe avec ses propres moyens.
Ratio de capacité de remboursement	$\frac{DLMT}{CAF}$	2,87%	1,44%	Ce ratio est inférieur à 4 pour les deux années ce qui signifie que l'entreprise est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts à partir de la CAF d'une seule année
Ratio de capacité d'endettement <0,5	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{total d'actif}}$	0,54%	0,45%	Ce ratio passe de 0,54% en 2020 à 0,45% en 2021 ce qui suggère que l'entreprise possède plus d'actifs que de dettes.

Source: Établie par nous-même à partir des données interne de l'entreprise BL.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Commentaire :

Les indicateurs de structure financière calculée fournissent une vision de la santé financière de l'entreprise Bejaia logistique sur deux années successifs, après quand a calculée ces ratios nous remarquons que le ratio de financement permanents est supérieur à 1 qui indique que les capitaux permanents couvrent l'ensemble des actifs immobilisés de l'entreprise Bejaia logistique, ce qui satisfaisant pour l'entreprise. Le ratio de financement propre des immobilisations est supérieur à 0,5 pour les deux années, ce qui montre que Bejaia logistique est capable de financer l'actif fixe avec ses propres moyens. Cette capacité de financement interne est un bon indicateur de solidité et de performance. On se qui concerne le ratio de capacité de remboursement est inférieur à 4 ce qui signifie que l'entreprise Bejaia logistique est solvable et peut rembourser ses emprunts à partir de la CAF. Une baisse de ce ratio entre 2020 et 2021 suggère une amélioration de la capacité de remboursement, ce qui bénéfique pour la performance financière. En effet, pour le ratio de capacité d'endettement il passe de 0,54% en 2020 et 0,45% en 2021, ce qui indique que l'entreprise Bejaia logistique dispose plus d'actifs que de dettes. Cette baisse suggère une amélioration de la situation financière avec une réduction du niveau d'endettement par rapport à la valeur des actifs, ce qui est positif pour la performance financière.

En conclusion, les ratios financiers présentés montrent que l'entreprise Bejaia logistique à une structure de financement stable, une capacité de financement interne solide, une bonne solvabilité et une amélioration de la situation d'endettement. Ces éléments sont tous des indicateurs positifs de performance financière et suggèrent que l'entreprise Bejaia logistique est en bonne santé financière et capable de soutenir sa croissance et ses activités de manière durable.

2.6.2 Les ratios de solvabilité

La solvabilité détermine les ressources dont dispose une entreprise pour être en capacité d'assumer ses dettes, une entreprise est solvable si on conclut qu'elle peut honorer ses engagements financiers sans se mettre en danger, si ce n'est pas le cas on dit qu'elle est insolvable. Pour calculer la solvabilité d'une entreprise il faut considérer son actif et ses dettes, on dit qu'une entreprise est bien solvable lorsque la valeur calculer soit positive, en revanche lorsque la valeur est négative on peut déduire que l'entreprise se place dans une situation de

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

faillite. En effet nous distinguons différents ratios de solvabilité qui permettent pour chacun de mettre en lumière l'un des aspects de la solvabilité d'une entreprise.

En conclusion, nous allons prendre le cas de l'entreprise Bejaia logistique en calculant les ratios présenter dans le tableau suivant :

Tableau 16 :présentation des ratios de solvabilité

Ratios	formule	2020	2021	Interprétations
Ratio d'autonomie Financière >1	$\frac{CP}{\text{Total dettes}}$	0,86%	1,22%	En 2020 ce ratio est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise BL n'est pas indépendante financièrement. À l'inverse de 2021 qui démontre que le ratio est supérieur à 1 est qui signifie que l'entreprise est autonome financièrement.
Ratio de solvabilité générale > ou = 1	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$	1,86%	2,22%	Ce ratio est supérieur à 1 dans les deux années cela signifie que l'entreprise a une bonne capacité de rembourser ses dettes.

Source : Établie par nous-même à partir des documents interne de l'entreprise BL.

Commentaire :

Les ratios d'autonomie financière et de solvabilité générale sont des indicateurs essentiels d'une entreprise. Ils mesurent respectivement la capacité de l'entreprise à financier ses actifs à long terme avec ses capitaux propres, et la capacité à couvrir ses dettes à long terme avec ses actifs. Par cela après avoir calculé les ratios cités nous remarquand en 2020, le ratio d'autonomie financière était de 0,86%, ce qui implique que les capitaux propres ne couvraient pas entièrement les actifs à long terme. Cependant, en 2021, ce ratio a augmenté de 1,22%, montrant une amélioration de la situation financière ou les capitaux propres sont devenus plus que suffisants pour financer les actifs à long terme. Cette évolution positive suggère une réduction

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

du niveau d'endettement ou une augmentation des capitaux propres, ou les deux, ce qui est généralement bénéfique pour la performance financière à long terme.

Le ratio de solvabilité générale, quant à lui était déjà élevé en 2020 avec une valeur de 1,86%, indiquant une bonne capacité à couvrir les dettes à long terme. En 2021, ce ratio a encore augmenté pour atteindre 2,22%, renforçant ainsi la position de solvabilité de l'entreprise. Cela signifie que Bejaia logistique dispose d'une base d'actifs solide pour faire face à ses obligations financières à long terme, ce qui est un signe de stabilité financière et peut améliorer la confiance des investisseurs et des prêteurs.

En conclusion, l'amélioration de ses ratios entre 2020 et 2021 indique que l'entreprise Bejaia logistique a une meilleure gestion financière, une réduction du risque d'insolvabilité, et une plus grande capacité à absorber les chocs financiers. Cela peut avoir un impact positif sur la performance financière de l'entreprise en termes de coût de capital, d'accès au financement, et de valorisation globale.

2.6.3 Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont très importants pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ils nous montrent si l'entreprise peut payer ses factures à court terme. Si le ratio de liquidité est élevé, cela signifie que l'entreprise est financièrement solide et peut faire face aux imprévus. En revanche, si le ratio de liquidité est faible, cela peut indiquer des problèmes de trésorerie et des difficultés à payer les dettes à court terme. Ces ratios aident les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires à évaluer la santé financière de l'entreprise et à prendre des décisions éclairées. C'est vraiment important pour gérer l'argent de manière efficace.

En conclusion, nous allons prendre le cas de la Sarl Bejaia logistique en calculant les ratios présentés dans le tableau suivant :

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 17: présentation des ratios de liquidité

ratios		formule	2020	2021	Interprétions
Ratio de liquidité général > 1		$\frac{AC}{DCT}$	2,68%	4,8%	Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux années, cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les DCT
Ratio de liquidité réduite > 1		$\frac{VR+VD}{DCT}$	2,31%	2,18%	Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux années ce qui signifie que l'entreprise BL à la capacité d'honorer ses DCT par ses actifs liquides.
Ratio de liquidité immédiate >1		$\frac{VD}{DCT}$	0,5%	0,39%	Ce ratio est inférieur à 1 avec une valeur décroissante de 0,5% à 0,39% ce qui indique que BL n'est pas en mesure de couvrir ses DCT avec ses disponibilités financières.

Source : Établie par nous-même à partir des données internes de l'entreprise BL.

Commentaire :

Les ratios de liquidité, tels que le ratio de liquidité général, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate, sont des indicateurs clés de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme. Après avoir pris le cas de la Sarl Bejaia logistique nous avons analysée les ratios cités en haut pour deux années, nous remarquons que le ratio de liquidité général est supérieur à 1 pour les deux années ce qui indique que Bejaia logistique a suffisamment d'actifs circulant pour couvrir ses dettes à court terme. Une augmentation de ce ratio de 2020 à 2021 de 2,68% à 4,8% suggère une amélioration de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme.

Le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1 pour les deux années cela indique une bonne position de liquidité ce qui veut dire que l'entreprise Bejaia logistique à la capacité d'honorer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs liquides.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

En effet, pour le ratio de liquidité immédiate évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme à partir de ses liquidités immédiates. Une valeur supérieure à 1 est souhaitable. Bien que ce qu'ait diminué en 2021, il reste inférieur à 1, ce qui indique une possible limitation dans la capacité de l'entreprise Bejaia logistique à rembourser ses dettes à court terme avec ses liquidités immédiates.

En conclusion, ces ratios de liquidité jouent un rôle important dans la gestion financière d'une entreprise. Une bonne liquidité permet de répondre aux obligations financières à court terme, d'assurer la continuité des opérations et d'éviter des difficultés de trésorerie. L'amélioration de ses ratios peut renforcer la stabilité financière de l'entreprise, améliorer sa capacité à faire face aux imprévus et renforcer la confiance des investisseurs et créanciers.

2.6.4 Ratios de rentabilité

La méthode des ratios de rentabilité est utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise en analysant sa capacité à générer des profits en comparaison avec différents aspects de son activité. Ces ratios mettent en relation le bénéfice net de l'entreprise avec ses revenus, ses actifs ou ses capitaux propres. Ils aident à mesurer l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources et de déterminer sa rentabilité. Ces ratios sont utilisés par les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires pour évaluer la performance financière de l'entreprise. Ces mesures peuvent varier selon les secteurs et les entreprises.

En conclusion, nous allons prendre le cas de la Sarl Bejaia logistique pour calculer ses principaux ratios de rentabilité comme suite :

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Tableau 18: Présentation des ratios de rentabilité

Ratios		Formule	2020	2021	Interprétations
Ratio de rentabilité économique	de	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Total d'actif}}$	0,12%	0,07%	Ce ratio est inférieur à 1 mais avec une valeur toujours positive pour les deux années, ce qui signifie que BL est rentable.
Ratio de rentabilité financière	de	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CP}}$	0,04%	0,07%	Nous constatons que le taux de rentabilité financière est positive et croissant pour les deux années malgré que les valeurs sont inférieures à 1, cela signifie que BL est rentable financièrement.

Source : Établie par nous-même à partir des données interne de l'entreprise BL.

Commentaire :

Au cours des années 2020, 2021 la Sarl Bejaia logistique a maintenu un ratio de rentabilité économique positif, témoignant ainsi d'une performance rentable de l'entreprise. Malgré des valeurs relativement modestes 0,12% en 2020 et 0,07% en 2021, ce ratio positif indique que les actifs économiques de l'entreprise ont été rentable. Même si ces chiffres sont en dessous de 1, leur positivité souligne la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices en exploitant ses actifs économiques pour ses opérations. La rentabilité économique, mesurent la rentabilité des investissements, demeure un indicateur clé de performance. Malgré des ratios apparemment modestes, leur positivité révèle la capacité de l'entreprise à tirer des bénéfices de ses ressources économiques soulignant ainsi sa gestion rentable de ses actifs.

Pour le ratio de rentabilité financière nous remarquons que les valeurs des deux années sont positives cela témoigne que les capitaux internes engagés dans l'entreprise sont rentables. Les valeurs calculés 0,04% en 2020 et 0,07% en 2021 représentent le taux de rendement financier par rapport aux capitaux propres de l'entreprise. Cela indique que la Sarl Bejaia logistique à

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

dégager un profit adéquat par rapport aux fonds injectés par les actionnaires. Un ratio de rentabilité financière favorable reflète une performance solide et une utilisation efficiente des ressources financières. Malgré que les valeurs sont faibles, leur positivité souligne la capacité de l'entreprise à générer un retour sur investissement des capitaux propres, garantissant ainsi sa croissance et sa durabilité.

Nous concluons, que la Sarl Bejaia Logistique à maintenu des ratios de rentabilité économique et financière positifs au cours des années 2020 et 2021, démontrant ainsi une performance rentable et une utilisation efficace des ressources économiques et financières de l'entreprise, ce qui souligne que Bejaia Logistique à une capacité à générer des bénéfices et garantir sa croissance à long terme.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Synthèse :

Nous synthétisons, que d'après l'analyse des bilans financiers de la SARL Bejaia Logistique pour les années 2020 et 2021, l'entreprise affiche une situation financière saine et une performance positive. La proportion d'investissements à long terme est élevée, ce qui confirme une base de financement interne solide. Le fonds de roulement net est positif, ce qui indique une bonne santé financière, bien que sa diminution en 2021 nécessite une surveillance. Le besoin en fonds de roulement a diminué, ce qui est positif, mais une gestion prudente des stocks et des créanciers est nécessaire. La trésorerie nette a augmenté en 2021, témoignant d'une meilleure gestion des ressources financières. Les soldes intermédiaires de gestion montrent une amélioration de la rentabilité, bien que le résultat financier soit négatif. La capacité d'autofinancement a augmenté, démontrant la capacité de l'entreprise à financer ses investissements avec des ressources internes. Les ratios de structure financière et de solvabilité montrent une gestion efficace et une amélioration de la situation financière. Les ratios de liquidité ont des aspects positifs, bien que le ratio de liquidité immédiate soit inférieur à 1. Les ratios de rentabilité sont positifs, malgré un ratio de rentabilité économique inférieur à 1.

Pour continuer sur cette lancée et améliorer encore davantage sa performance financière, voici quelques recommandations stratégiques basées sur l'évaluation des bilans et les indicateurs de performance :

Tout d'abord, une optimisation des actifs et des passifs est nécessaire. La diminution des immobilisations corporelles et en cours en 2021 indique un besoin potentiel de mieux gérer ou réallouer ces actifs. Il est recommandé de considérer la vente ou la mise en location des actifs sous-utilisés pour libérer des liquidités. Parallèlement, il faut renforcer la gestion des stocks et des créances pour améliorer l'actif circulant en intégrant des systèmes de gestion des stocks plus efficaces et des politiques de recouvrement plus strictes.

Ensuite, il est important de gérer le fonds de roulement de manière efficace. Bien que le fonds de roulement net soit positif, sa légère diminution en 2021 est préoccupante. Il est donc important de maintenir un fonds de roulement positif en optimisant les délais de paiement des fournisseurs et en accélérant les délais de recouvrement des créances clients. Il faut également éviter l'accumulation de dettes à court terme qui pourrait diminuer la liquidité de l'entreprise,

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

en considérant la renégociation des termes de paiement avec les fournisseurs pour des délais plus longs.

L'amélioration de la trésorerie est également un axe important. La trésorerie active a augmenté, ce qui est positif. Il est recommandé de continuer à maximiser les liquidités disponibles en réduisant les coûts opérationnels et en optimisant les dépenses. Minimiser la dépendance aux découvertes bancaires pour éviter les frais financiers supplémentaires est également essentiel. Il est conseillé d'utiliser des lignes de crédit de manière stratégique.

La diversification des services et les investissements stratégiques sont des points clés pour la croissance future. Il est recommandé de diversifier les services offerts en explorant de nouveaux marchés ou segments comme le transport spécialisé ou les services logistiques à valeur ajoutée. Par ailleurs, investir dans des technologies de pointe pour améliorer l'efficacité opérationnelle, comme les systèmes de gestion de flotte et les logiciels de planification logistique, est important.

Pour renforcer les capacités financières, il est conseillé d'augmenter les capitaux propres par des augmentations de capital ou l'émission de nouvelles actions pour améliorer la solidité financière et réduire la dépendance aux financements externes. Il est également recommandé de privilégier les emprunts à long terme plutôt que les dettes à court terme pour financer les investissements majeurs, afin d'alléger la pression sur la trésorerie.

Enfin, la gestion des risques est indispensable. Il est nécessaire de développer des stratégies de gestion des risques pour adoucir les impacts des changements du marché et des taux de change. Assurez-vous que tous les actifs, notamment les engins et les véhicules, sont adéquatement assurés et maintenez des politiques de sécurité rigoureuses pour minimiser les pertes et les coûts associés aux accidents.

En mettant en œuvre ces recommandations, la SARL Bejaia Logistique peut non seulement maintenir sa situation financière saine, mais aussi se positionner pour une croissance durable et solide à long terme.

Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl

Conclusion

Après avoir analysé les données financières de la SARL Bejaia Logistique, nous concluons que l'entreprise présente une situation financière relativement solide dans l'ensemble. Cependant, deux problèmes spécifiques nécessitent une attention particulière : un besoin en fonds de roulement positif et un résultat financier négatif.

Pour remédier au besoin en fonds de roulement, il est recommandé de mettre en place des politiques de gestion de trésorerie plus efficaces et d'optimiser les cycles de paiement et de recouvrement. Pour résoudre le résultat financier négatif, il est important de mener une analyse approfondie des causes sous-jacentes et de prendre des mesures appropriées pour y remédier.

L'évaluation de la performance financière de l'entreprise montre des résultats positifs selon différentes méthodes utilisées. Cependant, certains aspects de la gestion financière nécessitent une attention particulière pour améliorer la rentabilité et l'efficacité.

Afin d'assurer une croissance durable, il est recommandé de continuer à améliorer la gestion des liquidités immédiates, de renforcer la rentabilité en optimisant l'utilisation des ressources disponibles, et de maintenir une vigilance sur la gestion des actifs et des passifs pour garantir un fonds de roulement positif.

En mettant en œuvre ces mesures, la SARL Bejaia Logistique pourra renforcer sa stabilité financière, faire face aux défis financiers et assurer une croissance soutenue et une performance positive à long terme.

Conclusion générale

Conclusion générale

Notre travail vise à étudier et évaluer la performance financière d'une entreprise. Afin d'accomplir cette tâche, nous avons effectué un stage pratique au sein de la SARL Bejaia Logistique, où nous avons collecté des données financières pour les années 2020 à 2021. Notre objectif était d'analyser ces données afin de comprendre la santé financière de l'entreprise et de formuler des recommandations pour améliorer sa performance. Grâce à cette expérience sur le terrain, nous avons pu obtenir des informations précieuses sur les aspects clés de la performance financière de Bejaia Logistique.

Nos recherches se sont orientées vers la réponse à la question principale de notre étude : **Est-il possible d'évaluer efficacement la performance, via des outils d'analyse financière de l'entreprise Bejaia Logistique pour améliorer ses décisions stratégiques ?** Nous avons mis en lumière l'importance de l'évaluation rigoureuse de la performance financière pour assurer la pérennité et l'avantage concurrentiel d'une entreprise.

À l'issue de notre étude nous avons pu fixer les réponses à nos questions de recherche et ce à travers l'étude théorique et pratique que nous avons mené à travers ce travail. Concernant la première question Les indicateurs financiers sont important pour évaluer la performance financière d'une entreprise, mais ils ne suffisent pas à eux seuls pour prendre des décisions stratégiques. Il est essentiel de compléter les indicateurs financiers avec d'autres types d'indicateurs, d'analyser en profondeur les données et de prendre en considération les objectifs stratégiques de l'entreprise. Ce qui **confirme la première hypothèse**. Par ailleurs, pour la deuxième question nous avons conclu que l'évaluation de la performance financière d'une entreprise peut être réalisée en utilisant ces différentes méthodes tels que les ratios financiers nous ont permis de comparer la rentabilité, la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Les soldes intermédiaires de gestion ont été utilisés pour identifier les sources de création de valeur et évaluer l'efficacité opérationnelle de l'entreprise. Enfin, l'analyse de la capacité d'autofinancement a donné une indication de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités. Les résultats de notre analyse ont **confirmé la deuxième hypothèse** que ces méthodes sont efficaces pour analyser la performance financière d'une entreprise.

Sur le plan pratique, nous avons effectué une étude à travers un stage d'une durée d'un mois au niveau de l'entreprise : **Bejaia logistique** qui est l'une des entreprises les plus performantes du

Conclusion générale

transport public de marchandises en plus de ça, location d'engins ainsi que du matériel pour bâtiment et travaux public. Et après étude et analyse des documents et des états financiers de la société, il nous a été donné à constater que cette entreprise a réussi à maintenir une situation financière solide. En ce qui concerne l'évaluation de l'entreprise, nous avons observé des résultats divergents selon les différentes méthodes utilisées. Selon les indicateurs d'équilibres financiers de la SARL Bejaia Logistiques pour les années 2020 et 2021, il est confirmé que l'entreprise à une performance financière solide, selon l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, il est confirmé que l'entreprise affiche une performance financière stable, avec une augmentation notable de la production, de la valeur ajoutée, de l'excédent brut d'exploitation, et du résultat net, ce qui lui permet de prendre des décisions stratégiques éclairées, ensuite la capacité d'autofinancement a connu une augmentation significative, attestant de sa capacité à générer des ressources internes pour financer ses investissements et ses activités de développement. Cette réussite lui permet également de prendre des décisions stratégiques éclairées, enfin l'analyse des ratios financiers, il est confirmé que l'entreprise affiche une performance financière solide, avec des indicateurs de structure financière, de solvabilité, de liquidité et de rentabilité tous positifs et en amélioration. Ces résultats indiquent une bonne santé financière et une capacité à soutenir la croissance et les activités de l'entreprise de manière durable, permettant ainsi de prendre des décisions stratégiques éclairées ce qui **confirme la troisième hypothèse**.

Les synthèses de l'ensemble des résultats obtenus nous permet de répondre de manière concluante à la problématique de notre recherche qui était d'évaluer efficacement la performance financière de l'entreprise Bejaia Logistique pour améliorer les décisions stratégiques. En effet, les résultats obtenus dévoilent une situation financière saine et une performance financière positive. L'analyse de ces différentes méthodes nous permet d'obtenir une image claire de la performance financière de l'entreprise, de maintenir une gestion financière solide, de fournir des informations essentielles pour la prise de décision et d'identifier les points forts et les faiblesses de la Sarl Bejaia logistique.

Cette étude nous a permis d'approfondir nos connaissances et compétences dans le domaine de la finance et de la gestion d'entreprise. Elle constitue une expérience enrichissante qui nous prépare à notre future carrière professionnelle. Les connaissances acquises grâce à cette étude seront précieuses pour notre travail futur dans le domaine de la finance et de la comptabilité.

Liste Bibliographie

Bibliographie

Bibliographie

- ALAIN RIVET. (2003). *Analyse et Politique financières de l'entreprise*. (Ellipse, Éd.) paris.
- Barreau, j. ((1995)). *gestion financière, manuel et application*. (éd. 14^{ème} édition,). paris.:
Dunod.
- Bouyakoub. (2000). *L'entreprise ETB Le Financement Bancaire* (éd. Casbah). Alger.
- BRARD B. (2000). <<*gestion de la performance lie la stratégie aux operations*>>.
- Cabane, P. (2006). *L'essentiel de la finance* (éd. d'organisation). paris.
- Chapalin, J. (2004). *Pratique Moderne de l'évaluation d'entreprise* (éd. EMS). Paris.
- Christophe, T. (2005). *Analyse financière* (éd. VUIBERT). paris.
- Cohen., E. (1991). *Gestion De L'entreprise Et Développement Financière*. Paris: Edicef.
- Conso, p. (1999). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 9^{ème} édition). Paris.
- DENIS, J. ((2016),). *Lexique de gestion et de managment*, (éd. 9^{ème} édition.). paris,.
- Dov, O. (2008). *Gestion Financière De L'entreprise* (éd. 1^{er} Édition). Paris: Dunod .
- Duplat, C.-A. (2007). *Evaluer votre entreprise* . (Vuiberp, Éd.) Paris.
- Élisabeth, B. .. (2013). *Manuel comptabilité et audit*. DELY ibrahim, Alger.: BERTI.
- Evraert.S. (1992). *Analyse et diagnostique financière* (éd. Eyrolles). Paris.
- FÉLIX BOGLIOLO. (2001). *La création de valeur*. (é. d'organisation, Éd.) paris.
- Franck, I. j.-E. (2013). *Guide pratique d'évaluation de l'entreprise*. (Eyrelles, Éd.)
- Ginglinger.E. (1991). *Gestion Financière De l'entreprise*. Paris: Dalloz.
- Grandguillot, B. &. (2014). *L'essentiel de L'analyse Financière* (éd. 12^{ème} Édition). Paris.
- Granguillot, B. e. (2014/ 2015). *L'essentiel de l'analyse financière* (éd. 12^{ème} edition). paris.
- Jacquet, S. (2011). << *Management de la performance: des concepts aux outils*>>.
- Josette, P. (1990). *Gestion financière* (éd. 1^{er} édition).

Bibliographie

- K.Hamdi. (2001). *Le diagnostic financier* (éd. Essalem). Alger.
- KALIKA Michel. (1989). << *structure organisationnelle et environnement de l'entreprise*>>.
- KHREZABI, D. (s.d.). *création de valeur*. (u. européens, Éd.) alger.
- Manuel Gartier, H. D. (2010). *Maxi fiches de stratégie*. (Dunod, Éd.)
- MARCUS DEJARDIN. (2006,). *Compétitivité structurelle, Reflets et perspectives de la vie économique*. . (B. supérieure, Éd.)
- MARMUSE CHRISTIANE. (1997,). *performance*,. france,.
- Merton, Z. B. (1997). *finance* (éd. 2 eme édition).
- Meunier-Rocher, B. (1995). *le diagnostic financier* (éd. editions d'organisation). paris.
- Mireille.Z, C. e. (2000). *Gestion Financière*. Paris: Dunod.
- Patrick. (s.d.).
- paucher, p. (1993). *Mesure de la performance financière* . Ben Aknoun, Alger : office publication universitaires .
- Philippe Lorino. (2003,). <<*Méthodes et pratiques de la performance* >>, (éd. 3eme édition,). france,.
- PIERRE VERNIMMEN. (1996,). *finance d'entreprise* (éd. 2ème édition). Dalloz.
- Sabbah, S. (2020). *L'essentiel De L'analyse Financière* (éd. 3eme édition). Paris.
- SAUVIN THIERRY. (2005,). *La compétitivité de l'entreprise*,. (Ellipses, Éd.) paris.
- SELMER, C. (1998). *Concevoir le tableau de bord* (éd. Dunod). paris.
- Silem .Ahmed, A. J.-M. (2008). *Lexique d'économie* (éd. 10 eme Edition). Italie: Dalloz.
- Tannenbaum., G. (1957). << *The study of organisational effectiveness*>>. American Sociology Review.
- Vizzvona.P. (1991). *Gestion Fiancière* (éd. Atone). paris.

Bibliographie

Mémoire et thèses :

- BOUDRAHEM Chafika, « Analyse financière d'une entreprise, outils de mesure de la performance financière et moyen d'aide de la prise de décision cas EPB ». Mémoire master en Comptabilité et Audit, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2022/2023.
- HAMIDOUCHE HAKIM, l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise cas IFRI. Mémoire master en Comptabilité, contrôle et Audit, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2022/2023.
- KHIMA Yasmina. L'évaluation de la performance de l'entreprise EPB. Mémoire master en finance d'entreprise, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2016/2017.
- BOUFOUDI Hanane, BOUADJAJ Sara, Évaluation des entreprises pendant la crise de la COVID-19 cas Générale Emballage Mémoire master en Comptabilité, contrôle et Audit, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2022/2023.

Sites web :

https://www.memoireonline.com/01/14/8579/m_Problematique-de-la-rentabilite-au-sein-d-une-entreprise12.html. Le 30/02/2024.

<https://www.compta-online.com/les-indicateurs-de-performance-ao3112>. Consulté le 06/03/2024.

<http://dev.finances.gov.tn/old/migration/html/GBO>. Consulté le 06/03/2024.

<https://libeo.io/blog/comptabilite/> ; consulté le 1/03/2024.

boursedescredits.com/lexique-definition-diagnostic-economique-1591.php. Consulté le 15/03/2024.

[Legalplace.fr/guides/evaluation-entreprise/](https://legalplace.fr/guides/evaluation-entreprise/). Consulté le 16/03/2024.

<https://fr.scribd.com/doc/16966349/Equilibre-Financier>. Consulté le 01/06/2024.

<https://www.compta-facile.com/besoin-en-fond-de-roulement-bfr/> consulté le 01/06/2024.

Bibliographie

[Toupie.org/dictionnaire/valeur-ajoutée.htm](https://toupie.org/dictionnaire/valeur-ajoutée.htm) Consulté le (27/03/202)

<https://libeo.io/blog/comptabilité/> ; consulté le 1/03/2024.

boursedescredits.com/lexique-définition-diagnostic-économique-1591.php. Consulté le 15/03/2024.

[Legalplace.fr/guides/évaluation-entreprise/](https://legalplace.fr/guides/évaluation-entreprise/). Consulté le 16/03/2024.

<https://fr.scribd.com/doc/16966349/Equilibre-Financier>. Consulté le 01/06/2024.

<https://www.compta-facile.com/besoin-en-fond-de-roulement-bfr/> consulté le 01/06/2024.

Listes des Annexes

BILAN (ACTIF)période du 01/01/2020 au
/31/12/2021

<u>ACTIF</u>	<u>Montant brut</u> <u>exercice N</u>	<u>Amort-Pro</u> <u>exercice N</u>	<u>Montant Net</u> <u>exercice N</u>
<u>I. ACTIFS NON-COURANTS</u>			
1. Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
2. Immobilisations Incorporelles	1 329 050,00	425 741,56	903 308,44
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments	6 132 037	3 212 309	
Autres immobilisations corporelles	805,23	517,99	2 919 728 287,24
4. Immobilisations encours	356 785 095,05	0,00	356 785 095,05
5. Immobilisations Financières	25 740 713,35	105 000,00	25 635 713,35
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 211 527,67	105 000,00	1 106 527,67
Actifs d'impôt différé	24 529 185,68	0,00	24 529 185,68
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 515 892 663,63	3 212 840 259,55	3 303 052 404,08
<u>II. ACTIFS COURANTS</u>			
6. Stocks et encours	153 144 682,42	0,00	153 144 682,42
7. Créances et emplois assimilés	1 206 502 306,00	7 254 145,92	1 199 248 160,08
Clients	1 113 744 624,86	7 254 145,92	1 106 490 478,94
Autres débiteurs	28 007 774,26		28 007 774,26
Impôts et assimilés exigible	59 795 066,88		59 795 066,88
Autres créances et emplois assimilés	4 954 840,00		4 954 840,00
8. Disponibilités et assimilés	314 244 006,55		314 244 006,55
Placements et autres actifs financiers courants	200 416 666,66	0,00	200 416 666,66
Trésorerie	113 827 339,89	0,00	113 827 339,89
TOTAL ACTIF COURANT	1 673 890 994,97	7 254 145,92	1 666 636 849,05
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF	8 189 783 658,60	3 220 094 405,47	4 969 689 253,13

Annexes



Annexe N°2

BILAN (ACTIF)

PERIODE DU : 01/01/2021 Au 31/12/2021

<u>ACTIF</u>	<u>Montant brut exercice N</u>	<u>Amort-Pro exercice N</u>	<u>Montant Net exercice N</u>
<u>I. ACTIFS NON-COURANTS</u>			
1. Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
2. Immobilisations Incorporelles	1 793 139,25	694 857,40	1 098 281,85
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	6 368 201 209,45	3 849 183 942,84	2 519 017 266,61
4. Immobilisations encours	12 854 808,81		12 854 808,81
5. Immobilisations Financières			522 554 382,20
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants	501 897 527,67	105 000,00	501 792 527,67
Actifs d'impôt différé	20 761 854,53	0,00	20 761 854,53
<u>TOTAL ACTIF NON COURANT</u>	#NOM?	3 849 878 800,24	3 055 524 739,47
<u>II. ACTIFS COURANTS</u>			
6. Stocks et encours	118 966 643,90	0,00	118 966 643,90
7. Créances et emplois assimilés	1 146 065 083,87	13 070 687,86	1 132 994 396,01
Clients	1 080 847 061,60	13 070 687,86	1 067 776 373,74
Autres débiteurs	46 176 259,32	0,00	46 176 259,32
Impôts et assimilés exigible	19 041 762,95	0,00	19 041 762,95
Autres créances et emplois assimilés			
8. Disponibilités et assimilés	147 270 513,52	0,00	247 270 513,52
Placements et autres actifs financiers courants	100 000 000,00	0,00	100 000 000,00
Trésorerie	147 270 513,52	0,00	147 270 513,52
<u>TOTAL ACTIF COURANT</u>	1 412 302 241,29	13 070 687,86	1 499 231 553,43
<u>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF</u>	#NOM?	3 862 949 488,10	4 554 756 292,90

Annexes

AnnexeN°3



BILAN (PASSIF)

PERIODE DU : 01/01/2020 Au 31/12/2020

PASSIF	N
<u>I. CAPITAUX PROPRES</u>	
Capital émis	250 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves	1 948 039 010,22
Ecart de réévaluation	
Résultat net	110 677 519,05
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
TOTAL I	2 308 716 529,27
<u>II. PASSIFS NON COURANTS</u>	
Emprunts et dettes financières	2 039 800 125,00
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	2 039 800 125,00
<u>III. PASSIFS COURANTS</u>	
Fournisseurs et comptes rattachés	38 107 295,45
Impôts	214 734 558,41
Autres dettes	138 015 290,85
Trésorerie Passif	230 315 454,15
TOTAL PASSIFS COURANTS III	621 172 598,86
TOTAL GENERAL DU PASSIF	4 969 689 253,13

Annexes

Annexe N° 04



BILAN (PASSIF)

PERIODE DU : 01/01/2021 Au 31/12/2021

PASSIF	N+1
<u>I. CAPITAUX PROPRES</u>	
Capital émis	250 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves	2 058 716 529,27
Ecart de réévaluation	
Résultat net	198 356 463,64
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
TOTAL I	2 507 072 992,91
<u>II. PASSIFS NON COURANTS</u>	
Emprunts et dettes financières	1 413 715 048,95
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	1 413 715 048,95
<u>III. PASSIFS COURANTS</u>	
Fournisseurs et comptes rattachés	191 418 160,36
Impôts	282 588 879,47
Autres dettes	149 065 428,54
Trésorerie Passif	10 895 782,67
TOTAL PASSIFS COURANTS III	633 968 251,04
TOTAL GENERAL DU PASSIF	4 554 756 292,90

Annexen°05



	NOTE	2 020	2 021
Chiffre d'affaires		2 342 737	2 737 348
Prestation de services		511,10	376,36
Variation Stocks produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<u>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</u>		2 342 737	2 737 348
		511,10	376,36
Achats consommés		510 327 391,08	630 091 815,38
Services extérieurs et autres consommations		428 181 799,60	314 657 806,20
<u>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</u>		938 509 190,68	944 749 621,58
<u>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</u>		1 404 228	1 792 598
		320,42	754,78
charges de personnel		772 068 486,17	800 516 242,65
impôts, taxes et vairsements assimilés		34 370 415,99	49 282 662,69
<u>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</u>		597 789 418,26	942 799 849,44
Autres produits opérationnels		236 253 874,93	180 691 492,42
Autres charges opérationnelles		31 993 203,53	5 923 638,66
Dotations aux amortissements et aux provisions		597 806 876,84	778 294 982,29
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<u>V- RESULTAT OPERATIONNEL</u>		204 243 212,82	339 272 720,91
Produits financiers		1 861 561,38	16 654 548,28
Charges financières		98 978 216,08	99 188 153,52
<u>VI- RESULTAT FINANCIER</u>		-97 116 654,70	-82 533 605,24
<u>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</u>		107 126 558,12	256 739 115,67
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		9 786 935,00	54 958 501,62
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-13 337 895,93	3 767 331,15
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 580 852	2 934 694
		947,41	417,06
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 732 913	0,00
		803,01	0,00
<u>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</u>		110 677 519,05	198 013 282,90
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)) (à préciser)			
<u>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</u>			
<u>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>		110 677 519,05	198 013 282,90

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des schémas

Liste des figures

Sommaire

Introduction générale..... 1

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Section 01 : concept et typologie de la performance financière au sien de l'entreprise 5

1.1 La performance 5

1.2 Critères qualitatif de la performance 6

1.2.1 L'efficacité 6

1.2.2 L'efficience..... 7

1.2.3 La pertinence 7

1.3 Les typologies de la performance 9

1.3.1 La performance organisationnelle (PO)..... 9

1.3.2 La performance économique (PE)..... 9

1.3.3 La performance sociale (PS)..... 9

1.3.4 La performance commerciale (PC) 10

1.3.5 La performance concurrentielle (PC)..... 11

2.4.2 La rentabilité économique (RE) 11

Section 02 : Les indicateurs de la performance financière..... 12

2.1 Indicateur de performance..... 12

2.2 L'utilité d'un indicateur de performance 12

2.3 Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance 13

2.4	Les différents types d'indicateurs de performance.....	14
2.4.1	La rentabilité	14
2.4.3	La rentabilité financière.....	14
2.4.4	La solvabilité	15
2.4.5	L'autofinancement	15
2.4.6	La capacité de l'autofinancement.....	15
2.4.6.1	Calcul de la CAF	16
2.4.7	La capacité de remboursement.....	17
	Section03 : Les déterminants de la performance financière	18
3.1	La politique financière	18
3.2	La compétitivité.....	19
3.2.1	La compétitivité prix	19
3.2.2	La compétitivité hors prix.....	20
3.3	La création de valeur	21
	Section 04 : L'impact de la performance financière sur les décisions stratégiques.....	21
4.1.	Prise de décisions stratégiques	21
4.2	Présentation des étapes du processus de prise de décision stratégique	22
4.3	Rôle des informations financières dans le processus de prise de décision stratégique	23
4.4	L'influence de la performance financière sur les décisions stratégiques.....	24
4.4.1	Analyse des décisions stratégiques et leur impact sur la performance financière	24
	Conclusion.....	28
	Chapitre II : Les techniques d'évaluation de la performance financière	
	Section 01 : Les sources d'information de l'analyse de la performance financière.....	30
1.1	Les états financiers	30
1.1.1	Bilan	30

1.1.1.1	L'importance du bilan dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.	31
1.1.2	Le tableau compte de résultat (TCR)	32
1.1.2.1	L'importance de compte de résultat dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.	33
1.1.3	Annexe	34
1.1.3.1	L'importance des annexes dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise	35
Section 02 : Les étapes d'une mission d'évaluation de la performance financière		37
2.1	Collecter l'information	37
2.2	Effectuer un diagnostic économique	37
2.3	Choisir la bonne méthode d'évaluation	38
2.4	Élaborer un business plan	39
2.5	Déterminer les hypothèses et les paramètres de l'évaluation	39
2.6	Construire une fourchette de valorisation et conclure sur la valeur	40
2.7	Négocier et fixer un prix de cession	40
Section 3 : Les méthodes d'évaluation de la performance financière		42
3.1	L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	42
3.1.1	Le fonds de roulement net globale (FRNG)	42
3.1.1.1	Mode de calcul de fonds de roulement net globale (FRNG)	42
3.1.1.2	Interprétation du fonds de roulement	43
3.1.2	Le besoin en fonds de roulement (BFR)	46
3.1.2.1	Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	46
3.1.2.2	Interprétation du besoin en fonds de roulement	47
3.1.2.3	Les types du besoin en fonds de roulement	49
3.1.3	La trésorerie nette (TN)	50
3.1.3.1	Le mode de calcul de trésorerie nette (TN)	50

3.1.3.2. Interprétation de la trésorerie nette (TN).....	50
3.4 L'analyse par les soles intermédiaires de gestion (SIG)	52
3.4.1. Le mode de calcul des différentes soldes intermédiaires de gestion	52
3.4.1.1 La marge commerciale (MC).....	52
3.4.1.2 La production de l'exercice (PE)	53
3.4.1.3 La valeur ajouté (VA)	53
3.4.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	53
3.4.1.5 Résultat d'exploitation (RE)	53
3.4.1.6 Résultat courant avant impôt (RCAI)	54
3.4.1.7 Résultat exceptionnel (RE)	54
3.4.1.8 Résultat net (RN)	54
3.5 L'analyse par des ratios	55
3.5.1 Les ratios de structure financière	55
3.5.1.1 Ratio de financement permanent (RFP).....	55
3.5.1.2 Ratio de financement propre des immobilisations(RFPI)	55
3.5.1.3 Ratio de financement total (RET)	56
3.5.1.4 Ratio de financement des immobilisations (RFI).....	56
3.5.2 Ratio de solvabilité (RS)	56
3.5.2.1 Ratio d'autonomie financière (RAF).....	56
3.5.2.2 Ratio de solvabilité générale (RSG).....	56
3.5.3 Ratio de liquidité (RL)	57
3.5.3.1 Ratio de liquidité générale (RLG).....	57
3.5.3.2 Ratio de liquidité réduit (RLR)	57
3.5.3.3 Ratio de liquidité immédiate (RLI).....	57
3.5.4 Ratio de rentabilité (RR)	57
3.5.4.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC).....	58

3.5.4.2	Ratio de rentabilité économique (RRE)	58
3.5.4.3	Ratio de rentabilité financier (RRF).....	58
	Conclusion.....	59
Chapitre III : Évaluation de la performance financière de la Sarl Bejaia Logistique		
	Section 01 : présentation de l'entreprise Bejaia logistique.	65
1.1	Historique de l'entreprise Bejaia logistique	65
1.2	Présentation de la SARL Bejaia Logistique.....	66
1.3	Mission et activités de l'entreprise.....	66
1.3.1	Missions	66
1.3.2	Activités	66
1.4	L'organigramme de l'entreprise.....	66
	Section 02 : Le rapport d'évaluation de la performance financière de l'entreprise Bejaia logistique.	69
2.1	Élaboration des bilans financiers de Bejaia logistique.....	69
2.2	Élaboration du bilan condensé (bilan grande masse)	71
2.3	Analyse des indicateurs d'équilibre financière	74
2.3.1	Le fond de roulement net globale (FRNG)	74
2.3.2	Le besoin de fond de roulement (BFR)	76
2.3.3	La trésorerie	78
2.4	Analyse par les soldes intermédiaires de gestion	80
2.5	Analyse par la capacité d'autofinancement.....	83
2.6	Analyse des ratios	86
2.6.1	Les ratios de structure financière.....	86
2.6.2	Les ratios de solvabilité.....	88
2.6.3	Les ratios de liquidité	90
2.6.4	Ratios de rentabilité.....	92
	Conclusion.....	97

Conclusion générale 100

Bibliographie

Annexe

Résumé :

Ce mémoire présente une analyse approfondie de la performance financière de la SARL Bejaia Logistique sur une période de deux années, de 2020 à 2021. L'objectif principal de cette étude était d'évaluer la santé financière de l'entreprise en examinant sa situation financière, son activité et son financement et améliorer les décisions stratégiques. Les résultats ont révélé une stabilité financière globale tout en mettant en évidence des défis spécifiques, tels qu'un besoin en fonds de roulement positif et un résultat financier négatif. Des recommandations ont été formulées pour améliorer la gestion financière de l'entreprise, notamment en renforçant la gestion de trésorerie et en analysant les causes des résultats financiers négatifs. Ces conclusions sont précieuses pour les décideurs financiers et les investisseurs intéressés par la SARL Bejaia Logistique.

Mots clés : performance, décision, équilibre, résultats.

Summary

This thesis presents an in-depth analysis of the financial performance of SARL Bejaia Logistique over a period of two years, from 2020 to 2021. The main objective of this study was to assess the financial health of the company by examining its financial situation, its activity and its financing and improve strategic decisions. The results revealed overall financial stability while highlighting specific challenges, such as a positive working capital requirement and a negative financial result. Recommendations were made to improve the company's financial management, including strengthening cash management and analyzing the causes of negative financial results. These conclusions are valuable for financial decision-makers and investors interested in SARL Bejaia Logistique.

Keywords: performance, decision, equipment, results.