

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
Ministère De L'enseignement Supérieur Et De La Recherche Scientifique
UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master

Spécialité : Finance d'entreprise

Sujet

**L'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et les
résultats de l'entreprise**

Cas : ELECTRO-INDUSTRIE de Tizi-Ouzou

Présenté par :

AKKOUICHE Chafia

ADEM Celia

Directrice de recherche :

BEN MAKHLOUF Yasmina

Devant le jury composé de :

Présidente: Madame BEN AMARA Karima MAA à l'UMMTO

Examineur : Monsieur KHAMMES Abdenour.....MAA à l'UMMTO

Rapporteur : Madame BEN MAKHLOUF Yasmina..... MCB à l'UMMTO

Année universitaire : 2022/2023

Date de soutenance : 26/09/2023

Remerciements

Nous tenons tout d'abord à remercier le bon Dieu de nous avoir donné la force, le courage et la volonté pour réaliser ce travail.

Nous présentons nos sincères remerciements à notre directrice de recherche, Mme Ben Makhoulf Yasmina pour son aide, sa grande disponibilité et ses précieux conseils tout au long de notre travail.

Nous remercions vivement Mme SAADOUNE Hayet de nous avoir orientés durant notre stage pratique au niveau de l'entreprise ELECTRO-Industries.

Nous adressons également nos remerciements les plus profonds à nos enseignants qui nous ont enseigné tout au long de notre cursus universitaire.

Nous remercions également les membres du jury qui nous font l'honneur d'accepter d'évaluer notre travail.

Enfin nous remercions toutes les personnes ayant contribué, de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicace

*Aux deux personnes qui m'ont soutenu tout au long de ma
vie et de mes études, à mes très chers et précieux parents, ma mère et mon père.*

À

Mon cher frère Omar

Mes sœurs : Fahima, Wissame, Silia, Wafaa, Thiziri.

Mes cousines : Imane, Dihia.

Mon neveu : Assalas

Mes camarades de classe

Ma binôme Celia.

.

Chafiaa

Dédicace

Je remercie dieu de m'avoir donné la volonté le courage et la force d'achever ce travail que je dédie :

En premier lieu; mon père et ma mère, grâce a eux que je suis aujourd'hui à ce statut

A mes très chers frères : Ali et Marzouk

À mes très chères sœurs : Dahbia et Raziqa

À ma grande mère que lui souhaite une longue vie

À mes nièces : romayssa, ryma, sirine

À mon neveu : Mohammed Anis.

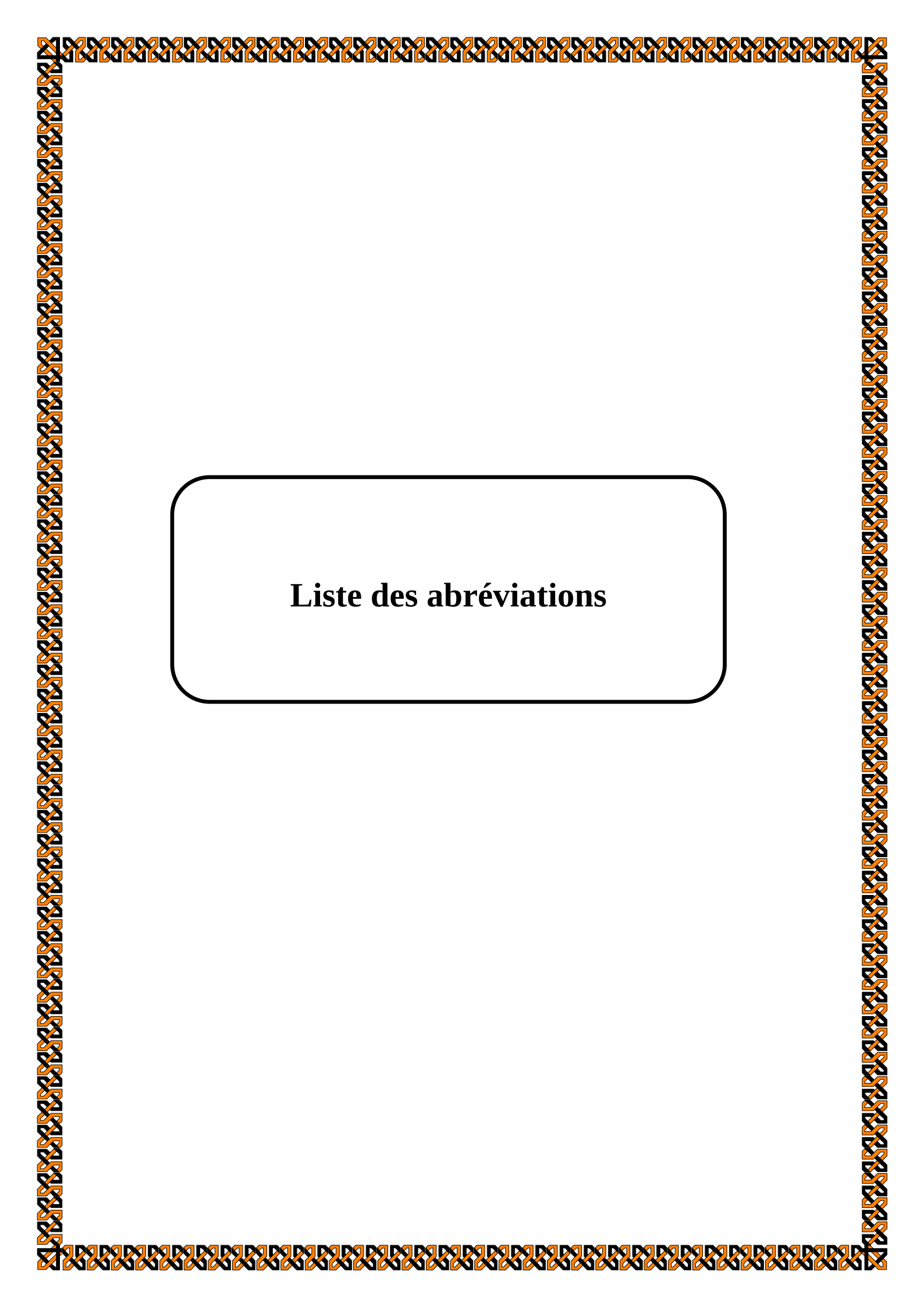
« Que dieu vous protège »

A ma binôme Chafiaa.

A mon cher amis : Massi.

Et en fin à toutes les personnes qui je respecte qui sont proche de mon cœur.

Celia



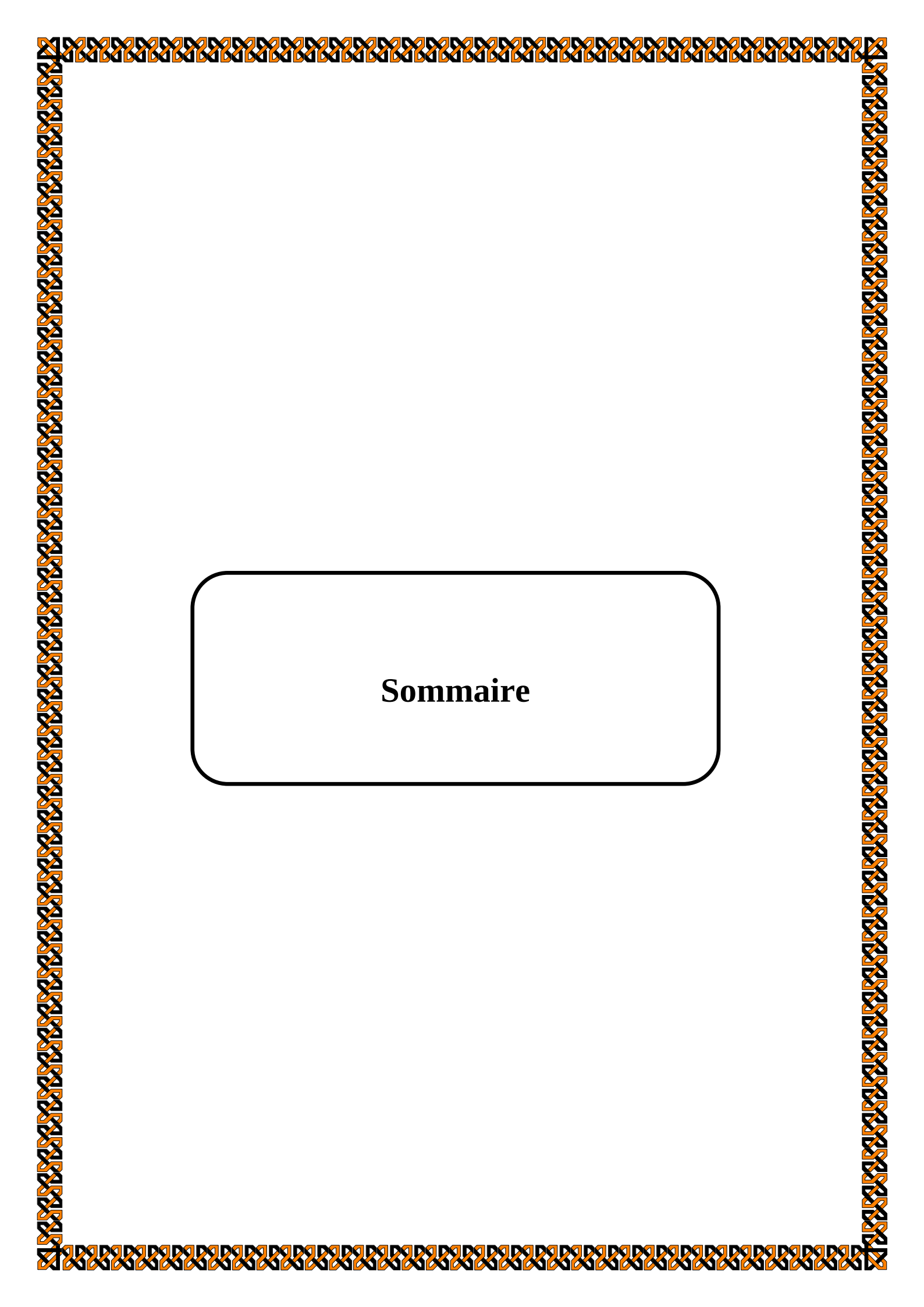
Liste des abréviations

Liste des abréviations

Abréviations	Significations
BFR	Besoins en Fonds de Roulement
BFRE	Besoins en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoins en Fonds de Roulement Hors d'Exploitation
BT	Basses Tensions
CAF	Capacité d'Autofinancement
CEI	Commission Electrotechnique Internationale
COVID	Corona Virus Disease
CP	Capitaux Propres
DAA	Direction Achat/Approvisionnements
DCM	Direction Commerciale et Marketing
DCT	Dettes à Court Terme
DDIP	Direction Dev.Industrie L/Patrenariat
DFC	Direction Finance Et Comptabilite
DIN/VDE	Institut Allemand des Normes/ groupe allemand d'électricité
DMLT	Dettes à Moyen et Long Terme
DROH	Direction Des Ressources Humaines Et Organisation
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EI	Electro-Industrie
ENEL	Entreprise Nationale des Industries Electrotechniques
EPE	Entreprise Publique Economique
EVA	Economic value added
EVPC	Etat de Variation des Capitaux Propres
FR	Fonds de Roulement
FRN	Fonds de Roulement Net

FRNG	Fonds de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
HZ	Hertz
IBS	Impôt sur les Bénéfice des Sociétés
KP	Kessel Fund
MC	Marge Commercial
MT	Moyenne Tension
ONAN	Oil Natural Air Natural
PE	Production de l'Exercice
RCAI	Résultat courant avant impôt
RE	Rentabilité Economique
RF	Rentabilité Financière
ROE	Return On Equity
ROI	Return On Investment
RSE	Responsabilité Sociétale de l'Entreprise
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
SPA	Société Par Action
TCR	Tableau des Comptes de Résultat
TN	Trésorerie Nette
TP	Trésorerie Passive
TTC	Toutes Taxes Comprises
U	Unité
UME	Unité Moteurs Electroniques
UPT	Unité Prestations Techniques
UTR	Unité Transformateurs
VA	Valeur Ajoutée

VD	Valeurs Disponibles
VDE	Verband Deutscher Elektrotechniker
VE	Valeurs d'Exploitations
VI	Valeurs Immobilisées
VR	Valeurs Réalisables



Sommaire

Sommaire

Introduction générale	1
------------------------------------	----------

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

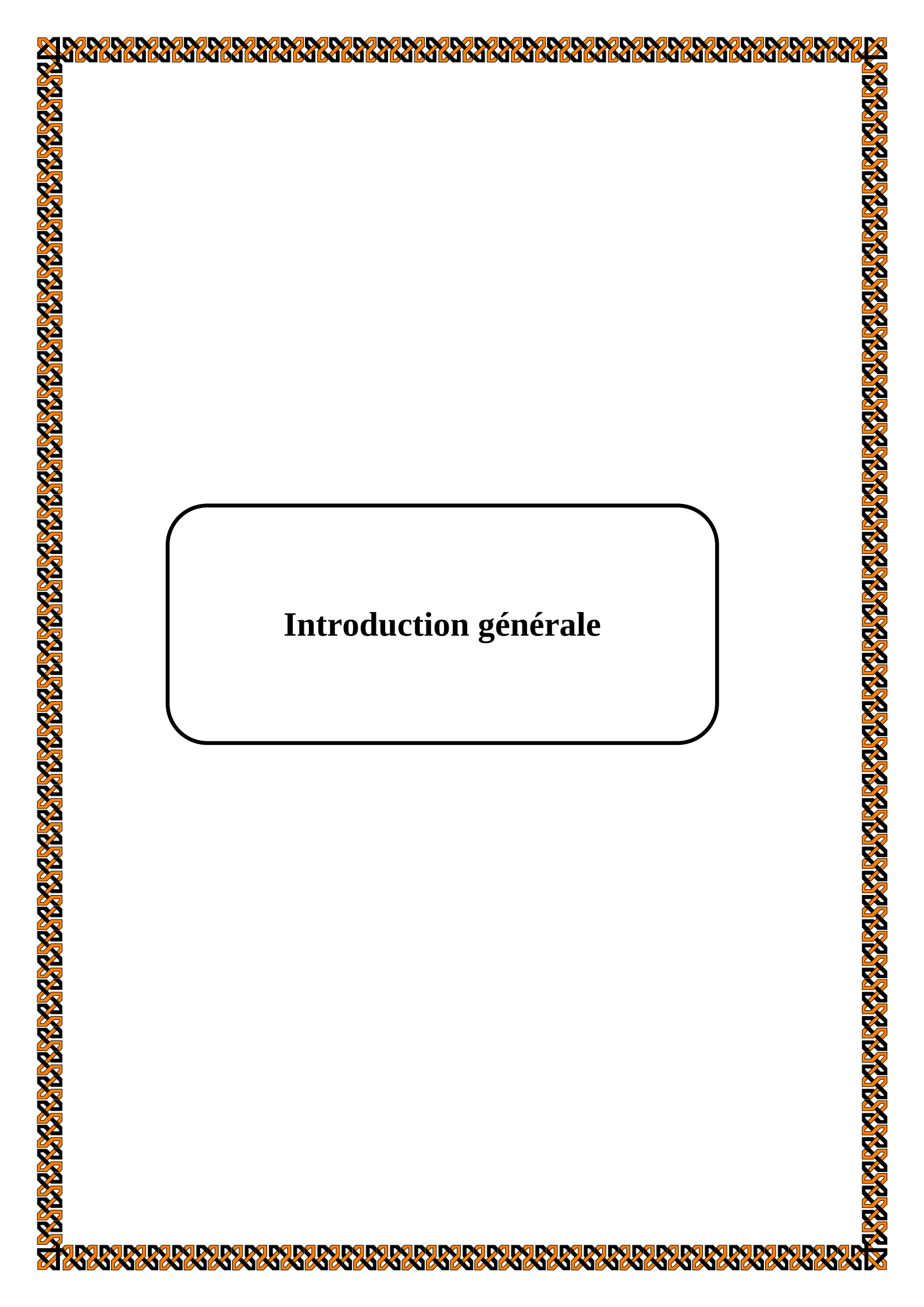
Introduction du chapitre	6
Section 01 : Cadre conceptuel de l'analyse financière	6
Section 02 : Les sources d'informations internes et externes de l'analyse financière.....	11
Section 03 : Les outils mobilisés dans l'analyse financière.....	22
Conclusion du chapitre	45

Chapitre 02 : l'analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction du chapitre	48
Section 01 : Aspects généraux sur la notion de rentabilité.....	48
Section 02 : La performance de l'entreprise	55
Section 03 : Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité et la performance de l'entreprise	65
Section 04 : La relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise	68
Conclusion du chapitre	74

Chapitre 03 : Contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance de l'ELECTRO-INDUSTRIE

Introduction du chapitre	76
Section 01 : Présentation de l'organisme ELECTRO-INDUSTRIE.....	76
Section 02 : Analyse de la performance de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE.....	84
Section 03 : Analyse de la rentabilité de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE.....	106
Conclusion du chapitre	114
Conclusion générale	116



Introduction générale

Introduction générale

Dans un monde de plus en plus compétitif, les entreprises doivent être en mesure de prendre des décisions éclairées pour assurer leur rentabilité et leur pérennité. L'analyse financière est un outil indispensable pour les dirigeants d'entreprise, car elle leur permet de comprendre la situation financière de leur entreprise et d'identifier les opportunités d'amélioration.¹

Une entreprise est une entité économique autonome qui combine divers facteurs pour atteindre un objectif préétabli de réalisation de bénéfices et d'amélioration de la performance. Pour cette raison, les entreprises s'appuient sur l'analyse financière pour pouvoir connaître, interpréter, comparer et prendre des décisions sur leur situation financière (activités, performances, structure).²

L'analyse financière peut être définie comme étant un ensemble de méthodes et d'outils qui utilisent (appliquent) des informations économiques pour l'évaluation de la situation financière de l'entreprise et ses performances. Ces informations sont principalement des documents comptables que les entreprises doivent préparer et publier. Ces documents, appelés "états financiers", sont constitués de bilans, de comptes de résultat et d'annexes.³

L'analyse financière a pour but de diagnostiquer les performances actuelles ou futures d'une entreprise et la rentabilité du capital requis. Il s'agit de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise peut acquérir soit en interne, soit en externe.⁴

Quelle que soit la taille de l'entreprise, il est essentiel de suivre et d'analyser en permanence la performance de son activité. Ainsi, certains indicateurs sont disponibles pour assurer ce suivi régulier.

Au niveau d'une entreprise, la performance est une mesure de l'atteinte des objectifs poursuivis. Pour être performante, une entreprise doit d'allier efficace et efficiente.

¹ Ikram Chaib, Mounia Cherkaoui, Amina Annou, Mustapha Achibane, " La contribution de l'analyse financière à la performance des entreprises », International Journal of Economics, Management and Finance (IJEMF) ISSN: 2820-7408, Vol. 2, No. 1, April 2023, p02.

² Ikram Chaib, Mounia Cherkaoui, Amina Annou, Mustapha Achibane, Idem, P02.

³ Ikram Chaib, Mounia Cherkaoui, Amina Annou, Mustapha Achibane, Ibidem, P03.

⁴ Ikram Chaib, Mounia Cherkaoui, Amina Annou, Mustapha Achibane, Ibidem, 04.

Introduction générale

L'efficacité est la capacité d'atteindre les objectifs fixés, tandis que l'efficience est la capacité de les atteindre en minimisant les ressources utilisées.¹

Par ailleurs, l'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis, assurer son développement et rémunérer les apporteurs des capitaux. Face à un monde économique de plus en plus concurrentiel, l'entreprise est amenée à améliorer sa rentabilité.

Problématique

Pour mieux cerner notre thème intitulé « l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et les résultats de l'entreprise », nous avons pris le cas de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE de TIZI- OUZOU à travers lequel nous essayerons de traiter la problématique qui s'articule autour de la question suivante :

Comment l'analyse financière peut-elle contribuer à l'amélioration de la rentabilité et des résultats de l'entreprise ?

Cette question principale soulève plusieurs autres interrogations, notamment :

- Quels sont les outils et concepts clés de l'analyse financière pour évaluer la santé d'une entreprise ?
- Comment mesurer et analyser la rentabilité et la performance d'une entreprise grâce à l'analyse financière ?
- Quelle est la relation entre rentabilité et performance d'une entreprise ? Comment l'analyse financière aide-t-elle à comprendre cette relation ?

Hypothèses

Afin de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- La rentabilité de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE est suffisante pour son autofinancement.
- La structure financière de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE est saine pour atteindre son équilibre financier.

L'objet de recherche

¹https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjYp_v_JnIyBAxUvVaQEHSgkCKMQFnoECC0QAQ&url=http%3A%2F%2Fsabbar.fr%2Fmanagement%2Fla-performance-de-lentreprise%2F&usg=AOvVaw2YLeYlrfIRwtQuiMp0qcTX&opi=89978449, consulté le : 07/08/2023 à 13 :20.

Introduction générale

L'objectif de notre travail est de mener une étude qui vise à expliquer les principes de l'analyse financière à étudier la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise. L'objectif principal est de comprendre comment l'analyse financière peut être utilisée pour améliorer la rentabilité et les résultats de l'entreprise.

Méthodologie de travail

Dans le cadre de notre recherche, nous avons adopté une vision descriptive et compréhensive en suivant une méthodologie qualitative basée sur une étude de cas. Nous avons utilisé divers outils pour collecter les données : ouvrages, documents, revues articles, mémoires et thèses.

Le choix de ces outils découle de la nature qualitative de notre étude. L'étude de cas visait à répondre à notre question de recherche initiale de manière approfondie. Pour collecter les données sur le terrain, nous avons privilégié des entretiens semi-directifs. L'objectif était d'obtenir des informations qualitatives détaillées, indispensables pour bien comprendre notre étude de cas (ELECTRO-INDUSTRIE). Nous avons ensuite traité et analysé les données collectées (les comptes de résultats, des bilans), à fin de tirer des conclusions sur la situation de cette entreprise.

La structure de travail

Ce travail s'inscrit dans une démarche de recherche bibliographique par la lecture d'articles, d'ouvrages, de rapports de stage et de mémoires. Pour répondre à la problématique nous avons divisé le travail en trois chapitres :

Dans le premier chapitre, nous allons aborder méthodologie et démarche de l'analyse financière en traitant ses concepts fondamentaux de l'analyse financière dans la première section, la deuxième sur les sources internes et externes de l'analyse financière, et la dernière porte sur les outils mobilisés dans l'analyse financière.

Le second chapitre, est consacré à la présentation du concept de la rentabilité et de la performance. Ensuite, le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité et la performance de l'entreprise. Enfin, nous allons analyser la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise.

Dans le troisième chapitre, nous allons présenter les résultats obtenus d'une analyse sur le cas de l'entreprise ELECTRO- INDUSTRIE (EI) pour les trois années (2018, 2019, 2020), la première section est consacrées à la présentation de l'entreprise EI, la second à l'analyse de

Introduction générale

la performance de l'entreprise EI et la troisième à l'analyse de la rentabilité de l'entreprise EI.

**Chapitre 01 : Méthodologie et
démarche de l'analyse
financière**

Introduction du chapitre

Avant d'évaluer la rentabilité et la performance de l'entreprise il est nécessaire de faire une analyse financière car l'analyse financière donne une image précise et concise de la santé financière d'une entreprise, de sa rentabilité et de ses perspectives d'avenir.

L'analyse financière consiste à analyser la situation et le fonctionnement de l'entreprise, en s'appuyant sur des documents comptables, informations économiques et financières relatives à l'entreprise, pour apprécier les équilibres et les performances des entreprises. (Porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, sa rentabilité).

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections, la première traite les généralités sur l'analyse financière, la deuxième sera consacrée pour les sources d'informations, et la dernière se basera sur les outils mobilisés dans l'analyse financière.

Section 01: Le cadre conceptuel de l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1 Définitions de l'analyse financière

Il existe différentes définitions de l'analyse financière, elles vont toutes dans le même sens et ont toutes le même objectif qui sont la détermination de la santé de l'entreprise :

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

Selon Alain MARION : « *L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)* ». ²

¹ Cohen Elie, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, ECONOMICA, 2006, p08.

² Marion Alain, « Analyse financière », 4^{ème} édition, paris, DUNOD, 2007, p01.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Pour Jean- Pierre. LAHILLE : « *L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine* ». ¹

De ces définitions, nous pouvons arriver à la conclusion que l'analyse financière peut être définie comme l'ensemble des méthodes et des outils y compris, mettre en évidence la situation financière d'une entreprise et porter des jugements sur ses performances, et recueillir des informations, afin de faire apparaître les éventuelles problématiques et émettre un diagnostic financier. Ces informations sont principalement fournies par les documents comptables que les entreprises sont tenues de créer et de publier, appelés (états financiers).

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise. Elle constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet : ²

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées.
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière est une aide à la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions : (Elie, 2006) (COHAN, 2007) (Alain, 2007) (Jean-Pierre, 2007)

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- L'entreprise est-elle performante, rentable ?
- Sa structure financière est-elle équilibrée ?
- Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?

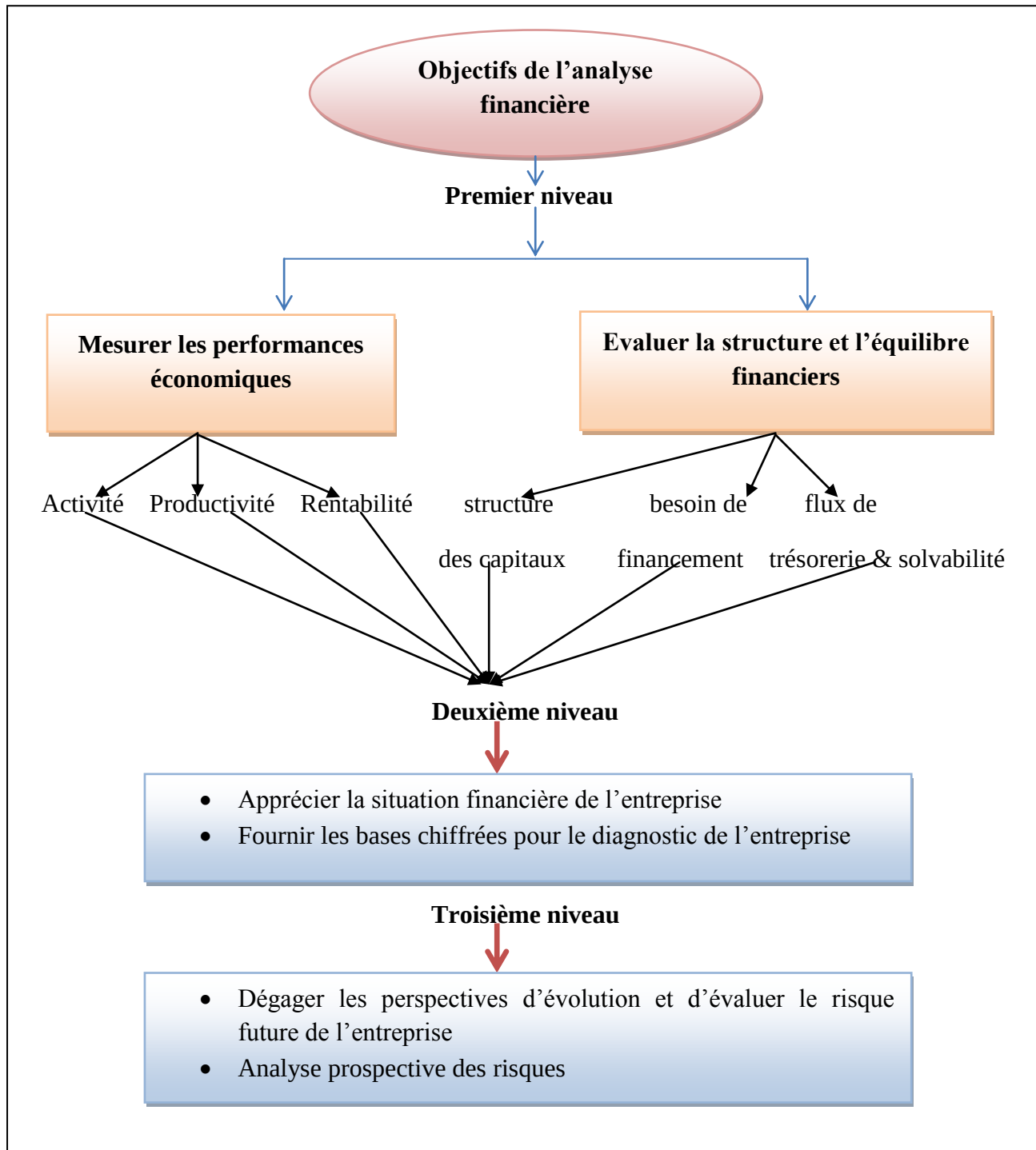
¹ Lahille Jean-Pierre, « Aide-mémoire, Analyse financière », 3^{ème} édition, paris, DUNOD, 2007, p01.

² GRANDGUILLLOT Béatrice et Francis, « analyse financière », 24^{ème} édition, Guallino, Lextenso, 2020, p15-16.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?

Figure 1: objectifs de l'analyse financière



Source : Pr. EL MALLOUKI et Pr. FEKKAK, « cours analyse financière », 2014, p12

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas.¹

- **Les gestionnaires**

L'analyse de la structure financière leur permet d'évaluer la santé financière de celle-ci afin d'orienter leurs décisions dans l'utilisation rationnelle des ressources limitées dont dispose l'entreprise, et mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Cette analyse peut être présentée aussi à des financiers (banques) ou à d'éventuels repreneurs.

- **Les associés et les actionnaires**

Leurs objectifs est d'évaluer la rentabilité et le risque pour assurer la survie de leur entreprise et rémunérations de leurs actions. C'est-à-dire les dividendes et le risque qu'elle présente mais également à la perspective de gain futurs.

- **Les salariés**

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents .de plus en plus. Aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur.

- **Les prêteurs (établissements financiers, fournisseurs)**

Ces derniers désirent porter un jugement sur la société et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent .Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celles-ci voulaient s'assurer de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédits.

¹ PEYRARD.J, AVENEL.J ET PEYRARD.M, « analyse financière », 9^{ème} édition, DUNOD VUIBERT, Paris, 2006, p12.

- **Les investisseurs**

Un investisseur qui souhaite entrer dans le capital d'une entreprise mènera une analyse financière dans une optique de placement .Il cherchera à étudier si l'entreprise va se développer sur moyen ou court terme et augmenter sa valeur.

- **Les concurrents**

La concurrence est un concept économiques se définissent par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et/ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises (pas besoin de définir les concurrents). Pour se démarquer de leurs concurrents directs, ces derniers les entreprises doivent tous mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leur efficacité économique et leur taux de marge.

1.4 La démarche de l'analyse financière ¹

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité. Les documents de base de l'analyse financière sont les états de synthèse comptables qui sont : le bilan, le compte de produits et de charge, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires.

Toutefois, le bilan comptable et le compte de produits et de charges doivent subir deux types d'opérations pour servir l'analyse financière à savoir : des retraitements et des reclassements des postes. Ce qui permet d'adapter les documents comptables aux objectifs de l'analyste et à ses orientations.

Généralement, plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

1^{er} étape : identification des objectifs de l'analyse financière.

2^{ème} étape: préparation et retraitement et l'information financière.

3^{ème} étape : détermination des outils de l'analyse financière.

4^{ème} étape : réalisation de l'analyse et diagnostic financiers.

5^{ème} étape : détermination des forces et des faiblesses.

6^{ème} étape : formulation des recommandations.

¹AAOUID Brahim, Op cité, p08.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

L'analyse financière doit être conclue par l'expression d'une opinion de l'analyste aussi claire que possible en fonction des objectifs initiaux recherchés, l'analyste doit se prononcer sur l'état de santé de l'entreprise analysée.

Tout diagnostic, est conclu par un ensemble d'enseignements, de points forts et de points faibles se traduisant par une opinion synthétique et globale de l'analyse. Il est conclu aussi par des recommandations et un plan d'action.

Cette section nous permet de comprendre les différents concepts liés à l'analyse financière, et de conclure que l'analyse financière est un instrument de suivre, d'évaluation, et de contrôle, qui se base sur le collecte et l'interprétation de l'ensemble des informations comptables et autres information de gestion dans le but de porter un jugement sur la situation financière et économique d'une entreprise et son évolution.

Après avoir défini les différents aspects liés à notre sujet de recherche, nous allons procéder à l'identification des sources de l'analyse financière.

Section 02: Les sources d'informations internes et externes de l'analyse financière

Pour bien mener sa tâche, l'analyste financier doit connaître l'ensemble des sources d'information (interne, externe, comptable et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter :¹

2.1 À l'extérieur de l'entreprise

L'analyste financier doit collecter les informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administration publiques,...) ces informations proviennent essentiellement de :

2.1.1 La presse économique et spécialisée

Qui fournit quotidiennement des informations sur l'actualité économique et sociale générale et des renseignements utiles sur la stratégie et la situation financière des entreprises, les conditions de concurrence, les opérations de regroupements en préparation, etc.²

2.1.2 Des données statistiques d'organismes publics

Les statistiques publiques regroupent l'ensemble des productions issues :¹

¹ Dr. BAHMANI Younes, « cours gestion financier : chapitre 5 : analyse et équilibre financiers », page 55

² Coulaud Alain, « diagnostic financier et Evaluation Financière de l'entreprise », les éditions Démos, 2009, P11.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

- des enquêtes statistiques dont la liste est arrêtée chaque année par un arrêté du ministre chargé de l'économie ;
- de l'exploitation, à des fins d'information générale, de données collectées par des administrations, des organismes publics ou des organismes privés chargés d'une mission de service public.

2.1.3 Différents sites spécialisés accessibles par internet

Sont des sites web spécialisés dans la collecte des données des entreprises, qui offrent parfois en plus des calculs et des systèmes de retraitement des informations pour simplifier les analyses.²

2.2 À l'interne de l'entreprise

Les informations collectées par l'analyste financier proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comportent : Le bilan, le compte de résultat et l'annexe.

2.2.1 Le bilan comptable

Parmi les documents comptables utilisés par l'analyse financière, pour évaluer une entreprise, nous trouvons le bilan comptable et le bilan financier.

2.2.1.1 Définition du bilan comptable

C'est la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de l'exercice considéré comme tout constat patrimonial, il comporte deux parties l'actif et le passif. L'actif c'est ce que possède d'entreprise, le passif ce qu'elle doit. Le principe comptable (qui permet les vérifications) est qu'actif et passif soient équilibrés.³

Selon BRIQUET Ferri : « *Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise».*⁴

Selon PIGER PATRIC « *le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif ses dettes.*¹

¹ <https://www.insee.fr>, consulté le 20/07/23 à 13 :36.

² Infonet, 22octobre 2020, « où trouver les données pour l'analyse financière ? (définition, aide, lexique, tutoriels, explication), (vidéo), You Tube, <https://youtu.be/WG33FYP3jGM>, consulté le 03/06/2023.

³ Maillard Didier, « Les outils de l'analyse économique et financière », Bréal, édition, Paris, 1992, P28.

⁴ Briquet Ferri, « Les plans de financement », édition ECONOMICA, Paris, 1997, P07.

2.2.1.2 La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes (1 à 5) représentées en deux postes à savoir l'actif et le passif :

A. L'actif du bilan

Le bilan présente l'actif en deux blocs :²

- a- **L'actif immobilisé** : qui contient les investissements de l'entreprise destinés à la production de biens ou services, subdivisé en immobilisations incorporelles, corporelles et financières (classe 2) :
 - **Les immobilisations incorporelles (ou immatérielles)** : Elles représentent des biens ou des droits n'ayant pas un caractère matériel, que nous ne pouvons pas «toucher» ;
 - **Les immobilisations corporelles** : Elles enregistrent des biens matériels destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise ;
 - **Les immobilisations financières** : Ce sont principalement des détentions de capital de filiales ou des dépôts et cautionnements versés à titre de garantie.
- b- **L'actif circulant** : qui comprend les stocks, les créances clients et la trésorerie (classe 3, 4 et 5). L'actif circulant, quant à lui, comprend les biens dont la durée de vie dans l'entreprise est par définition limitée à un exercice.

L'actif circulant est composé par :

- **Les stocks** : Il s'agit de l'état des stocks au moment du bilan, c'est-à-dire des valeurs d'exploitation destinées à être vendues ou consommées dans l'exercice. Ils comprennent :³
 - **Les matières premières et les approvisionnements** : c'est-à-dire les objets et substance destinés à être consommés dans le cadre des processus de production mis en œuvre par l'entreprise.
 - **Les encours de production** : concernant des produits intermédiaires ou des produits finis destinés à la vente.
 - **Les produits intermédiaire ou fini** : sont ceux qui ont atteint un stade de fabrication et son disponible en cas de phase ultérieure du cycle de production ; les produits finis sont prêts à être vendus ou livrés.

¹ PIGER Patric, « Gestion financier de l'entreprise », édition ECONOMICA, Paris, 1998, P22.

² Ogien Dov, « Gestion financière de l'entreprise », DUNOD, Paris, 2008, P10.

³ Martine Harange-Gauthier et Mayhelou, « Diagnostic Financier », 2^{ème} édition, hachette livre, 2017, P20.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

- **Les marchandises** : reprennent les éléments de stocks que l'entreprise a achetés et qui peuvent être revendus en l'état, indépendamment de tous processus de transformation.

- **Les créances** : Ce sont les créances de l'entreprise facturées à ses clients, les créances ou acomptes faites au personnel, les organismes sociaux, l'État, mais aussi les acomptes versés aux fournisseurs.¹

- **avance et acompte versé sur commandes** : cette rubrique correspond à des avances ou acompte versé à des fournisseurs extérieurs à l'entreprise, il s'agit donc de créances sur des tiers ;
- **créances clients et compte rattachés** : il regroupe les comptes débiteurs de tous les clients qui n'ont pas payé comptant ;
- **capital souscrit appelé non versé** : ce poste reprend les sommes restant à verser par les actionnaires dans le cadre d'une opération sur le capital décidée par les organes sociaux ;

- **Disponibilités** : Les disponibilités figurent dans le plan comptable sous 3 rubriques principales :²

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

B. Le passif du bilan

Le bilan présente le passif en deux blocs :³

Les capitaux propres (comptes 10 à 14 de la classe 1) et provisions (compte 15)

Les dettes, divisées en deux parties :

- emprunts et dettes financières (compte 16) ;
- dettes à court terme : fournisseurs, dettes fiscales et sociales (classe 4)

a- Capitaux propres : Les capitaux propres représentent les capitaux laissés à l'entreprise par les propriétaires, par opposition aux dettes contractées à l'extérieur. Les capitaux propres sont constitués par :¹

¹ Martine Harange-Gauthier et Mayhelou, idem, P21.

² Nicolas Franck, « Finance pour Non-Financiers », Dunod, Paris, 2012, P08.

³ Ogien Dov, op cité, P11.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

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

b- Dettes : La rubrique «dettes» quant à elle est composée par:

- **Les dettes financières** : Elles regroupent les emprunts contractés auprès des établissements de crédit et les autres dettes financières comme les apports temporaires en compte courant versés par les associés. L'ensemble pourra être intitulé la «dette ».
- **Les dettes fournisseurs** : Elles sont constituées de ce qui est dû aux fournisseurs d'exploitation ou aux fournisseurs d'immobilisations.²
- **Les autres dettes, fiscales et sociales** : Elles regroupent notamment les dettes fiscales et sociales mais aussi les salaires du dernier mois restent à payer.

2.2.1.3 La présentation de bilan comptable

Tableau 1: présentation schématique du bilan comptable

Actif	passif
ACTIFS NON COURANTS	CAPITAUX PROPRES
Écart d'acquisition (ou Good Will)	Capital émis
Immobilisations incorporelles	Capital non appelé
Immobilisations corporelles	Primes et réserve / (réserve consolidées)
Terrains	Écarts de réévaluation
Bâtiments	Écart d'équivalence
Autres immobilisations corporelles	Résultat net / (résultat net part du groupe)
Immobilisation en concession	Autres capitaux propres-report à nouveau
Immobilisation en cours	Part de la société consolidant
Immobilisations financières	Part des minoritaires
Titres mis en équivalence	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Autres participation et créance rattachées	PASSIFS NON COURANTS
Autres titres immobilisés	Emprunts et dettes financières

¹Nicolas Franck, idem, P08.

²Nicolas Franck, ibidem, P09.

Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif.	Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes
TOTAL ACTIF NON COURANT	Provisions et produits constatés d'avance
ACTIF COURANT	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II
Stocks et encours	PASSIFS COURANTS
Créances et emplois assimilés	Fournisseurs et compte rattachés
Clients autres débiteurs	Impôts
Impôts assimilés	Autres dettes
Autre créances et emploi assimilés	Trésorerie passif
Disponibilité et assimilé	
Placement et autres actifs financiers courants	
Trésorerie	
TOTAL ACTIF COURANT	TOTAL PASSIF COURANT III
TOTAL GENERAL ACTIF	TOTAL GENERAL PASSIF

Source : le nouveau système comptable. Alger, septembre 2008.p.74-75.

2.2.2 Le compte du résultat (TCR)

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

2.2.2.1 Définition de TCR

Selon Hubert Bruslerie : «*Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et les charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. À l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat (CR)* ». ¹

¹Bruslerie Hurbert, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, P120.

2.2.2.2 La structure du TCR

Actuellement, les produits et les charges de compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :¹

A. Les produits

Selon Thomas Philippe : « Les produits sont des ressources internes correspondant à un enrichissement de l'entreprise »

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

a) les produits d'exploitation : les produits d'exploitation sont constitués des ventes de produits fabriqués et de marchandises, des prestations de services, des subventions d'exploitation et des autres produits de gestion courante tels que les redevances pour concessions, brevets...

b) les produits financiers : les produits financiers sont les enrichissements de l'entreprise induits par ses activités financières. Ils correspondent aux produits des titres, aux gains de change et aux produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.

c) les produits exceptionnels : les produits exceptionnels sont les produits hors gestion courante de l'entreprise. Ils correspondent à :

- Des opérations de gestion exceptionnelles : débits, pénalité, subvention... ;
- Des opérations en capital exceptionnelles : produits des cessions d'éléments d'actif.

B. Les charges²

Les charges représentent les emplois définitifs d'un bien ou d'un service. Elles sont assimilées à un appauvrissement et sont indispensables au bon fonctionnement de l'entreprise. Le plan comptable général définit une charge comme une somme ou une valeur versée ou à verser :

- en contrepartie de marchandises, approvisionnements, travaux et services consommés par l'entité ainsi que des avantages qui lui ont été consentis ;
- En exécution d'une obligation légale ;
- exceptionnellement, sans contrepartie.

¹ Philippe Thomas, « Analyse Financière : Approche Internationale-CFA », Revue Banque édition, 2011, P95.

² Melyon Gérard, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Breal, 2007, P22-25.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Par extension, les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions, la valeur comptable des éléments d'actif sortis du patrimoine, ainsi que les variations de stocks constituent également les charges.

a) Les charges d'exploitation

Regroupent les dépenses relatives aux biens et services autres que les immobilisations en provenance de tiers :

- les achats stockés de matières, marchandises et fournitures ;
- les achats non stockés de matières et fournitures ;
- les services extérieurs et autres services extérieurs ;
- les impôts, taxes et versements assimilés ; - les charges de personnel ;
- les autres charges d'exploitation (redevances, pertes sur créances irrécouvrables...) ;
- les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées à l'exploitation.

Dans les charges d'exploitation figurent également les variations de stocks liées aux achats stockés.

b) Les charges financières : regroupent :

- les charges d'intérêts ;
- les escomptes de règlement accordés aux clients ;
- les pertes de change supportées par l'entreprise ;
- les charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement ;
- les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments financiers.

c) Les charges exceptionnelles : regroupent

- les charges exceptionnelles sur opérations de gestion (pénalités, amendes, subventions accordées) ;
- les charges exceptionnelles sur opérations en capital composées principalement de la valeur comptable des éléments d'actif cédés ;
- les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments exceptionnels.

2.2.2.3 Présentations du compte de résultat

Tableau 2: présentation du tableau du compte de résultat(TRC)

N° De compte	Désignation	note	Montant Au 31/12/N	Montant Au
70	Vente et produits annexes			
72	Variation stocks de produit finis et encours			
73	Production immobilisées			
74	Subvention d'exploitation			
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE			
60	Achats consommés			
	Services extérieurs et autres consommations			
61	Services extérieurs			
62	Autres services extérieurs			
	II. CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
	III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION			
63	Charges de personnels			
64	Impôts, taxes et versement assimilés			
	IV. EXCÈDENT BRUT D'EXPLOITATION			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnelles			
68	Dotations aux amortissements, provision et pertes de valeur			
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions			
	V .RÉSULTAT OPÉRATIONNEL			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	VI. RÉSULTAT FINANCIER			

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

	VII. RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔT			
695	Impôt exigibles sur résultat ordinaire Impôt sur le bénéfice basé sur le résultat de l'activité ordinaire Autres impôts sur les résultats			
698	Impôt différés (variation) sur résultat ordinaires			
692	Imposition différée actif			
693	Imposition différée passif			
	Total des produits des activités ordinaires			
	Total des charges des activités ordinaires			
	VIII. RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES			
77	Éléments extraordinaires produits			
67	Éléments extraordinaires charges			
	IX. Résultat extraordinaire			
	X. résultat net de l'exercice			
	Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
	XI. Résultat net de l'ensemble consolidé			
	Dont part des minoritaires			
	Part de groupe			

Source : Peyrard Josette, « gestion financière », Edition Vimbert Paris, 1998, page 70-73

2.2.3 L'annexes

Pour une meilleure compréhension des états financiers (bilan et le compte de résultat), ainsi que des informations utiles aux lecteurs des comptes, le plan comptable prévoit de joindre en annexe un certain nombre de tableaux, état et renseignement ; cette information forme l'annexe qui fait partie des états financiers. L'annexe est le troisième document comptable de synthèse.

2.2.3.1 Définition

Selon Melyon Gérard : « *L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan* »¹

2.2.3.2 Contenu de l'annexe

L'annexe contient des informations qui parachèvent l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise en question.

Les informations de l'annexe sont en deux types :²

a- Les informations obligatoires : Parmi les informations obligatoires nous trouvons :
Les États :

- de l'actif immobilisé (tableau des immobilisations);
- des amortissements (tableau des amortissements);
- des dépréciations et des provisions (tableau des dépréciations, provisions);
- des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

b- Les informations d'importance significative :

Nous citons entre autre :

- les modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat ;
- les méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions ;
- le mouvement ayant affecté les différents postes de l'actif immobilisé ;
- le montant des engagements financiers ;
- montant de la masse salariale ;
- montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

En conclusion de cette section dédiée aux sources d'analyse financière, nous avons exploré les différentes ressources qui alimentent cette discipline essentielle, en les divisant en sources internes et externes. Les sources internes incluent les états financiers d'une entreprise

¹ Melyon Gérard, Op Cité, P32.

² Melyon Gérard, ibidem, P33

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

tels que le bilan, le compte de résultat et l'annexes, qui fournissent des informations précieuses sur sa performance financière. Les sources externes, quant à elles, englobent la presse économique et spécialisée, des données statistiques d'organismes publics et différents sites spécialisés accessibles par internet.

En combinant judicieusement ces sources internes et externes, les analystes financiers peuvent obtenir une vision globale de la santé financière et de la performance d'une entreprise. Cela permet de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de gestion financière et de stratégie d'entreprise.

Dans la prochaine section, nous aborderons les outils mobilisés dans l'analyse financière, qui nous permettront d'approfondir notre compréhension et d'évaluer de manière plus précise les données financières.

Section 03: Les outils mobilisés dans l'analyse financière

Déterminer la valeur d'une entreprise est la clef de voûte de toute forme d'investissement. Une fois cette valeur estimée, l'investisseur peut la comparer à la réalité du marché et en déduire le comportement à adopter. En raison de la complexité du sujet, de nombreuses méthodes de calcul coexistent. L'objectif de cette section est de présenter les outils de l'analyse financière, afin de mieux comprendre le point de vue de l'investisseur dans la valeur.¹

L'analyse financière nécessite un passage du bilan comptable au bilan financier, et cela à partir des reclassements c'est -à-dire remplacement certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité dans l'actif et d'exigibilité dans le passif. Ce retraitement aboutit à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et financière, ce qui permettra une analyse fiable.

3.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable tel qu'il ressort de la comptabilité générale peut présenter des erreurs et des informations purement comptables que le financier doit examiner et interpréter. C'est pour cela qu'avant d'élaborer le bilan financier il faut faire d'abord le retraitement et le reclassement, la finalité de retraitement de l'information comptable est l'établissement du bilan financier. Celui-ci est un outil de travail indispensable à l'analyse financière.

¹ Ali Bey Amina et Sebih Sihem, 2014/2015, « Analyse Financière : Outil Indispensable Pour L'octroi D'un Marché », Mémoire de Master, Ecole Supérieur de Commerce, Disponible Sur : MAS148(1).pdf, consulté le : 12/06/2023 à 18 :34.

3.1.1 Définition du bilan financier

Selon Béatrice Et Francis GRANDGUILLOT : « le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes ». ¹

Les trois mots clés du bilan financier sont : liquidité, solvabilité, exigibilité :²

- **Liquidité** : la liquidité est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : l'exigibilité exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : la solvabilité exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

3.1.2 Les objectifs du bilan financier

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3.1.3 Les compositions du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est reparti en deux parties :

La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise appelés l'actif, la seconde contient l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés, appelé passif.

3.1.3.1 L'actif du bilan financier

Il est constitué de deux grandes rubriques suivantes :

¹ Grandguillot Béatrice Et Francis, « Analyse Financière », 12^{ème} édition, Gualino, Lextenso, 2015, P131.

² Rocher-Meunier Béatrice, « L'essentiel du Diagnostic Financier », 5^{ème} édition, Edition D'organisation, 2011, P83

a) L'actif immobilisé

Il est aussi appelé valeur immobilisé. Il correspond à l'ensemble des biens utilisés d'une façon durable pour la réalisation du cycle économique, il comprend :

- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations financières ;
- Les parties à plus d'un an des autres catégories d'actifs.

b) L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise, on trouve :

- **Les valeurs d'exploitations** : Elles regroupent les comptes de stock diminués du stock outil, par exemple ; les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits en cours et les produits finis.¹
- **Les valeurs réalisables** : Elles regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- **Les valeurs disponibles** : Elles regroupent le montant des disponibilités, des effets à recevoir proches de leur échéance, des valeurs mobilières de placement facilement négociables.²

3.1.3.2 Le passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses, elle comprend :

a) Les capitaux permanents³

Cette catégorie regroupe des ressources stables dont la durée d'exigibilité dépasse une année, elle englobe les rubriques suivantes

- **Les capitaux propres**: Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. On trouve, entre autres, le capital émis, le résultat net, les réserves, les subventions et les provisions pour risque et charges...
- **Les dettes à moyen et long terme** : Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours. O y

¹ Rocher-Meunier Béatrice, op cité, P89.

² Rocher-Meunier Béatrice, ibidem, P90.

³ Rocher-Meunier Béatrice, ibidem, P91.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

trouve les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

b) Les dettes à court terme ¹

Cette rubrique regroupe les ressources exigible sensées être remboursées au cours de l'exercice on y toutes :

-Les dettes fournisseurs ;

-Les dettes fiscales ;

-Les dettes d'exploitations.

Le bilan financier en grandes masses se présente comme suit :

Tableau 3: bilan financier en grandes masses.

Actif	montant	%	passif	montant	%
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à court terme		
Valeur disponible					
Total			total		

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », Ed.Vuibert, 1990, p97.

3.1.4 Les retraitements et les reclassements liés au bilan financier

La constitution des quatre masses homogène du bilan financier nécessite plusieurs retraitements du bilan comptable.

3.1.4.1 Le reclassement de postes du bilan comptable

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse concernée :

¹Rocher-Meunier Béatrice, Op Cité, P94.

Tableau 4: le reclassement de postes du bilan comptable.

Postes à reclasser	analyse
Capital souscrit non-appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est exigé immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelée est reclassé dans les créances moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée de l'actif et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 7^{ème} édition, lextenso, 2010, p131

3.1.4.2 L'intégration des éléments hors bilan

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :¹

Tableau 5: l'intégration des éléments hors bilan.

Postes à reclasser	analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latentes	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 7^{ème} édition, lextenso, 2010, p132

3.1.4.3 L'élimination de postes du bilan comptable

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- Les frais d'établissement ;
- Le fonds commercial ;
- Les frais de recherche ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt) ;
- Les primes de remboursement des obligations.

¹ Grandguillot Béatrice et Francis, op cite, P132.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

3.1.5 La présentation du bilan financier après les retraitements

Tableau 6: présentation du bilan financier après retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total au bilan)	Capitaux propres (total au bilan)
+ plus-value latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances,...) + charges constatées d'avances à plus d'un an - moins-value latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ plus-value latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôt latente sur subventions d'investissement et provisions règlementées - actif fictif - moins-value latentes Dettes à plus d'un an + provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 7^{ème} édition, lextenso, 2010,

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Les retraitements effectués ne modifient pas l'équilibre actif-passif du bilan puisque chaque retraitement s'effectue soit simultanément à l'actif et au passif, soit dans des postes à l'intérieur de l'actif, soit dans des postes au sein du passif.

3.2 Les indicateurs de l'équilibre financier

Une bonne situation financière se caractérise par l'aptitude à conserver un degré de liquidité suffisant au patrimoine afin d'assurer en permanence la solvabilité de l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.¹

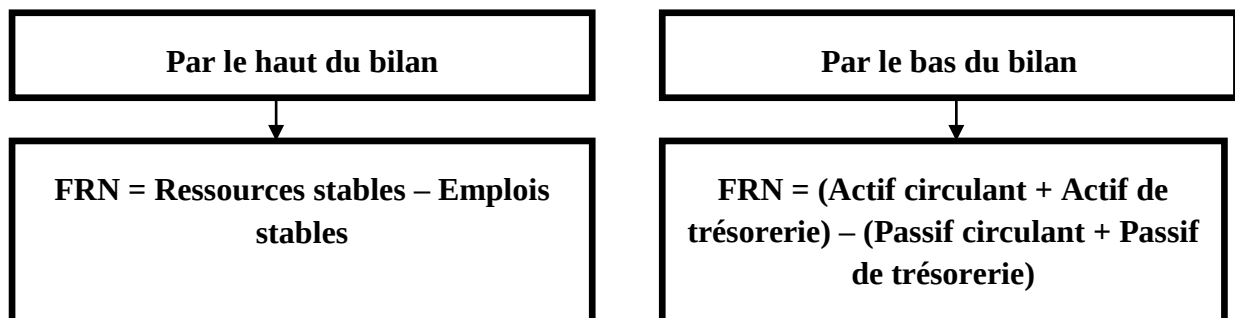
3.2.1 Le fond de roulement (FR)

3.2.1.1 Définition de fond de roulement

Selon **GRANGUILLOT Béatrice, Frances** : « Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mis à la disposition de l'entreprise pour financier des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent ».²

3.2.1.2 Calcul du fond de roulement

Le fond de roulement peut être calculé par deux manières différentes à partir du bilan financier³



Interprétation de fond de roulement

- Si **FRN > 0** : Un FRN positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

¹ Marion Alain, « Analyse Financière : Concepts et Méthodes », 3^{ème} Edition, Dunod, 2004, P48.

² Grandguillot Béatrice Et Francis, « Essentiel de L'analyse Financière », 9^{ème} édition, Gualino, Lextenso Edition, 2014, P90.

³ Grandguillot Béatrice Et Francis, idem, P90.

- Si le **FRN** < 0 : Un FRN qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces DCT, alors que les DCT sont impossible à se transformés en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate (difficile). Dans ce cas les $KP < VI$.
- Si le **FRN** = 0 : Un FRN est nul, cela indique une *harmonisation totale* entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme. Dans ce cas, nous pouvons dire que $AI = KP$.

3.2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)

3.2.2.1 Définition et calcul de BFR

Le BFR est définit comme suit : « *L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle* ». ¹

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

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires. ²

a) Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) ³

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

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

¹ Grandguillot Béatrice et Francis, « Analyse Financière », 4^{ème} Edition, Gualino, Paris, 2006, P115.

² Grandguillot Béatrice et Francis, idem, P90.

³ Grandguillot Béatrice et Francis, ibidem, P91.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

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

b) Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation (BFRHE) ¹

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

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

3.2.2.2 Interprétation de BFR

- 1er cas : si **BFR** > 0 : Le BFR est positif (+) : on dit que l'entreprise a un *besoin* de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.
- 2ème cas : si **BFR** < 0 : Le BFR est négatif (-) signifie qu'il y a un *excédent* des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE + VR).
- 3ème cas : si **BFR** = 0 : Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

3.2.3 La trésorerie nette (TN)

3.2.3.1 Définition et calcul de la TN

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement.²

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

¹ Grandguillot Béatrice et Francis, idem, P91.

² Rocher-Meunier Béatrice, op cité, P122.

a) La première méthode ¹

$$\text{TN} = \text{Fond de roulement net global} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

b) La deuxième méthode ²

$$\text{TN} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

3.2.3.2 Interprétation de la TN

- 1er cas : Si le **TN > 0** : c'est-à-dire $\text{FRN} > \text{BFR}$ donc la Trésorerie est positive (+). Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fonds de roulement qui sert à financer le BFR.
- 2ème cas : Si le **TN < 0** : c'est-à-dire $\text{FRN} < \text{BFR}$ donc la Trésorerie est négative (-). Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les DCT. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.
- 3ème cas : Si le **TN = 0** : c'est-à-dire $\text{FRN} = \text{BFR}$ donc la Trésorerie est nulle. Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excède, dans ce cas il est préférable d'augmenter le FRNG et réduire le BFR.

3.3 Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.³

Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse.⁴

¹ Grandguillot Béatrice et Francis, idem, P91.

² Grandguillot Béatrice et Francis, ibidem, P92.

³ Legros George, « Mini Manuel De Finance D'entreprise : Cour +Exos »,Dunod, Paris, 2010, P15.

⁴ Legros George, Op Cité, P17.

3.3.1 Marge commerciale (MC)

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise. Elle concerne uniquement l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation). Elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état.

Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises à corriger de la variation des stocks de marchandises.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Achat de marchandises} - \text{ou} + \text{Variation des stocks de marchandises}$$

La marge est extrêmement variable d'un secteur à l'autre. Plus que son niveau absolu, c'est donc l'évolution de la marge qui doit être analysée. Il convient essentiellement d'en déterminer les causes (mévente de l'entreprise, conjoncture dégradée, nouveaux concurrents). La marge commerciale est un indicateur fondamental dans certains secteurs (distribution par exemple) et se révèle particulièrement utile lorsqu'on la transforme en taux de marge.¹

3.3.2 Production de l'exercice (PE)

L'indicateur d'activité d'une entreprise industrielle est la production de l'exercice. Elle mesure l'activité économique de l'entreprise. La production de l'exercice est égale à la somme de la production vendue, de la production stockée et de la production immobilisée.²

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

La production de l'exercice est un indicateur délicat à manier car il est la somme de trois éléments évalués de manière hétérogène. En effet, la production vendue est enregistrée en prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées à leur coût de production. Il permet en revanche d'analyser l'activité économique en prenant en compte les produits que l'entreprise fabrique pour elle-même, ce qu'un indicateur de mesure de l'activité comme le chiffre d'affaires ne permet pas.³

¹Legros George, idem, P17.

²Legros George, idem P17.

³Legros George, Op Cité, P19.

3.3.3 Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour réaliser ces activités.

La valeur ajoutée se calcule par la différence entre la production globale (marge commerciale et production de l'exercice) et la consommation de biens et de services en provenance des tiers.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation en provenance des tiers : Achats de matière et autres approvisionnements} / \text{Variation des stocks de matières premières et autres approvisionnement} / \text{Autres achats et charges externes}$$

En valeur absolue, la valeur ajoutée est un bon indicateur de l'activité économique de l'entreprise. Il est ainsi possible de mesurer l'importance relative des différentes activités exercées dans l'entreprise, d'étudier l'évolution dans le temps de l'activité de l'entreprise ou encore de la comparer à celle d'autres entreprises.

En confrontant la valeur ajoutée à d'autres données comptables, il est possible de mener deux analyses différentes qui sont caractéristiques du secteur d'activité de l'entreprise.

En premier lieu, le degré d'intégration de l'entreprise est mesuré par le rapport entre la valeur ajoutée et le chiffre d'affaires. Une entreprise très intégrée (de la fabrication à la vente) aura un taux de valeur ajoutée plus important.

En second lieu, on peut mesurer la répartition de la valeur ajoutée entre les différents bénéficiaires (personnel, état, actionnaires, créanciers financiers, entreprise).¹

3.3.4 Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement.

L'excédent brut d'exploitation s'exprime à partir de la valeur ajoutée en ajoutant les subventions d'exploitation et en retranchant les charges de personnel ainsi que les impôts, taxes et versements assimilés.

¹ Legros George, idem, P19.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

L'excédent brut d'exploitation constitue un bon critère de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. En effet, il est indépendant du mode de financement, des modalités d'amortissement, des produits et des charges hors exploitation, de l'impôt sur les bénéfices. Il ne dépend que des opérations de production et de commercialisation.¹

3.3.5 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production. Le résultat d'exploitation se détermine en ajoutant les autres produits de gestion courante, les reprises d'exploitation, les transferts de charges d'exploitation puis en retranchant les autres charges de gestion courantes ainsi que les dotations d'exploitation.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits} + \text{Reprises d'exploitation} + \text{Transferts de charges d'exploitation} - \text{Autres charges} - \text{Dotation aux amortissements}$$

3.3.6 Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise.

Le résultat courant avant impôt est obtenu par cumul du résultat d'exploitation et du résultat financier. Le résultat financier est la différence entre les produits et les charges financières.

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat financier} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières} - \text{ou} + \text{Quote-part sur opérations en commun}$$

De manière générale, le résultat courant avant impôt permet d'analyser le résultat d'une entreprise sans que le jugement ne soit modifié par des éléments exceptionnels.

¹ Legros George, ibidem, P20.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Le RCAI s'oppose au résultat exceptionnel dans la mesure où il résulte de l'activité normale d'exploitation et de financement de l'entreprise.¹

3.3.7 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. Il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux.

Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits et les charges exceptionnels.

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

Le résultat exceptionnel est un SIG isolé dans le compte de résultat. Il ne traduit pas l'activité normale et susceptible de se répéter.²

3.3.8 Résultat net

Le résultat net est formé par la différence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice. Il représente la mesure comptable du résultat qui figurera au passif du bilan.

Dans l'optique du compte de résultat, le résultat net comptable s'obtient en cumulant le résultat courant avant impôts avec le résultat exceptionnel et en retirant du total obtenu l'impôt sur les bénéfices ainsi que la participation des salariés.³

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant avant impôt} - \text{Résultat exceptionnel} - \text{Impôt sur les sociétés} - \text{Participation des salariés}$$

Le résultat net comptable bénéficie d'une meilleure diffusion que les autres soldes intermédiaires de gestion dans la mesure où il figure au passif du bilan. C'est un élément central de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise. Il convient de bien noter que l'évolution du résultat net comptable peut ne pas être significative dans la mesure où il prend en compte les éléments exceptionnels.

¹Legros George, ibidem, P21.

²Legros George, idem, P21.

³Legros George, idem, P22.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Tableau 7: présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Produit / charges	Année « n »	Année « n-1 »
Ventes de marchandises -Achats de marchandises -variation des stocks des marchandises		
marge commerciale		
Production vendue +Production stockée +Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +subventions d'exploitation -charges de personnel -Impôts et taxes		
EBE		
EBE -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) + reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) -autres charges +autres produit		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + produits financiers -charges financières		

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source: Béatrice et Francis Grand Guillot « Analyse financière », Edition galion, 4eme édition, Paris 2006, P55.

3.4 La capacité d'autofinancement CAF

3.4.1 Définition de la CAF

La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles sont calculées à partir du compte de résultat qui enregistre les revenus dès leur facturation ; or, lorsque la société accorde des crédits, il se crée un décalage entre l'enregistrement et l'encaissement.¹

3.4.2 Mode de calcul

Elle se calcule par deux méthodes :

3.4.2.1 La méthode soustractive

Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charges décaissables et des produits encaissables. Le calcul est le suivant :²

¹ Ogien Dov, Op Cité, P30.

² Marion Alain, Op Cité, P54.

Tableau 8: la méthode soustractive

Excédent (ou insuffisance) brute d'exploitation N	N
+ Transferts de charges (d'exploitation) + Autres produits (d'exploitation) - Autres charges (d'exploitation) + /- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Produits financiers (sauf reprises sur dépréciations et provisions) + Produits exceptionnels (sauf produits des cessions, quote-part des subventions virées au résultat, reprises sur dépréciations et provisions) - Charges exceptionnelles (sauf valeurs comptables des cessions, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions) - Participation des salariés aux résultats - Impôts sur les bénéfices	
= Capacité d'autofinancement de l'exercice	

Source : A.MARION, analyse financière, 4eme édition, Paris 2007, page 54.

3.4.2.2 La méthode additive

Cette seconde façon de calculer, non recommandée par le plan comptable conduite a partir du résultat net auquel il ajoute les charges calculées. Le calcul est le suivant:

Tableau 9: la méthode additive

Résultat de l'exercice	N
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles) - Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles) - Quote-part des subventions virées au résultat de	

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

l'exercice - Produits des cessions d'éléments d'actif + Valeurs comptables des éléments d'actifs cédent	
Capacité d'autofinancement de l'exercice	

Source : A.MARION, analyse financière, 4eme édition, Paris, 2007, page 55.

3.4.3 Limites de la CAF

La capacité d'autofinancement comme d'autres critères, présente certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soient l'utilisation de la notion de la CAF :¹

- Le montant du CAF est surévalué du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables
- Le calcul de la CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- La CAF n'est pas une ressource interne intégralement disponible, elle est un flux de fonds et non pas un flux de trésorerie.

3.4.4 L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes).

Il sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement.

Capacité d'autofinancement - dividendes payés en (N)
= l'autofinancement

3.5 Analyse par les ratios

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise.

¹ Bruslerie Hubert, Op Cité, P175.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Les ratios sont de précieux outils d'analyse. Ils permettent des comparaisons dans le temps (pour une même entreprise) et dans l'espace (par rapport à des normes généralement admises ou à des ratios « moyen » déterminés au niveau du secteur d'activité de l'entreprise).

3.5.1 Définition des ratios

Un ratio est défini selon **VIZZAVONA Patrice** comme suit : « *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 fonds de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brut d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc.* »¹

Les ratios peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou encore par une durée (nombre d'années, de mois ou de jours) le résultat obtenu doit procurer une information différente de celle contenue dans chacune des deux grandeurs combinées de l'objet de la recherche.²

3.5.2 L'intérêt de l'analyse par les ratios

La méthode des ratios permet d'apprécier et de comparer les performances de l'entreprise à une base statistique ou à une entreprise concurrente qualifiée de « modèle ». On peut y voir un double intérêt :

- le ratio permet de donner une information plus synthétique que celle contenue dans chacune des grandeurs combinées ;
- le ratio exprime une valeur relative qui peut se révéler plus significative que des valeurs absolues pour apprécier les performances d'entreprises de taille différente.

C'est une technique qui a bénéficié ces dernières années des progrès enregistrés sur le plan de la constitution des bases de données autant que des progrès de l'informatique qui augmentent la fiabilité et diminuent le coût de l'information.

De plus, grâce à la normalisation comptable, il existe une certaine homogénéité de l'information diffusée par les entreprises qui sert de base au calcul des ratios. Cette évolution permet des comparaisons plus significatives qu'auparavant.

¹ Vissavona Patrice, « Gestion Financière », 9^{ème} Edition, Atol, Paris, 2004, P94.

² Melyon Gérard, Op Cité, P158.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Le calcul d'un ratio sur une seule période ou sans comparaison à des normes sectorielles n'est guère utile et ne permet pas de porter un jugement pertinent sur la situation d'une entreprise. L'intérêt des ratios réside essentiellement dans le fait qu'ils permettent des comparaisons soit dans le temps (sur plusieurs périodes), soit dans l'espace (entre plusieurs entreprises).¹

3.5.3 Typologie des ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories :

- Ratios de structure ;
- Ratios de liquidité ;
- Ratios de rotation ;
- Ratios de rentabilité.

3.5.3.1 Ratios de structure financière

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.²

Ces ratios fournissent des indications concernant la situation financière de l'entreprise. Les ratios retenus peuvent être appliqués soit dans une analyse liquidité, soit dans une analyse fonctionnelle.

Tableau 10: les ratios de structure financière

Noms de ratios	Formule de calcul	signification
Ratio des immobilisations	$\frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actif à plus d'un an}}$	Ce ratio mesure la couverture des immobilisations par les capitaux permanents, il doit être supérieur à 1
Autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{ensemble des dettes}}$	Ce ratio mesure le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs qui exigent généralement qu'il soit supérieur à 1.

¹ Bazet Jean-Luc et Faucher Pascal, « Finance D'entreprise », 2^{ème} Edition, Sébastien Mazurkiewicz-Sylvie Ogée, 2010, P180.

² Melyon Gérard, Op Cité, P160.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Ratio de solvabilité	$\frac{\text{actif total}}{\text{total dettes}}$	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à couvrir la totalité de ses dettes avec ses actifs. Cette couverture constitue la garantie des créanciers en cas de faillite. Il doit être supérieur à 1.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dette financières}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières par ses capitaux propre. Il doit être supérieur à 1.
Ratio de financements propres des immobilisations	$\frac{\text{capitaux propre}}{\text{actif immobilisé}}$	Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il doit être supérieur à 1.

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « analyse financière », 2008, p144

3.5.3.2 Le ratio de liquidité

C'est l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme. Nous avons trois ratios, qui sont :

Tableau 11: les ratios de liquidité

Nature	Formule de calcul	interprétation
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{disponibilité}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{actif à moins d'un an}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « analyse financière », 2008, p145

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

3.5.3.3 Ratios de rotation

Les ratios de rotation mesurent le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale. Ainsi que, d'évaluer la vitesse de rotation des biens réels (stocks) et des biens financiers (créances et dettes).

Tableau 12: les ratios de rotation

Nature	Formule de calcul	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{stock moyen de marchandises}}{\text{cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFR
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{stock moyen de matières premières}}{\text{cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360j$ $\frac{\text{stock moyen de produits finis}}{\text{cout de production des produits vendues}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{créances clients} + \text{encours de production}}{\text{chiffre d'affaires TTC}} \times 360$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « analyse financière », 2008, p146

3.5.3.4 Ratios de rentabilité

Ces ratios permettent de mesurer les performances financières et économiques de l'entreprise et expriment son aptitude à rémunérer ses capitaux. Par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces derniers et les investisseurs s'intéressent en particulier aux ratios de rentabilité.

Tableau 13: les ratios de rentabilité

nature	Formule du calcul	Interprétation
Rentabilité économique	$\frac{\text{résultat net}}{\text{total de l'actif}} * 100$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}} * 100$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Rentabilité commerciale	$\frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$	Ce ratio mesure le bénéfice net réalisé par l'entreprise sur chaque unité monétaire de vente.

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « analyse financière », 2008, p146.

En conclusion, l'analyse financière repose sur un ensemble d'outils essentiels qui permettent d'évaluer la santé financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées. Premièrement, le passage du bilan comptable au bilan financier permet d'avoir une plus fidèle de situation financière réelle d'une entreprise. Ensuite, les outils tels que les indicateurs de l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, et l'analyse par les ratios fournissent des informations détaillées sur la performance et la rentabilité de l'entreprise.

Ces outils permettent aux analystes financiers et aux décideurs de comprendre la performance de l'entreprise, d'identifier les tendances, les forces et les faiblesses, et de prendre des mesures appropriées pour améliorer la situation financière et la rentabilité. Il est important de souligner que l'utilisation de ces outils doit être réalisée de manière rigoureuse, en prenant en compte les spécificités de chaque entreprise et de son secteur d'activité.

Conclusion de chapitre

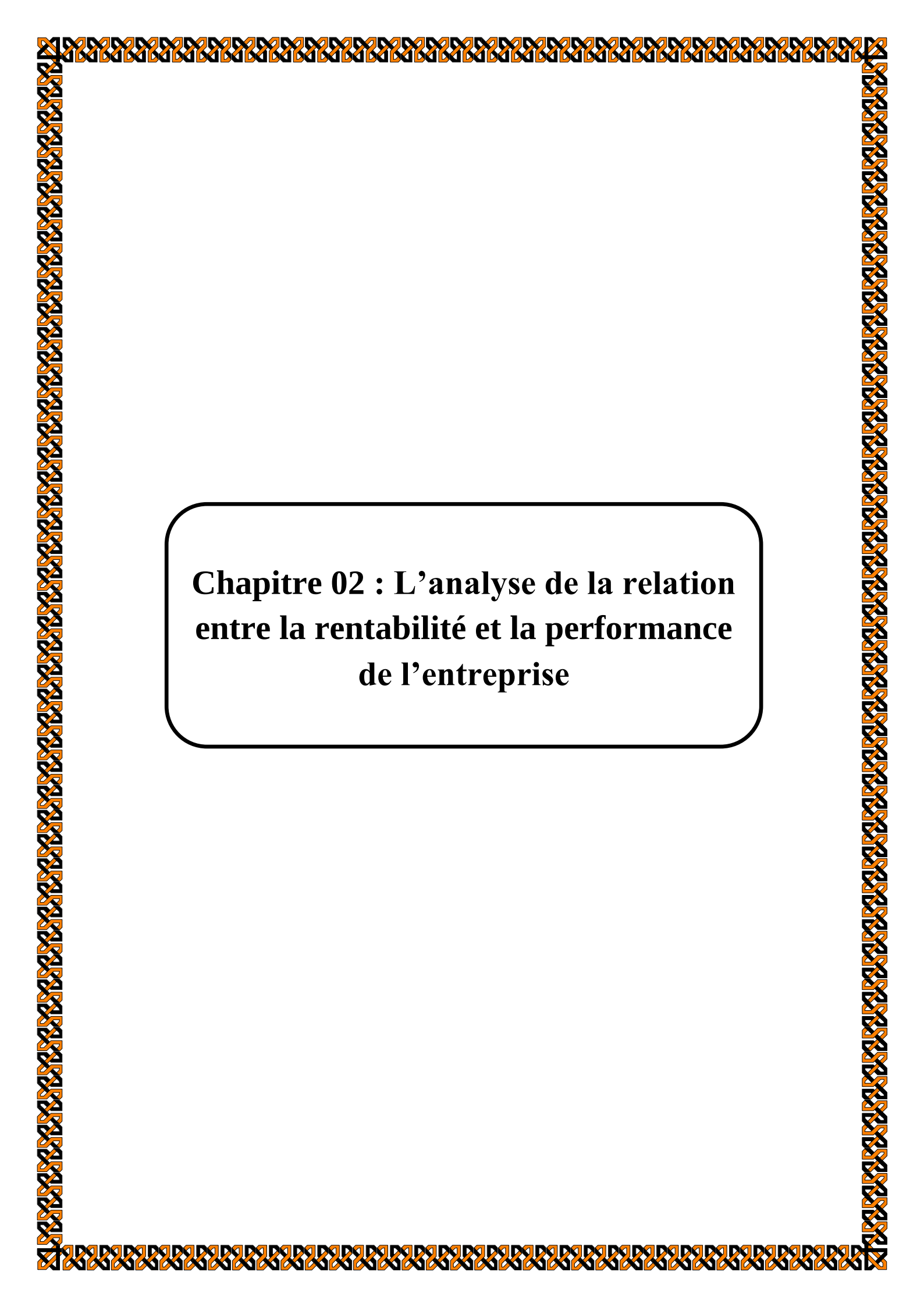
Dans ce chapitre nous avons présenté le cadre théorique de l'analyse financière, Nous avons aussi présenté les supports de base d'analyse financière tel que le (bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes.), et l'importance du passage de bilan comptable qui contient les informations comptables vers le bilan financier qui reflète la réalité, ainsi que les outils de l'analyse financière.

Chapitre 01 : Méthodologie et démarche de l'analyse financière

L'analyse financière est un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions au moment opportun.

Les états financiers sont les éléments de base de l'analyse financière, cette dernière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise. Cependant, les informations fournies par les bilans comptables demeurent la matière essentielle utilisée dans des bilans financiers (le reclassement des postes de bilan selon leur liquidité de l'actif et exigibilité aux passifs).

A partir de ses informations nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.



Chapitre 02 : L'analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction de chapitre

Le chapitre à venir explore en profondeur les outils d'analyse qui permettent d'examiner la relation complexe entre la performance et la rentabilité d'une entreprise. Structuré en trois sections distinctes, ce chapitre débute en posant les fondations essentielles en matière de rentabilité d'entreprise. Il se penche ensuite sur la performance globale de l'entreprise, en analysant ses multiples facettes.

Enfin, le rôle critique de l'analyse financière dans l'évaluation conjointe de la rentabilité et de la performance est mis en évidence, mettant en lumière comment ces éléments interagissent pour fournir un aperçu complet de la santé économique et de la viabilité à long terme de l'entreprise.

Section 01: Aspects généraux sur la notion de rentabilité

Avant d'évaluer la rentabilité d'une entreprise, il est important de comprendre les concepts et les éléments fondamentaux qui y sont associés.

L'objet de cette section, est de donner des éclaircissements en ce qui concerne le cadre conceptuel de la rentabilité, leur typologies tout comme les indices de leur calculs.

1.1 Définition de la rentabilité

Elle est définie de plusieurs manières selon plusieurs auteurs :

Selon **Beatrice et Francis GRANDGUILLOT** : « *L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. La rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise* ». ¹

Selon **HOARAU Christian** : « *la rentabilité est généralement définie comme l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir* ». ²

Selon **K.CHIHA**, la rentabilité « *est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanente. Toute action économique a*

¹ Grandguillot Béatrice et Francis, « analyse financière », 18^{ème} édition, paris, 2013-2014, p231.

² Hoarau Christian, « maitriser le diagnostic financier », 2^{ème} Edition, Revue fiduciaire, 2008. P88.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugée rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieurs aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire »¹

Ces définitions font référence à deux autres notions : l'efficacité et l'efficience.²

- **L'efficacité** : c'est la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs. Elle est définie aussi par le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs plus le système sera efficace.

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

- **L'efficience** : c'est l'aptitude d'une entreprise à atteindre ses objectifs en optimisant ses ressources. Elle exprime aussi, le rapport entre les résultats atteints et les moyens engagés pour les atteindre. En d'autres termes, l'efficience s'intéresse à la quantité des facteurs utilisés pour atteindre les objectifs (Nombre d'heures, machines, coût des consommations intermédiaires rentrant dans la production,...etc.).

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

1.2 Typologie de la rentabilité

Les analystes économiques distinguent trois types de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

1.2.1 La rentabilité économique

1.2.1.1 Définition de la rentabilité économique (RE)

La rentabilité économique, constitue une mesure complète et pertinente de la rentabilité de l'activité normale de l'entreprise, pour savoir si l'entreprise utilise à bon escient les ressources dont elle dispose.³

¹ CHIHA.K : « Finance d'Entreprise », Edition Dar Houma, Alger, 2009, page 41.

² MAHE H. de Boisonelle : « Dictionnaire de gestion », Edition ECONOMICA, Paris, 1998, p138-139

³ NAAS Abdelkader, « LE CONTRÔLE DE GESTION: Des Approches Conventionnelles à L'approche Client », Revue Algérienne d'Economie De Gestion, N° : 02, Volume : 12, 2019, P06.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Pour **COHEN. Elie** : « la rentabilité économique met en cause le rapport entre une mesure de résultat et les actifs avancés afin de l'obtenir ».¹

D'après **SOLNIK Bruno** : « L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements ».²

La rentabilité économique qui mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. La rentabilité économique fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socioéconomique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif global peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié : ³

- Objectif de génération du surplus économique.
- Objectif d'intégration économique.
- Objectif d'accumulation de devises.
- Objectif d'équilibre régional.

1.2.1.2 Calcul de la rentabilité économique

Le calcul de la rentabilité économique s'obtient en mettant les résultats générés de l'activité de la société au regard des moyens engagés dans ce but.

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

Sachant que :

Actif économique = capitaux propres + dettes à long terme

Ou actif économique = immobilisations + trésorerie + BFR

¹ COHEN Elie, « Dictionnaire de gestion », édition La découverte, Paris, 1994, page 83.

² SOLNIK Bruno, « Gestion financière », Ed. Nathan, 1988, Paris, p. 39

³ Chaib Ikram, Cherkaoui Mounia, Annou, Amina Achibane Mustapha: « La contribution de l'analyse financière à la performance des entreprises », International Journal of Economics, Management and Finance (IJEMF) ISSN: 2820-7408, Vol. 2, No. 1, April 2023, 4-5

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

1.2.1.3 La décomposition du taux de rentabilité économique

Dans le cas où l'entreprise ne perçoit pas de produits financiers et ne possède pas des immobilisations financières significatives, la rentabilité économique se calcule comme suit : ¹

$$RE = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{actif économique}} = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire}} * \frac{\text{chiffre d'affaire}}{\text{actif économique}}$$

Ce taux découle de deux ratios :

- **Taux de marge économique** : le ratio résultat après impôt sur le chiffre d'affaires représente un indicateur de profitabilité. Plus ce taux est élevé, plus l'entreprise est rentable ;
- **Taux de rotation de l'actif économique** : le ratio chiffre d'affaires sur l'actif économique constitue un indicateur de rotation des capitaux investis, permettant de juger le niveau de l'activité par rapport aux capitaux investis. L'interprétation à laquelle il conduit est de nature productiviste. L'entreprise est d'autant plus productive que le niveau d'activité atteint est important pour un montant des capitaux investis donnés.

1.2.2 La rentabilité financière(RF)

1.2.2.1 Définition de la rentabilité financière

D'après **MARION, Alain** : « *La rentabilité financière n'est pas seulement une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, c'est aussi un indicateur pertinent de la mesure du potentiel de financement interne de la croissance de l'entreprise* ». ²

CONSO Pierre et **COTTA Alain** ont défini la rentabilité financière comme suit : « *La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichi au fil du temps par l'activité de production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves.* » ³

¹ Bruslerie Hurbet, Op Cité, P194.

² MARION A. Op.cit., Page 189.

³ CONSO P., COTTA A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris, p.214.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

La rentabilité financière qui mesure l'aptitude de l'entreprise à secréter des fonds pour assurer le renouvellement de l'outil de production (autofinancement de maintien) et reproduire le développement sur une base élargie (autofinancement d'enrichissement). Le capital investi est financé, en partie par des fonds propres, et pour le reste par des dettes.¹

1.2.2.2 Calcul de la rentabilité financière

Le calcul de la rentabilité financière de l'entreprise ne prend en compte que les capitaux propres. Il permet d'appréhender la capacité à dégager des capitaux apportés par les actionnaires.

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

1.2.2.3 Décomposition de la rentabilité financière

La rentabilité financière des capitaux propres se prête à une décomposition en 3 termes qui sont chacun susceptibles d'une analyse :²

$$\begin{aligned} \text{RF} &= \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}} \\ &= \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}} \times \frac{\text{chiffre d'affaire}}{\text{total actif}} \times \frac{\text{total actif}}{\text{capitaux propres}} \end{aligned}$$

- Le premier ratio représente classiquement la marge nette de l'entreprise. Il exprime la politique commerciale, par exemple, en termes de prix. La marge prend en compte aussi la situation concurrentielle sur le marché des biens et des services produits par l'entreprise.
- Le second ratio (CA/capitaux investis) est un ratio de rotation qui informe sur l'efficacité productive de l'entreprise. Pour 1 euro de capital investi durablement par les bailleurs de fond, combien de CA est-il généré ? Ce ratio permet de comparer les choix industriels et technologiques d'entreprises situées dans une même branche d'activité.
- Le troisième ratio exprime la politique de financement de l'entreprise. Plus précisément mesure le taux d'endettement de l'entreprise puisque les capitaux investis sont constitués des capitaux propres et de l'endettement.

¹ Chaib Ikram, Cherkaoui Mounia, Annou, Amina Achibane Mustapha, ibidem, p05.

² Bruslerie Hurbert, Op Cité, P197.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

1.2.3 La rentabilité commerciale

1.2.3.1 Définition de la rentabilité commerciale

Elle est liée à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des marchandises vendues.¹

La rentabilité commerciale est un ratio financier permettant de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires. En d'autres termes, combien gagne une entreprise sur la vente de ses produits/services.²

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes qui mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale dépend de la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.³

1.2.3.2 Calcul de la rentabilité commerciale

La formule de calcul de la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{La rentabilité commerciale} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

1.3 L'effet de levier

1.3.1 Définition de l'effet de levier

Selon **CHIBA. K** : « l'expression effet de levier financier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres »⁴

Selon **RAMAGE Pierre** : « L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. Il établit, alors, une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique ».⁵

¹ Ait sahed Imene et Ait mohammed Mourad, « L'effet de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise », Revue d'Etudes Economiques et Financières, Université d'Echahid Hamma Lakhdar, Eloued, Algérie, Tome 11, N° 01, 2018, P294.

² <https://www.centralcharts.com>, consulté le 20/07/23 à 15 :33.

³ Ikram Chaib, Mounia Cherkaoui, Amina Annou, Mustapha Achibane, ibidem, p05.

⁴ Chiba .K, Op.Cit. Page 98.

⁵ RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, Page 146.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

L'effet de levier est la différence engendrée par l'endettement financier entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.

L'effet de levier de la dette permet d'apprécier l'influence de l'endettement sur la rentabilité.¹

1.3.2 Mode de calcul de l'effet de levier

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

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

1.3.3 Interprétation de l'effet de levier

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

- **L'effet de levier est positif**

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

- **L'effet de levier est négatif**

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

- **L'effet de levier est nul**

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

¹ Ait sahed Imene et Ait Mohammed Mourad, idem, P194.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

1.3.4 Mécanisme de l'effet de levier

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat d'exploitation normalement supérieur aux frais financiers de l'endettement. L'entreprise réalise donc un surplus, différence entre la rentabilité économique et le coût de l'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus revient aux actionnaires et majore la rentabilité des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente donc la rentabilité des capitaux propres. D'où son nom.¹¹

Lorsque la rentabilité économique devient inférieure au coût de l'endettement, l'effet de levier de l'endettement s'inverse et abaisse la rentabilité des capitaux propres qui devient alors inférieure à la rentabilité économique.

Dans cette première section nous constatons que la rentabilité est un rapport entre les résultats obtenus par l'entreprise et les moyens mis en œuvre par cette dernière pour les atteindre. Ainsi nous concluons, que l'effet de levier financier montre de quelle façon on peut accroître la rentabilité des capitaux propres tout en ayant recours à l'endettement.¹

Section 02: La performance de l'entreprise

Toute entreprise vise à atteindre ses objectifs et améliorer sa performance. Dans cette section nous mettons en évidence la performance qui est considérée comme étant un polyèdre important pour toute entreprise.

2.1 Définition de la performance

La performance peut être définie de plusieurs façons. Pour cela, nous retrouvons diverses définitions.

Etymologiquement, performance vient de l'ancien français performer qui signifiait « accomplir, exécuter » au XIII^e siècle. Le verbe anglais to perform apparaît au XV^e siècle avec une signification plus large.²

Dans le domaine des sciences de gestion, la performance est définie plus ou moins comme la réalisation des objectifs de l'organisation, ou même, les dépasse.

¹ Ait sahed Imene et Ait Mohammed Mourad, ibidem, P195.

² Issor Zineb, « La Performance De L'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions », Proyéctica / Projectics / Projectique – N° 17,2017, P95

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Selon **Schier et Saulquin** : « La performance est une notion polarisée sur le résultat annoncée, mais elle véhicule en plus un jugement de valeur sur le résultat finalement obtenu (positif ou négatif) et la démarche qui a permis de l'atteindre ».¹

D'après **Schier et Saulquin** : « Le concept de performance possède ainsi autant de significations qu'il existe d'individus ou de groupes qui l'utilisent. Pour un dirigeant, la performance pourra être la rentabilité ou la compétitivité de son entreprise ; pour un employé, elle pourra être le climat de travail ; et pour un client, la qualité des services rendus. La multiplicité des approches possibles en fait un concept surdéterminé, et curieusement, il demeure indéterminé en raison de la diversité des groupes qui composent l'organisation ».²

Selon **A. Bourguignon** : « la performance se définit comme la réalisation des objectifs organisationnels, quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action).... »³. D'après cette définition, la performance, est après tout l'atteinte des objectifs. Mais, le sens du concept n'est pas appréhendé de la même façon (avoir juste l'idée de résultat ou bien c'est un processus qui mène au résultat).

Le tableau suivant présente une synthèse des définitions de l'une des notions les plus polysémiques en sciences de gestion.⁴

Tableau 14: définition de concept « performance »

Auteurs	Définitions
Baird 1986	La performance est un processus et non un résultat qui apparaît à un moment dans le temps.
Corderont (1989)	• Efficacité c'est de mesurer les résultats pour déterminer s'ils aident à atteindre les objectifs. • Efficience c'est de mesurer les ressources pour déterminer si des quantités minimales sont

¹ Cherkaoui Benslimane Mounia et EL ANSARI M'hammed, « La performance globale : Mesure et Pilotage : Une revue de Littérature », Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit, Volume 4 : numéro 2, 2020, P 944.

² Cherkaoui Benslimane Mounia et EL ANSARI M'hammed, ibidem, P 945.

³ Sogbossi Bocco Bertrand: « Perception de la notion de performance par les dirigeants des petites entreprises en Afrique », La revue des sciences de gestion (N°241), 2010, PP.117-124.

⁴ Alami Youssef, Boughaba Salwa Et El Idrissi Issam, « Performance Financière Bancaire : Un Essai D'analyse Dans Le Contexte Bancaire Marocain », Revue D'Études en Management et Finance D'Organisation N°13 Juillet 2021, P04-05.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

	utilisées dans la production de ces extraits.
Lebas (1995)	La performance consiste à déployer et à bien gérer les composants du modèle causal qui conduisent à la réalisation en temps opportun des objectifs énoncés dans les contraintes spécifiques à l'entreprise et à la situation. Donc la performance n'est pas un concept qui se définit de façon absolue. Elle appelle un jugement et une interprétation.
Neely et al., (1995)	La performance est l'efficacité et l'efficacité d'une action délibérée
Brasseul (1998)	La performance se reflète à travers la capacité de l'entreprise à produire et à maîtriser ses coûts
Larcker et al., (1998)	La performance est un construit multidimensionnel qui ne peut pas être évalué sur la seule base d'indicateurs financiers
Rolstadas (1998)	La performance est une corrélation complexe entre sept critères de performance : efficacité, efficience, qualité, productivité, qualité de vie au travail, innovation et rentabilité / capacité budgétaire
Dwight (1999)	La performance est le niveau auquel un objectif est atteint.
Hoffmann (1999)	Le terme « performance » décrit une contribution évaluée à la réalisation des objectifs organisationnels
Hauber (2002)	Le terme « performance » décrit la contribution de systèmes spécifiques (unités organisationnelles de différentes tailles, employés et processus) pour obtenir et valider les objectifs d'une entreprise.
Wettstein (2002)	La performance peut être comprise comme le degré de satisfaction des parties prenantes
Krause (2005)	La performance se réfère au degré de réalisation des objectifs ou à la réalisation potentiellement possible concernant les caractéristiques importantes d'une organisation pour les parties prenantes concernées. La performance est donc principalement spécifiée à travers un ensemble de critères multidimensionnels.
Brulhart et al., (2010)	La performance se reflète à travers les atteintes des objectifs et à la recherche de l'efficacité dans la réalisation des activités.
Ndao (2011)	La performance se reflète à travers l'atteinte d'un résultat minimum ou acceptable ou à travers la réduction de ce qui n'est pas désirable.

Source : ALAMI YOUSSEF, BOUGHABA SALWA et EL IDRISSE ISSAM,
« PERFORMANCE FINANCIÈRE BANCAIRE : UN ESSAI D'ANALYSE DANS LE

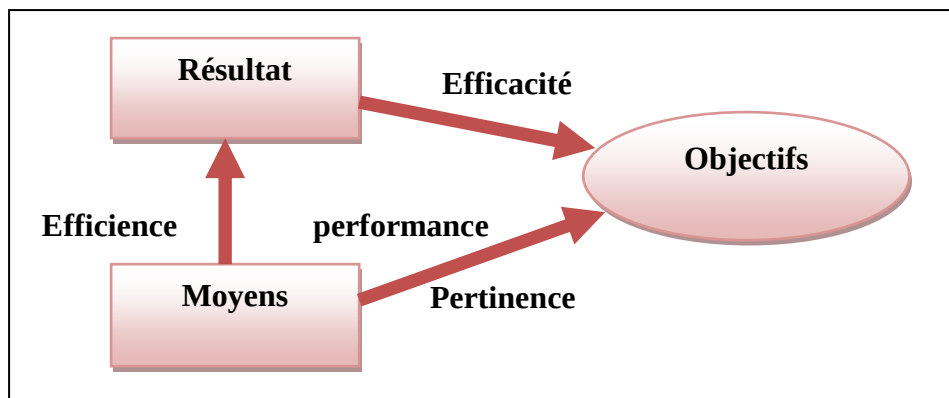
Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

CONTEXTE BANCAIRE MAROCAIN », Revue D'Études en Management et Finance
D'Organisation N°13 Juillet 2021, P04-05.

2.2 Le triangle de performance de GILBERT

Généralement, le modèle de GILBERT est considéré comme la base de la littérature économique portant sur le concept de performance. Selon lui, la performance peut être exprimée par trois critères qui sont : « résultat », « moyens » et « objectif » à atteindre.

Figure 2: modèle de performance selon Gibert



Source : GILBERT, 2000.

- La relation entre objectifs et résultats définie « **l'efficacité** » permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs, et cela quels que soient les moyens utilisés.
- La relation entre résultats et moyens définie « **efficience** » permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec un minimum de moyens et de coûts.
- La relation entre moyens et objectifs désigne la « **pertinence** » permet de savoir si l'entreprise s'est munie de bons moyens pour atteindre ses objectifs.

D'après le modèle de GILBERT (triangle de performance), on constate que la performance est avant tout l'atteinte des objectifs stratégiques prédéfinis par l'organisation en utilisant des moyens divers. En revanche, ce modèle est jugé classique car il ne prend pas en considération l'humain. Le manager doit faire toutes les possibilités pour atteindre les objectifs, mais sans tenir compte des éléments de l'organisation.¹

¹ MERABET Amar et MOKHTARI Oussama , 2017/2018, «Estimation de la rentabilité d'une entreprise industrielle par l'analyse de la structure financière et les indicateurs de gestion : cas ELECTRO-INDUSTRIES (2013-2015)», Mémoire de Master, Université MOULOUD MAMMERI De Tizi-Ouzou, Disponible Sur : www.ummo.dz , consulté le : 03/08/2023 à 15 :34.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

2.3 Les typologies de la performance

En générale, la performance revêt trois dimensions essentielles : la performance stratégique, la performance concurrentielle et la performance socio-économique.¹

2.3.1 La performance stratégique

Encore appelée performance à long terme, la performance stratégique est celle qui utilise comme indicateur de mesure un système d'excellence. Les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont entre autres : la croissance des activités, une stratégie bien pensée, une forte motivation des membres de l'organisation, la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients, la qualité du management et du produit, la maîtrise de l'environnement, la prise en compte de la responsabilité sociale de l'entreprise, etc. Il faut noter que ces facteurs de performances permettent de maintenir une certaine distance avec les concurrents et garantir la pérennité de l'entreprise.

2.3.2 La performance concurrentielle

Elle traduit le succès qui résulte des capacités de l'entreprise à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activités. Dans le cadre de cette performance, l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de compétition, et de l'intensité de la lutte concurrentielle entre les forces en présence. En outre, les entreprises ne peuvent saisir des opportunités de performance que si elles sont capables de détecter les caractéristiques changeantes des systèmes concurrentiels liés à leurs activités, d'anticiper les changements du jeu concurrentiel et d'agir à travers des stratégies concurrentielles plus convenables.

2.3.3 La performance socio-économique

Elle regroupe la performance organisationnelle, la performance sociale, la performance économique et financière, et la performance commerciale.

¹ Ennesraoui Driss, « La Qualite Et La Performance De L'entreprise », Revue Marocaine de Recherche en Management et Marketing, N°16, Janvier-Juin 2017, P444-445-446, en ligne sur le site : <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwiMw-WlksmAAxXJTKQEHVtMDH8QFnoECBAQAQ&url=https%3A%2F%2Fjournals.indexcopernicus.com%2Fapi%2Ffile%2FviewByFileId%2F350701.pdf&usg=AOvVaw34vhsFq3SiK3IzalhDqtfv&opi=89978449>, consulté le 04/08/2023 à 13 :33.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

2.3.3.1 La performance organisationnelle

Elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle parvient à les atteindre. Il s'agit d'une performance portant directement sur l'efficacité de la structure organisationnelle. Les facteurs qui permettent d'apprécier cette efficacité sont : le respect de la structure formelle, les relations entre les composantes de l'organisation, la qualité de la circulation de l'information, la flexibilité de la structure et l'influence du pouvoir du dirigeant.

2.3.3.2 La performance sociale

Elle concerne l'état des relations sociales ou humaines dans l'entreprise et traduit la capacité d'attention de l'entreprise au domaine social. Cette performance est un facteur déterminant du bon fonctionnement des organisations, elle est mesurée par la nature des relations sociales qui réponde dans l'organisation, l'importance des conflits et des crises sociales, le niveau de satisfaction des salariés, le turn over qui est un indicateur de la fidélisation des salariés, l'absentéisme et les retards au travail, le fonctionnement des institutions représentatives du personnel, le fonctionnement des groupes de travail, la participation aux décisions et le niveau de compétences des salariés.

2.3.3.3 La performance économique et financière

Elle peut être définie comme la survie de l'entreprise ou sa capacité à atteindre ses objectifs. Cette performance est mesurée par des indicateurs quantitatifs tels que, la rentabilité des investissements et des ventes, la maîtrise des coûts, la profitabilité, la productivité, le rendement des actifs, etc. Cet aspect économique et financier de la performance est resté pendant longtemps, la référence en matière de performance et d'évaluation d'entreprise. Même si elle facilite une lecture simple du pilotage de l'entreprise, cette dimension économique et financière à elle seule, n'assure plus aujourd'hui la compétitivité de l'entreprise.

2.3.3.4 La performance commerciale

Encore appelée performance marketing, elle est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. Une telle satisfaction doit être une préoccupation permanente des dirigeants du fait qu'elle constitue un facteur de profits et de stabilité financière de l'entreprise. Cette performance peut être mesurée par des critères quantitatifs tels que, la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires ;Mais aussi par des critères qualitatifs tels que, la capacité à

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

innover dans le produit, la satisfaction et la fidélisation des clients et la réputation de l'entreprise.

2.4 Les indicateurs de la performance de l'entreprise

Pour mesurer la performance de l'entreprise, le gestionnaire utilise des indicateurs qui ont pour rôle de donner des indications concernant la gestion et la manière de gérer l'entreprise. Il existe plusieurs types d'indicateurs en fonction des objectifs qui ont été fixés par l'entreprise.

2.4.1 Les indicateurs de la performance financière

Il existe des indicateurs financiers plus représentatifs de la création de valeur de l'entreprise tels que l'Economic Value Added (EVA). Pour connaître la performance financière de l'entreprise, le gestionnaire utilise de plus en plus le Return On Equity (ROE) et les ROI.¹

2.4.1.1 Economic value added (EVA)

L'EVA est utilisée pour mesurer la valeur ajoutée par l'entreprise après rémunération de tous les capitaux employés. Elle est obtenue par la formule suivante

$$\text{EVA} = (\text{Rentabilité économique} - \text{Coût du capital}) \times (\text{Capitaux investis})$$

L'EVA permet donc à l'entreprise de déterminer si la somme investie pour lancer un projet est supérieure à celle obtenue à l'issue de l'opération. Elle permet entre autre de prendre des décisions correctes concernant l'investissement et le désinvestissement de l'entreprise.²

2.4.1.2 Return On Equity ROE

Le Return On Equity (ROE) est un indicateur qui donne une information concernant la profitabilité de la société et sa capacité à donner du bénéfice en partant des investissements des actionnaires. Il permet aussi de définir les différents leviers de la performance, de mesurer les capitaux investis ainsi que le résultat économique par objet d'étude.

¹ Oubya Ghozlene, « Contribution à l'étude des déterminants de la performance de l'entreprise: impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôtelières en Tunisie », Thèse de doctorat Sciences de gestion de UNIVERSITÉ CÔTE D'AZUR, 2016, p25, disponible en ligne sur : https://www.researchgate.net/publication/321144536_Contribution_a_l%27etude_des_determinants_de_la_performance_de_l%27entreprise_impact_de_la_creation_de_valeur_pour_le_client_sur_la_performance_des_entreprises_hotelieres_en_Tunisie , consulté le 26/08/2023.

² Oubya Ghozlene, , ibidem, p25.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Toutefois, il a été observé que le ROE pouvait être volatile par rapport à d'autres indicateurs du fait que les frais financiers reposent sur une dette fixe. Les éléments de revenus et de coûts sont variables¹

2.4.1.3 Return On Investment ROI

Le ROI est le pourcentage du retour des capitaux investis. Il mesure l'utilisation des actifs de l'entreprise pour générer des profits. Dans cette optique, il est principalement exploité pour connaître si les investissements consacrés au lancement d'un projet sont bien justifiés par les résultats obtenus. Il correspond au rapport entre les coûts et les bénéfices.

Le ROI a été depuis toujours considéré comme étant une mesure complète et synthétique de la performance de l'entreprise. Dans cette optique, il permet de mettre à jour les différents éléments qui affectent les états financiers de l'entreprise. C'est un indicateur facile à calculer et à comprendre par l'utilisateur. D'autre part, il peut être appliqué à toute organisation et permet par conséquent, de déterminer les différents centres de profit de l'entreprise voire même, de l'organisation.²

2.4.2 Les indicateurs de la performance commerciale

La performance commerciale se traduit en général par l'augmentation des ventes et des marges de l'entreprise. Elle est appréciée selon le nombre de clients recrutés et fidélisés. Pour la mesurer, il est possible de faire une étude de la progression du nombre de clients, du taux de transformation, de l'évolution du chiffre d'affaires, de la progression des parts de marchés.

La performance commerciale pourrait être évaluée aussi sur la base de l'excédent brut d'exploitation. Cette valeur informe sur la capacité de l'entreprise à vendre sur le marché un produit donné et à accumuler des profits dans cette vente. Cette valeur permet entre autre d'évaluer l'aspect industriel, productif, commercial et financier de l'entreprise, ainsi que toutes les politiques rattachées à ces différents aspects.

La performance commerciale peut également être évaluée sur la base de la marge commerciale qui donne un aperçu concernant la capacité de l'entreprise à contrôler les contraintes du marché. La marge commerciale pourrait aussi traduire la stratégie commerciale de l'entreprise et plus particulièrement, sa politique de prix et de vente. Elle peut être

¹ Oubya Ghozlene idem, p26.

² Oubya Ghozlene, idem, p27.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entrepris

appréciée en fonction de son aptitude à garder et à augmenter son chiffre d'affaire dans des conditions de profitabilité.¹

2.4.3 Indicateurs de la performance sociale

La performance sociale de l'entreprise pourrait être appréhendée à partir de la rotation du personnel ou encore de l'absentéisme qui donne une idée en ce qui concerne l'atmosphère de travail et les différentes interactions qui ont lieu au sein de l'organisation. Etant donné que la performance sociale implique toutes les parties prenantes dont les employés, elle pourrait aussi se baser sur la satisfaction des employés et à la pratique de gestion des ressources humaines. Dans ce cadre, Colot et al pensent qu'une entreprise est jugée socialement performante quand elle est apte à mettre en place une pratique de gestion des ressources humaines qui permette de déceler le rôle de chaque individu au sein de l'entreprise afin qu'il soit valorisé et que l'employé soit motivé et attaché à l'entreprise.

Etant donné que la performance sociale se focalise plus particulièrement sur le capital humain, il a été montré qu'il existe autant d'indicateurs de performance sociale que d'indicateurs concernant le capital humain. Dans ce cadre, la performance sociale de l'entreprise pourrait être appréhendée via le climat social au sein de l'entreprise, l'exposition des salariés au stress, la qualité du management, la qualité du gouvernement d'entreprise, le moral des employés, l'implication et la représentation sociale du travail.²

2.4.4 Indicateurs de la performance stratégique

La performance stratégique de l'entreprise peut être évaluée sur la base de sa valeur de marché et de sa valeur bilancielle correspondant à la valeur des fonds propres de l'entreprise. Le ratio entre la valeur de marché de la firme et la valeur propre permet de déterminer si la stratégie de l'entreprise a permis de générer des profits et si ces derniers vont durer à l'avenir. Un ratio supérieur équivaut à une stratégie efficiente tandis que dans le cas contraire, il existe des anomalies au niveau du plan stratégique mis en place par l'entreprise.³

¹ Oubya Ghazlene, Op Cité, p32 -33.

² Oubya Ghazlene, op cité, p 40.

³ Oubya Ghazlene, Op Cité, p43.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

2.4.5 Indicateurs de la performance concurrentielle

La performance concurrentielle de l'entreprise pourrait être appréhendée en se basant sur la part de marché relative qui correspond au rapport entre les ventes réalisées et la vente réalisée par le leader du marché.

La performance concurrentielle de l'entreprise peut aussi être déterminée à partir de la part de marché absolue de l'entreprise c'est-à-dire, par le rapport entre les ventes de l'entreprise et les ventes totales des entreprises en concurrence.

Elle peut aussi être connue en analysant la satisfaction des clients. Pour ce faire, les entreprises peuvent s'entretenir avec leurs clients afin de connaître le fonds de leurs pensées ou en faisant des études formelles.¹

2.5 Les objectifs de la performance

Pour remplir sa mission l'entreprise fixe des objectifs intermédiaires, opérationnels ou d'exploitation qui permettent de s'acquitter de sa mission ultime. Ces objectifs peuvent être le profit maximum, la suivre, la puissance et le pouvoir, la part de marché l'augmentation du chiffre d'affaire.

La mesure de la performance des entreprise ne peut constituer une fin en soi, elle vise, en effet, une multitude d'objectifs et de buts qui regroupent comme suit:²

- Développer des produits innovants.
- Récompenser les performances individuelles.
- Améliorer les processus de fabrication.
- Réduire les coûts de fabrication.
- Améliorer l'ambiance au travail.
- Lancer de nouveaux produits.
- Respecter les délais de livraison.
- Développer la créativité du personnel.
- Améliorer le traitement des réclamations.
- Développer les parts de marché.

¹ Oubya Ghazlene, Op Cité, p46.

² Caillat, A, « Management des entreprise », Edition HACHETTE LIVER, 2008, page38

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Cette section nous a permis de définir et de comprendre tous les aspects de la performance de l'entreprise. La performance de l'entreprise est déterminée par sa capacité à être à la fois efficace et efficiente. En d'autres termes, être performant signifie être capable d'atteindre ses objectifs de manière optimale. Maintenant que nous avons compris la notion de performance, il est essentiel de suivre et d'évaluer régulièrement cette performance, car le nouvel ordre économique mondial pousse de plus en plus les entreprises à accomplir davantage avec des ressources réduites. Cela demande donc une gestion plus rigoureuse pour réussir à faire mieux avec moins.

Section 03: Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité et la performance de l'entreprise

L'analyse financière occupe une place centrale dans l'évaluation de la performance et de la rentabilité d'une entreprise. En examinant en détail les données financières, cette pratique permet de mesurer l'efficacité opérationnelle, d'identifier les tendances et de prendre des décisions éclairées. Cette section explore comment l'analyse financière offre un aperçu précieux de la santé économique d'une entreprise et de sa capacité à générer des gains durables.

3.1 Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la performance de l'entreprise

L'évaluation des performances mesure divers aspects des employés tels que les compétences, les aptitudes techniques, les informations sur le poste, la personnalité, la ponctualité et plus encore. L'évaluation des performances, parfois appelée évaluation ou révision des performances, vous aide à faire ressortir ce qu'il y a de meilleur et de pire chez les employés, afin que ses conséquences sur l'organisation puissent être mesurées et prises en charge.¹

A.KHEMAKHEM précise que : « la mesure de la performance permet d'apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée à associer des actions positives ou négatives à ce comportement responsable des membres de l'entreprise »²

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance économique d'une entreprise. En examinant les états financiers et les données pertinentes,

¹ [Évaluation des performances : définition, avantages, étapes et méthodes - Voxco](#), consulté le 07/08/2023 à 15 :20

² Khemakhem.A, « la dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992, p343

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

cette pratique permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise, d'identifier les forces et les faiblesses, et de prendre des décisions éclairées en matière de gestion.

L'analyse financière joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance économique d'une entreprise. Elle fournit des informations clés sur la santé financière de l'entreprise, son niveau de rentabilité, sa solvabilité et sa gestion des capitaux.

Grâce à l'analyse financière, les dirigeants peuvent prendre des décisions éclairées, identifier les opportunités d'amélioration et mettre en place des stratégies de croissance. En intégrant l'analyse financière dans leur processus de prise de décision, ils peuvent maximiser la rentabilité de l'entreprise et assurer sa pérennité à long terme.¹

3.2 Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

La rentabilité fait référence aux profits ou gains qu'une entreprise réalise par rapport à ses dépenses. Par conséquent, l'analyse de la rentabilité fait référence au processus de calcul ou d'analyse des profits d'une entreprise. Il aide les entreprises à identifier leurs sources de revenus et les domaines où elles peuvent réduire leurs dépenses pour générer des gains maximaux.²

L'analyse de rentabilité aide les chefs d'entreprise à identifier des méthodes pour optimiser la rentabilité en ce qui concerne divers projets, plans ou produits. C'est le processus d'analyse systématique des bénéfices provenant des différentes sources de revenus d'une entreprise.

En règle générale, l'analyse de la rentabilité est supposée à tort reposer exclusivement sur les ratios de rentabilité. En réalité, il s'appuie à la fois sur des analyses qualitatives et quantitatives pour aider les chefs d'entreprise à comprendre l'ensemble de la perspective. Bien que l'analyse de rentabilité clarifie de nombreuses questions quantitatives, elle est unique en ce sens qu'elle peut également aider les chefs d'entreprise à identifier les sources d'informations les plus factuelles et les plus fiables.

Il existe de nombreuses raisons pour lesquelles la compréhension de la qualité des bénéfices d'une entreprise est importante.

¹ [Quel est le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance économique d'une entreprise ? - Conjoncture Economique](#), consulté le 07/08/2023 à 16 :29

² <https://emeritus.org/blog/finance-what-is-profitability-analysis/>, consulté le 08/08/2023 à 10 :40.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Premièrement, pour qu'une entreprise maximise ses profits, les chefs d'entreprise doivent comprendre les moteurs de leurs profits. Cela contribue à créer des gains d'efficacité dans les processus et les activités génératrices de revenus. En conséquence, cela oblige une entreprise à découvrir en permanence des méthodes pour réduire les frais généraux et autres coûts qui affectent la rentabilité.

Deuxièmement, l'analyse de la rentabilité permet d'identifier des méthodes pour améliorer les gammes de produits afin de maximiser les bénéfices à court et à long terme. Cela facilite la budgétisation d'une entreprise en permettant aux opérateurs de créer des objectifs raisonnables et de déterminer comment ceux-ci seront atteints.

La capacité d'identifier les combinaisons de produits à court et à long terme aide également l'équipe de direction à déterminer quelles modifications, le cas échéant, doivent être apportées à l'entreprise.

Une conséquence de l'analyse de la rentabilité est la capacité de prévoir les ventes futures et de fournir un aperçu de la démographie des clients, des emplacements géographiques et des types de produits qui peuvent être utilisés pour évaluer le profit potentiel. Cela permet aux entreprises d'observer la rentabilité de chaque produit, ce qui peut aider les opérateurs à choisir d'éliminer des produits spécifiques.

Enfin, l'analyse de rentabilité examine les relations avec les clients et les fournisseurs. Cela identifie les clients les plus et les moins rentables et les fournisseurs qui ont la plus grande influence sur la rentabilité. Ceci est crucial pour équilibrer les relations entre les clients et les fournisseurs.¹

En conclusion, l'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer la performance et la rentabilité des entreprises. En examinant attentivement les données financières, l'analyse financière peut révéler les forces et les faiblesses d'une entreprise, ainsi que fournir des informations précieuses pour une prise de décision stratégique éclairée. Cette section souligne comment l'analyse financière peut contribuer à une meilleure compréhension de la capacité d'une entreprise à prospérer et à produire des résultats positifs, consolidant ainsi son rôle central dans le domaine de l'analyse commerciale.

¹ <https://baba-blog.com/fr/what-is-profitability-analysis-and-why-is-it-important-to-businesses/>, consulté le 08/08/2023 à 17 :36.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Section 04: La relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

La rentabilité est un indicateur clé de la performance d'une entreprise. Elle mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des ressources qu'elle a mises en œuvre. La performance d'une entreprise, quant à elle, est un concept plus large qui englobe la rentabilité, mais également d'autres dimensions, telles que la satisfaction des clients, la qualité des produits ou services, ou encore la responsabilité sociale.

La relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise est complexe et peut varier selon le secteur d'activité, la taille de l'entreprise, ou encore ses objectifs stratégiques. Cependant, de manière générale, une entreprise rentable est plus susceptible d'être performante.

En effet, une bonne rentabilité permet à l'entreprise d'avoir les ressources financières nécessaires pour investir dans son développement, pour innover, ou pour améliorer sa qualité. Ces investissements peuvent contribuer à améliorer la performance de l'entreprise sur le long terme.

4.1 La mesure de la rentabilité

Une entreprise performante doit être efficace et efficiente. L'efficacité est la capacité, pour une entreprise, d'atteindre les objectifs fixés. L'efficience est l'optimisation des ressources consacrées à l'atteinte des objectifs.

La rentabilité de l'entreprise est mesurée par l'analyse de ses performances économiques et financières. La mesure de la performance s'effectue à l'aide des indicateurs de rentabilité.

L'objectif de ces indicateurs est d'apprécier l'efficacité et l'efficience de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources en lien avec la nature de ses activités et de ses objectifs économiques.¹

De manière générale, toute mesure de la rentabilité est un rapport entre un résultat et le capital nécessaire à sa formation. Elle confronte donc un flux au numérateur à un stock au dénominateur. Deux indicateurs sont souvent privilégiés, parce qu'illustrant des visions complémentaires de l'entreprise :

¹https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwir0vyClYyBAxUyRaQEhXy0D_kQFnoECEcQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.letudiant.fr%2Flycee%2Fmethodologie-lycee%2Farticle%2Fla-rentabilite.html&usg=AOvVaw14vedc9nk9LcH9KVrOwYkw&opi=89978449, consulté le 30/08/2023.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

• la rentabilité dite « économique »

Rapporte au capital non financier, ou de manière équivalente à la somme des apports nets des prêteurs et des actionnaires, l'excédent net d'exploitation, c'est-à-dire la production après déduction des consommations intermédiaires, du coût du travail et du coût d'usure du capital, autrement dit, le revenu destiné aux apporteurs de capital, prêteurs et actionnaires, ainsi qu'à l'État lorsqu'il s'agit d'une rentabilité économique avant impôt. Elle permet une analyse de l'efficacité du processus de production indépendamment de la structure de financement choisie ;

• la rentabilité dite « financière »

Rapporte aux fonds propres la part des revenus destinée aux actionnaires, après paiement des intérêts dus aux prêteurs.

Elle mesure le rendement du capital investi sous forme de parts par les propriétaires de la firme.

Une telle analyse de la rentabilité, indispensable pour chaque entreprise, établissement ou groupe de firmes, peut être également conduite à un niveau plus général, soit en agrégeant des données individuelles (bilans et comptes de résultats), soit, au plan macroéconomique, à partir des données de la comptabilité nationale.¹

4.2 La mesure de la performance

La performance se mesure avec des critères (ou indicateurs) qualitatifs ou quantitatifs de résultat. Pour mesurer l'efficacité, on utilise un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et l'objectif visé. Pour mesurer l'efficience, on utilise un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre.

Pour évaluer la performance d'une entreprise, il est nécessaire d'effectuer des mesures à tous les niveaux : financier, économique, social, organisationnel et sociétal.²

¹ Cordier Jean, Lecat Rémy, Sauvé Annie et Villetelle Jean-Pierre, « **Mesures de la rentabilité des entreprises** », BULLETIN DE LA BANQUE DE FRANCE – N° 134 – FÉVRIER 2005, p29

² https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjYp_v_JnIyBAxUvVaQEHSgkCKMQFnoECC0QAQ&url=http%3A%2F%2Fsabbar.fr%2Fmanagement%2Fla-performance-de-lentreprise%2F&usg=AOvVaw2YLeYlRwTQuiMp0qcTX&opi=89978449, consulté le 31/08/2023.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

4.2.1 La performance financière

Traditionnellement, d'après Alfred Sloan, on mesure la performance financière à l'aide des indicateurs ROI et ROE. Aujourd'hui, on utilise en plus l'indicateur EVA.

- Le **ROI** (Return On Investment) : ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis.
- Le **ROE** (Return On Equity) : ce ratio mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.
- L'**EVA** (Economic Value Added) : ce ratio permet de mesurer la création de valeur pour l'actionnaire. C'est la différence entre le résultat opérationnel et les capitaux investis.

4.2.2 La performance économique

Il s'agit de mesurer les composantes de la compétitivité de l'entreprise : la compétitivité-prix et la compétitivité-hors prix.

- **La compétitivité-prix** : désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents du fait de son prix. Sa mesure permet de situer la place de l'entreprise sur le marché par rapport à ses concurrents.
- **La compétitivité hors-prix** : désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents du fait des éléments indépendants du prix. Elle est obtenue grâce à des éléments comme la qualité des produits, l'innovation, le service, le design...

4.2.3 La performance organisationnelle

Il s'agit de mesurer la performance de l'entreprise au niveau de la qualité de la production, de la flexibilité, des délais...

4.2.4 La performance sociale

Le bilan social récapitule les principales données chiffrées permettant d'apprécier la performance sociale et les rapports sociaux au sein d'une entreprise.. Parmi les nombreux

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

indicateurs sociaux, on peut citer : le montant des rémunérations, le nombre d'accidents de travail, les maladies professionnelles ...

4.2.5 La performance sociétale

Indique l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires, culturels. Les outils de la responsabilité sociétale de l'entreprise (RSE) peuvent être utilisés pour apprécier le niveau de performance de l'entreprise.

4.3 La rentabilité financière un indicateur de la performance

La rentabilité financière est un indicateur de performance indispensable pour toute entreprise. Elle désigne la capacité de l'entité à créer des profits à partir de ses capitaux, qu'ils soient investis par les actionnaires dans l'entreprise ou apportés par les dirigeants et leurs associés.

L'étude de la rentabilité financière d'une entreprise est utile principalement pour ceux qui prennent les décisions. En effet, cet indicateur permet de comparer les performances de l'entreprise par rapport aux autres entités opérant dans le même secteur d'activité et de trouver des méthodes pour améliorer la compétitivité de l'entreprise. Par ailleurs, la rentabilité financière de l'entreprise peut être utile pour les investisseurs et les analystes financiers. D'ailleurs, cet indicateur permet à ces derniers d'évaluer effectivement l'opportunité d'investir dans l'entité concernée ou dans un projet spécifique.

La rentabilité financière est un indicateur qui permet de lier le résultat qu'une entreprise réalise, notamment la différence entre ses produits et ses dépenses, et les capitaux propres de l'entité, notamment son capital social auquel les réserves, les reports à nouveau, les provisions et d'autres éléments sont ajoutés.¹

4.4 Les stratégies pour améliorer la rentabilité de l'entreprise

4.4.1 Comment améliorer la rentabilité économique

Pour améliorer la rentabilité économique, l'entreprise peut :²

- augmenter le résultat d'exploitation (augmenter les ventes, diminuer les charges) ;
- diminuer les capitaux investis :

¹ <https://swiver.io/blog/rentabilite-financiere/>, consulté le 05/09/2023.

² <https://www.letudiant.fr/lycee/methodologie-lycee/article/la-rentabilite.html>, consulter le 01/09/2023.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

- en diminuant le BFRE (augmenter les délais de règlement fournisseurs, diminuer les stocks et les délais de règlement client) ;

- en diminuant les immobilisations brutes, mais sans réduire la production. Cela impose une utilisation plus efficace des immobilisations.

4.4.2 Comment améliorer la rentabilité financière

Pour améliorer la rentabilité financière, l'entreprise peut :

- améliorer le résultat de l'entreprise en augmentant les ventes et en réduisant les charges ;
- diminuer les capitaux propres en faisant appel à des emprunts plutôt qu'à des augmentations de capital pour financer ses investissements.

4.5 Les stratégies pour améliorer la performance de l'entreprise

Pour mettre en place une politique d'amélioration des performances, il convient de coordonner un plan d'action structuré. Appuyé sur un planning organisé, ce plan a pour objectif d'atteindre des résultats quantifiables. On peut résumer cette démarche en trois étapes :¹

4.5.1 Analyse et compréhension de la situation

Pour mettre en place une stratégie d'amélioration des performances optimale, il convient d'analyser la situation de l'entreprise. Il est primordial de commencer par établir un diagnostic de l'existant afin d'identifier les enjeux et les tendances.

4.5.2 Planification d'action concrète

Ces actions passent par l'optimisation des compétences des collaborateurs. Ainsi, la mise en place d'un plan de formation s'intègre parfaitement dans une politique d'amélioration des performances.

4.5.3 Suivi et évaluation des résultats obtenus

À l'aide d'outils de pilotage, il est relativement aisé d'avoir une vision claire sur les résultats obtenus. Il est ensuite possible de déterminer et d'évaluer précisément les facteurs clés de succès. On peut ainsi déterminer si le plan d'amélioration des performances est efficace ou bien s'il doit être modifié.

¹ <https://www.reactive-executive.com/projets/amelioration-de-la-performance/>, consulté le 04/09/2023.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

La rentabilité et la performance de l'entreprise sont deux concepts clés de la gestion financière. La rentabilité mesure la capacité d'une entreprise à générer des profits, tandis que la performance mesure sa capacité à atteindre ses objectifs.

La rentabilité peut être mesurée par différents indicateurs, tels que le retour sur investissement (ROI), le retour sur capitaux propres (ROE). Ces indicateurs permettent de comparer la performance d'une entreprise à celle de ses concurrents ou à celle de son secteur d'activité.

La performance peut également être mesurée par des indicateurs non financiers, tels que la part de marché, le taux de croissance des ventes ou la satisfaction des clients. Ces indicateurs permettent d'évaluer la performance globale de l'entreprise, au-delà de sa seule rentabilité.

Il existe de nombreuses stratégies pour améliorer la rentabilité et la performance de l'entreprise. La mise en œuvre de ces stratégies nécessite une bonne compréhension des forces et des faiblesses de l'entreprise, ainsi que des opportunités et des menaces de son environnement.

La rentabilité financière est un indicateur de performance important pour les entreprises, car elle mesure la capacité de l'entreprise à générer des profits en utilisant les capitaux propres des actionnaires.

Chapitre 02 : Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Conclusion de chapitre

En conclusion, l'étude approfondie de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise a permis de mettre en lumière des perspectives riches et nuancées sur la manière dont ces deux éléments interagissent pour façonner le succès organisationnel.

La première section a établi les aspects généraux concernant la rentabilité de l'entreprise, révélant que la stabilité financière, la gestion efficace des coûts et la maximisation des revenus sont autant de facteurs intrinsèquement liés à la réalisation d'une rentabilité durable.

Dans la deuxième section, la performance de l'entreprise a été scrutée sous différents angles, mettant en évidence l'importance de la gestion stratégique, de l'efficacité opérationnelle et de la satisfaction des parties prenantes pour générer de la valeur sur long terme. L'analyse détaillée de ces composantes a souligné que la performance transcende les simples indicateurs financiers pour englober une gamme plus large de dimensions qui contribuent au succès globale de l'entreprise.

La troisième section a mis en lumière le rôle crucial de l'analyse financière dans l'étude de la relation entre la rentabilité et la performance. Grâce à un ensemble d'outils tels que les ratios financiers, les analyses de tendances et les comparaisons sectorielles, l'analyse financière offre un éclairage précieux sur les mécanismes sous-jacents qui guident cette relation complexe. Elle permet ainsi aux décideurs d'appréhender les liens causaux et les implications stratégiques qui en découlent.

En somme, ce chapitre a démontré que la rentabilité et la performance ne sont pas simplement des indicateurs isolés, mais plutôt des éléments étroitement entrelacés qui se nourrissent mutuellement. L'interaction dynamique entre ces deux notions est essentielle pour saisir la véritable essence de la réussite commerciale. En utilisant les outils d'analyse financière comme boussole, les praticiens et les chercheurs peuvent naviguer avec assurance dans ce paysage complexe, en prenant des décisions éclairées pour maximiser la rentabilité et optimiser la performance globale de l'entreprise.

Nous aborderons maintenant la dimension empirique en cherchant à concrétiser ces idées, telles qu'exposées précédemment, au sein de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE.

**Chapitre 03 : Contribution de
l'analyse financière dans
l'amélioration de la rentabilité
et la performance
d'ELECTRO-INDUSTRIE**

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

Introduction du chapitre

À la lumière de toutes les théories que nous avons explorées au cours des deux précédents chapitres, notre intention est d'appliquer ces concepts à une entreprise afin d'enrichir nos connaissances et d'approfondir notre analyse. Pour ce faire, nous avons choisi d'étudier le cas de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE de la wilaya de Tizi-Ouzou, qui a pour mission la production et la distribution des moteurs et des transformateurs.

Notre étude repose sur une évaluation de la performance et de la rentabilité de cette entité, en nous appuyant sur ses documents internes tels que les bilans et les comptes de résultat pour les années 2018, 2019 et 2020.

Ce chapitre se divise en trois sections distinctes : la première section présente de manière générale l'organisation d'accueil, la deuxième se penche sur l'analyse de l'équilibre financier, la troisième est dédiée à l'examen de la rentabilité de l'entreprise. Enfin, nous concluons en proposant quelques recommandations que nous considérons comme bénéfiques.

Section 01: Présentation de l'organisme ELECTRO-INDUSTRIES

Avant de commencer l'étude de cas, il est important de fournir un aperçu général à travers les points essentiels. Cela permettra au lecteur de se plonger dans le contexte de l'entreprise et ainsi d'avoir une meilleure compréhension de son fonctionnement.

Le but de cette section est de donner un aperçu sur l'entreprise ENEL d'AZAZGA T.O, qui nous a accueillis durant notre stage et qui nous a fournies les informations nécessaires pour mettre en valeur notre cas d'étude.

1.1 Aperçu historique de l'Electro-Industries

La réorganisation du secteur industriel opérée en Algérie entre 1980 et 2000 qui a conduit en 1999 à la restriction de l'ancienne ENEL (entreprise Nationale des Industries Electrotechniques) en un certain nombre d'EPE/SPA, parmi lesquelles figure Electro-Industries. L'usine a été réalisée dans le cadre d'un contrat produit en main avec des partenaires allemands, en l'occurrence, SIEMENS pour le produit et FRITZ WERNER pour l'engineering et la construction, l'infrastructure est réalisée par les entreprises algériennes ECOTEC, COSIDER et BATIMETAL.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

Elle est composée de trois (03) unités ; toutes situées sur un même site:

- Unité Transformateur;
- Unité Moteurs Electriques;
- Unité prestations Techniques.

Les produits fabriqués par Electro-Industries sont conforme aux recommandations CEI et aux normes Allemandes DIN/VDE.

Le commencement de la production des dits produits a été de :

- 1985 pour Secteur transformateur;
- 1986 pour Secteur moteur / alternateur.

Ces produits sont fabriqués sous licence SIEMENS jusqu'en 1992 et ont une évolution en 1998 à savoir:

- Extension des capacités de production de transformateurs de 1500 à 5000 unités/ an;
- Développement de la gamme de moteurs monophasés;
- Développement de l'activité de groupes électrogène;
- Extension verticale de la gamme de transformateurs (2000KVA);
- Extension horizontales de la gamme du moteur en types et variantes.¹

1.2 Les activités d'ELECTRO-INDUSTRIES

Les produits fabriqués par ELECTRO-INDUSTRIES sont réalisés et contrôlés suivant les normes DIN/VDE (institut allemand des normes/ group allemand d'électricité) et sont conformes aux normes internationales et recommandations européennes (CEI).

En effet, toute la production de l'ELECTRO-INDUSTRIES est destinée essentiellement au marché local. Elle détient une part de marché importante qui atteint les 70%.

L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES est divisée en trois (03) unités de production : unité de fabrication des moteurs électriques, unité de fabrication des transformateurs et l'unité prestations techniques.¹

¹ [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubriquehistorique\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubriquehistorique)), consulté le 10/08/2023 à 10 :22

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

1.2.1 Unité de fabrication des moteurs électriques

Les moteurs électriques, basses tensions (BT), fabriqués par ELECTRO-INDUSTRIES sont du type asynchrone triphasé à une ou à deux vitesses.

Ces moteurs sont monophasés à deux condensateurs (démarrage et permanent). Ils sont de construction fermée, à carcasse ventilée, en alliage d'aluminium et en fonte. Les rotors sont en court-circuit à simple et double cages d'écureuil, en aluminium pur (99,95%) pour les petites et moyennes puissances et en barres de cuivre et alliage de cuivre pour les grandes puissances.

L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES a une capacité théorique de production des moteurs de 60 000 U/an.

1.2.2 Unité de fabrication des transformateurs de distribution

Les transformateurs d'ELECTRO-INDUSTRIES sont conformes en tous points aux recommandations de la CEI 60076, ainsi qu'à celles de la VDE 0532. Ils sont triphasés, du type extérieur et intérieur, respirant ou étanches à remplissage total avec bornes embrochables ou en porcelaines.

Les transformateurs sont de type immergé dans un diélectrique caloporteur minéral régi par la norme EN CEI 60296 à refroidissement de type ONAN. La partie active est composée de deux enroulements MT et BT de forme cylindrique en cuivre électrolytique disposés concentriquement et montés sur un circuit magnétique de tôles à grains orientés et conçue pour un service continu à une fréquence de 50 HZ pour une altitude et une température ambiante ne dépassant 1000 m et 40°C.

L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES a une capacité théorique de production des transformateurs de 5000 U/an.

1.2.3 Unité prestations techniques

ELECTRO-INDUSTRIES met à la disposition des entreprises une large gamme de prestations techniques telles que la réalisation des pièces et accessoires par injection aluminium, l'usinage, les analyses physiques et chimiques, le traitement thermique ...etc.

¹ [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubriqueproduit\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubriqueproduit)), consulté le 10/08/2023 à 10 :45

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

L'unité prestation technique dispose d'une longue expérience et d'un personnel qualifié afin de répondre à toutes exigences des clients.

1.3 Présentation générale d'Electro-Industrie

L'entreprise d'EI est l'une des plus grandes entreprises nationales en Algérie. Elle se situe à 23 Km de Tizi-Ouzou et à 7 Km d'AZAZGA au nord. Elle est limitée par la route nationale N°12 et par des terres agricoles et SEBAOU au sud, à l'ouest par MEKLA et à l'est par AZAZGA.¹

1.3.1 Le siège social de l'Electro-Industrie

ELECTRO-INDUSTRIES est implantée dans une zone agricole de 39,5 hectares, située sur la route nationale n°12 AZAZAGA BP 17 distante de 30 Km du chef-lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou et de 08 Km du chef-lieu de la daïra d'AZAZGA.

1.3.2 La Raison sociale de l'Electro-Industrie

La Raison sociale de notre organisme d'accueil est l'EI L'une des dérivées l'entreprise nationale des électrotechniques "ENEL" en sigle.

1.3.3 La forme juridique de l'Electro-Industrie

Elle est une entreprise publique à caractère économique, une Société par action SPA.

1.3.4 Le Capital social de l'Electro-Industrie

L'Electro- Industries est l'une des plus importantes entreprises nationales en Algérie, une société par action au capital de 4 753 000 000,00 DA détenus à 100% par le GROUPE ELEC EL DJAZAIR pour le compte de l'ETAT.

1.4 Organisation d'ELECTRO-INDUSTRIES

1.4.1 Présentation des différents centres d'ELECTRO-INDUSTRIES

À partir de l'année 2016, l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES a connu une nouvelle organisation plus pertinente qu'auparavant. Les avantages de cette réorganisation sont :

¹ [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubrique électro industries\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubrique%20%C3%A9lectro%20industries)), consulté le 10/08/2023 à 11 :05

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

- La création d'une direction « Achat et approvisionnement » qui assure la gestion des achats pour tous les ateliers de production (moteurs et transformateurs). Avant 2016, chaque atelier a un service spécifique achat, ce qui présente une anomalie pour la gestion de la fonction approvisionnement ;
- La création d'une direction « marketing » qui a pour objectif de faire des publicités sur les produits (moteurs et transformateurs), de faire reconnaître la qualité, ciblage de la clientèle, étude de marché...etc.

La structure de la société ELECTRO-INDUSTRIES se divise comme suit : ¹

1.4.1.1 La direction générale

À partir de 2016, la direction générale de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES comporte :

Six (6) assistants et de six (6) directions (commerciale, ressources humaines, affaires juridiques, achat et approvisionnement, développement, finance et comptabilité). Et enfin, de 3 unités de productions (prestations techniques, moteurs et transformateurs).

1.4.1.2 Les assistants

L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES a plus précisément 6 assistants qui sont : secrétariat, sécurité interne, communication d'entreprise, contrôle de gestion, audit interne et qualité-hygiène-environnement. En effet, l'utilité de ses assistants est de faire transmettre rapidement l'information au supérieur hiérarchique (Directeur).

1.4.1.3 Direction Ressources humaines

Les ressources humaines d'ELECTRO-INDUSTRIES constituent un facteur de réussite déterminant. En effet, l'entreprise est organisée en structures fonctionnelles et opérationnelles en vue de garder une flexibilité importante pour répondre au mieux aux fluctuations de l'environnement.

1.4.1.4 Direction commerce et marketing

Le rôle de cette direction est d'élaborer les plans marketing (analyse du marché, détermination des cibles, plan d'action, choix des axes publicitaires...), c'est-à-dire d'essayer

¹ Document internes de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

d'en chercher les opérations destinées à développer la vente des moteurs électriques et transformateurs.

1.4.1.5 Direction achat et approvisionnement

La direction achat et approvisionnement définit la stratégie « achat » en collaboration avec la direction générale de l'entreprise. Le rôle de cette direction est de négocier les contrats d'achat et faire coordonner la chaîne logistique et les flux d'acheminement.

Les achats de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES sont principalement : le cuivre, la tôle magnétique et huiles. Ils s'effectuent soit au niveau local (marché Algérien) ou internationale.

1.4.1.6 Direction juridique

La direction des affaires juridiques exerce une fonction de conseil, d'expertise et d'assistance auprès de l'entreprise, et qui a un lien direct avec la direction générale de l'entreprise.

Son objectif est de veiller sur les textes législatifs et réglementaires, et de les coordonnés face aux situations difficiles qui peuvent se répercuter sur l'entreprise (par exemple : client douteux n'ayant pas réglé sa dette depuis des années).

1.4.1.7 Direction finance et comptabilité

L'objectif de la direction finance et comptabilité est l'animation, la coordination et le contrôle de l'ensemble des activités financières et comptables de l'entreprise. Autrement dit, elle s'occupe de l'enregistrement de tous les flux entrants et sortants de l'entreprise.

La direction finance et comptabilité d'ELECTRO-INDUSTRIES se divise en trois services : finance, comptabilité analytique et comptabilité générale.

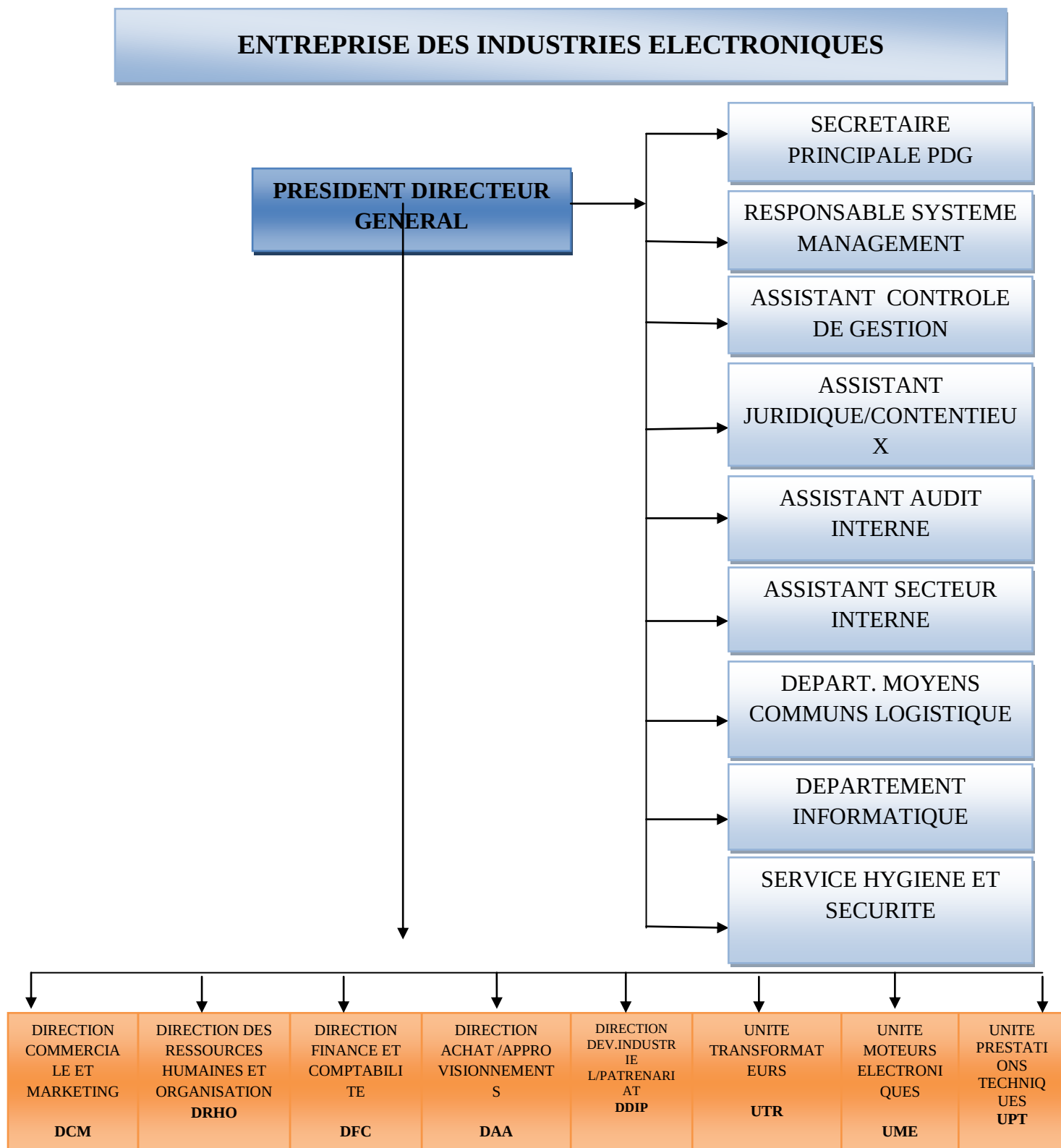
1.4.1.8 Direction développement

L'objectif principal de la direction développement est de chercher les activités nécessaires au développement des produits (transformateurs et moteurs). En effet, l'ELECTRO-INDUSTRIES dispose de ses propres laboratoires pour en évoluer les produits.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

1.4.2 Organigramme de l'ELECTRO-INDUSTRIES

Figure 3: organigramme de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.



Source : document interne de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE 2021

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

1.5 Méthodologie de recherche

Dans notre travail de recherche, nous procédons une étude descriptive et analytique. Il s'agit principalement de faire des études quantitatives et d'en utiliser les différents outils d'analyse financière (ratios, indicateurs de gestions,...). Cette étude porte principalement sur la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIES. Après tout, l'objectif de cette recherche est de corroborer ou réfuter les hypothèses qui ont été formulées dès le début.

1.5.1 Collecte de donnés

Nous avons essayé de collecter le plus grand nombre de documents internes d'ELECTRO-INDUSTRIES. Ils s'agissent principalement des bilans et des comptes de résultats des trois exercices 2018, 2019 et 2020. Ces documents ont été fourni par le service contrôle de gestion. Ce service nous a informés sur le fonctionnement et l'historique d'ELECTRO-INDUSTRIES. Cependant, d'autres informations ont été collectées sur des sites internet.

1.5.2 Etude de cas

Dans notre cas empirique, nous avons opté pour une étude de cas sur une entreprise industrielle ELECTRO-INDUSTRIES. Cette dernière est spécialisée principalement dans production des moteurs électriques et transformateurs. Notre objectif principal dans cette étude est d'analyser comment l'analyse financière influe sur la rentabilité et la performance globale d'une entreprise durant la période de 2018à 2020. Pour atteindre cet objectif, nous allons entreprendre une analyse des différents outils d'analyse financière (ratios, indicateurs de gestions,...).

1.5.3 Durée du stage

Le déroulement de notre stage a été dans une entreprise publique économique algérienne (ELECTRO-INDUSTRIES). La période de notre stage pratique, au service contrôle de gestion, car c'est au sein de ce service que l'analyse financière est effectuée, a été débutée du mois d'avril jusqu'au mois de juin 2023.

1.5.4 Choix des années

Le choix des années 2018, 2019 et 2020 comme périodes d'étude pour notre mémoire de master sur l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE est fondé sur la nécessité de comprendre

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

comment cette entreprise a évolué et réagi face à des circonstances économiques et sociopolitiques complexes. En 2018, l'absence de problèmes majeurs peut servir de référence pour évaluer la performance et la rentabilité de l'entreprise dans un contexte relativement stable. En 2019, les manifestations du Hirak en Algérie ont représenté un bouleversement sociopolitique significatif, cette année dans votre étude, vous pouvez évaluer l'impact de ces manifestations sur l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE, notamment en termes de performance et de rentabilité. En 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact mondial sur les entreprises, offrant une occasion d'analyser la résilience d'ELECTRO-INDUSTRIE face à des perturbations inattendues.

Ces années clés permettent de mettre en lumière les réponses stratégiques de l'entreprise aux crises, ainsi que ses performances financières dans des contextes variés, offrant ainsi une perspective riche pour cette étude de cas

Section 02: Analyse de la performance de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE

Au cœur de cette section dédiée à l'analyse de la performance d'Electro Industrie, nous nous plongerons dans une exploration approfondie de son état financier. Cette investigation nous guidera à travers l'examen minutieux des bilans financiers, la mesure des indices d'équilibre financier, ainsi que l'évaluation des ratios de structure, de liquidité et de rotation. Cette analyse méticuleuse couvrira la période s'étendant sur les années 2018, 2019 et 2020. En examinant ces différents aspects, nous nous efforcerons de dégager une compréhension éclairée de la performance globale de l'entreprise au cours de cette période.

2.1 Présentation des bilans 2018, 2019, 2020 de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE

Tout organisme économique aspire à optimiser sa performance en vue d'atteindre ses buts préétablis. Dans cette section, notre objectif initial réside dans l'exploration de la rentabilité de l'entreprise EI. Pour y parvenir, nous débuterons par une analyse des indicateurs de gestion intermédiaire, en présentant tout d'abord leur évolution. Par la suite, nous procéderons à une évaluation de la capacité d'autofinancement, suivi de l'examen de l'autofinancement en lui-même. Enfin, nous utiliserons la méthode des ratios de rentabilité et du levier financier pour évaluer la santé financière de l'entreprise.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

2.1.1 Actif des bilans des années 2018/2019/2020

Tableau 15: actifs des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

ACTIFS	2018	2019	2020
Actif immob. Non courant dont :	3 859 978 000	3 426 889 000	3 334 089 000
Immobilisation incorporelles	5 460 000	3 500 000	3 208 000
Immobilisations corporelles :	1 704 408 000	1 562 461 000	1 43 765 000
Terrains	3 418 000	3 418 000	3 418 000
Bâtiments	1 255 026 000	1 118 684 000	985 658 000
Installation machines et outillage	-	375 271 000	-
Autres immobilisations corporelles	445 964 000	65 089 000	445 689 000
Immobilisations encours	12 627 000	16 715 000	48 387 000
Immobilisations financières	2 080 300 000	1 780 300 000	1 780 300 000
Autres participations et créances rattachées	630 300 000	630 300 000	630 300 000
Emprunt obligatoire	1 450 000 000	1 150 000 000	1 150 000 000
D.A.T / BEA	-	-	-
Impôts différés actif	57 183 000	63 913 000	67 429 000
Actif courant dont :	4 746 436 000	5 045 564 000	5 225 209 000
Stocks encours	2 640 971 000	2 993 437 000	2 592 877 000
Créances et emplois assimilés	1 342 368 000	1 381 283 000	1 901 149 000
Clients	1 288 891 000	1 269 644 000	1 723 512 000
Autres débateurs	35 247 000	54 798 000	125 696 000
Impôts	18 230 000	20 754 000	51 941 000
Groupe et associés	-	36 087 000	-
Disponibilités et assimilés	763 097 000	671 845 000	731 183 000

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

TOTAL ACTIF	8 606 414 000	8 472 453 000	8 559 298 000
--------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

2.1.2 Passif des bilans des années 2018 / 2019 / 2020

Tableau 16: passifs des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

PASSIFS	2018	2019	2020
Fons propres dont :	6 990 894 000	6 816 559 000	6 866 936 000
Capital émis	4 753 000 000	4 753 000 000	4 753 000 000
Primes et réserves	2 172 287 000	2 172 287 000	2 172 287 000
Résultat net	65 607 000	-108 728 000	50 377 000
Autres capitaux propres-report à nouveau	-	-	-108 728 000
Passif non courant dont :	1 078 020 000	1 116 537 000	931 005 000
Emprunts et dettes financières	350 124 000	382 783 000	337 081 000
Autres dettes non courantes	472 675 000	472 675 000	315 150 000
Prov.et produits comptes, d'avance	255 221 000	261 079 000	278 778 000
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
Passif courant dont :	537 499 000	539 358 000	761 357 000
Fournisseurs et comptes rattachés	390 278 000	388 320 000	523 842 000
Impôts	26 069 000	2 352 000	29 159 000
Groupe et associés	-	-	66 164 000
Autres dettes	121 152 000	148 686 000	142 192 000
Trésorerie passif	-	-	-
Total passif	8 606 413 000	8 472 454 000	8 559 298 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

2.2 Présentation des bilans en grandes masses

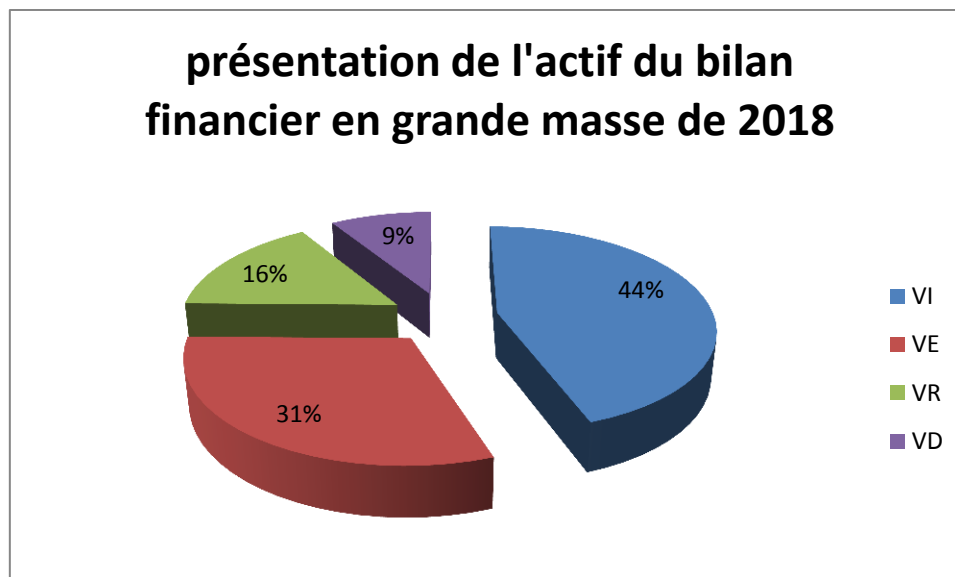
2.2.1 Bilan en grande masse de l'année 2018

Tableau 17: bilan en grande masse de l'année 2018.

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
V. immobilisé	3 859 978 000	44	C .propre	6 990 894 000	81
V. d'exploitation	2 640 971 000	31	DLMT	1 078 020 000	13
V. réalisé	1 342 368 000	16	DCT	5 374 990 000	6
V. disponible	763 097 000	9	T. passif	-	-
TOTAL	8 606 414 000	100%	TOTAL	8 606 413 000	100%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Figure 4: présentation de l'actif du bilan financier en grand masse de 2018.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 17

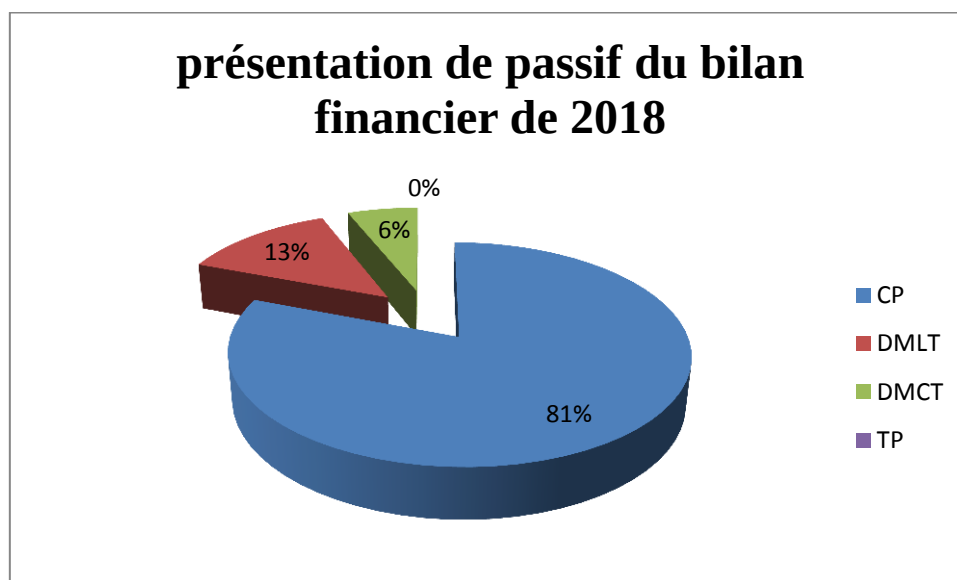
Interprétation (actifs)

D'après le tableau ci-dessus nous remarquons que l'actif est réparti comme suite :

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

- La valeur de l'actif immobilisé est de 45%, elle constitue essentiellement aux immobilisations financières et corporelles, plus exactement à emprunt obligataire qui représente un taux de 16.85% du total d'actif et les bâtiments qui représentent un taux de 14.58% du total actif.
- La valeur d'exploitation est de 31%, Cette observation se rapporte à la caractéristique fondamentale de l'activité principale de l'entreprise, centrée sur la production et la distribution. Cette importance se justifie par le fait que tous les produits ne sont pas encore totalement vendus, une partie d'entre eux étant constituée de matières premières qui ont été achetées mais qui n'ont pas encore été utilisées.
- La valeur réalisable est de 16%, ce qui signifie qu'il ya des clients qui ne règlent pas leurs factures suite à l'élargissement des délais de paiement accordés à ces clients en vue de se maintenir dans un marché purement concurrentiel.
- La valeur disponible est de 9%, cela indique que l'entreprise n'a pas d'argent non investi, donc elle possède une bonne gestion de trésorerie.

Figure 5: présentation de passif du bilan financier de en grande masse de 2018.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 17

Interprétation (passifs)

D'après le tableau ci-dessus, nous remarquons que le passif est réparti comme suite :

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

- La valeur des capitaux propres est de 81%, elle représente essentiellement au capital émis qui représente un taux de 68% du total des capitaux propres, ce qui montre que l'entreprise est autonome financièrement.
- La valeur des DMLT est de 13%, elle constitue particulièrement aux autres dettes non courantes et emprunts et dettes financières qui représentent 9% de la totalité des dettes à long terme.
- La valeur des DCT est de 6% elle représente particulièrement aux dettes fournisseurs et comptes rattachés qui représente 72.60% de la totalité des dettes à courte terme.

2.2.2 Bilan en grande masse de l'année 2019

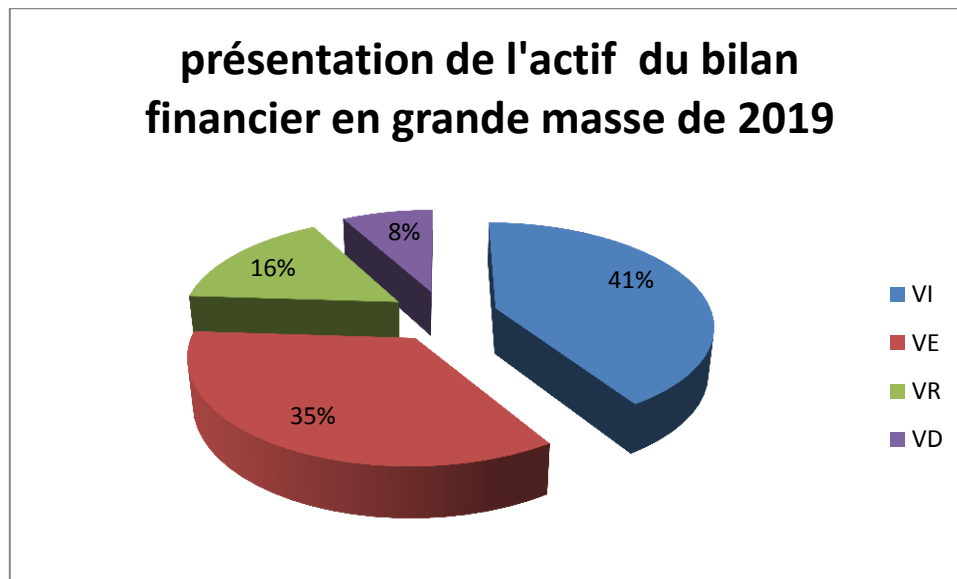
Tableau 18: bilan en grande masse de l'année 2019.

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
V. immobilisé	3 426 889 000	41	C .propre	6 990 894 000	80
V. d'exploitation	2 992 437 000	35	DLMT	1 078 020 000	13
V. réalisé	1 381 283 000	16	DCT	5 374 990 000	7
V. disponible	671 845 000	8	T. passif	-	
TOTAL	8 472 453 000	100%	TOTAL	8 472 454 000	100%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

Figure 6: présentation de l'actif du bilan financier en grande masse de 2019.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 18

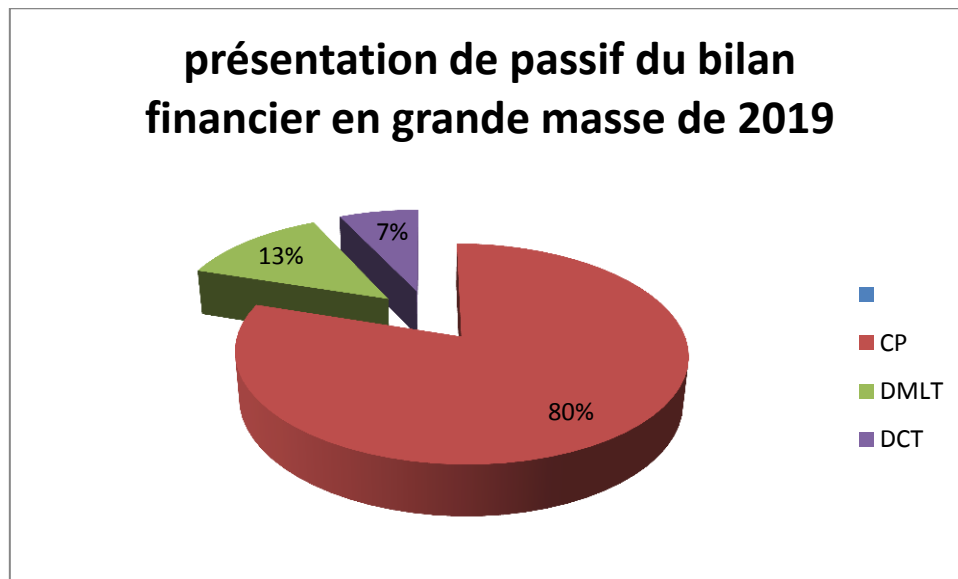
Interprétation (actifs)

D'après le tableau ci-dessus, nous remarquons que l'actif est réparti comme suite :

- La valeur de l'actif immobilisé est de 40%, elle constitue essentiellement aux immobilisations financières et corporelles, plus exactement à emprunt obligataire qui représente un taux de 13.57% du total d'actif et les bâtiments qui représentent un taux de 13.20% du total d'actif.
- La valeur d'exploitation est de 35%, elle constitue à la nature de l'activité principale de l'entreprise qui est la production et la distribution, étant donné que les produits ne sont vendus totalement car l'entreprise a été contrainte de cesser ses activités pendant une période de 32 jours en raison du mouvement Hirak.
- La valeur réalisable est de 16%, ce qui indique que il ya des clients qui n'ont pas réglé leurs facteurs suite à l'élargissement des délais de paiement accordés à ces clients en vue de se maintenir dans un marché purement concurrentiel.
- La valeur disponible est de 8%, cela indique que l'entreprise ne dispose pas d'argent non fructifié, donc elle possède une bonne gestion de trésorerie.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

Figure 7: présentation de passif du bilan financier en grande masse de 2019.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 18

Interprétation (passif)

D'après le tableau ci-dessus nous remarquons que le passif est réparti comme suite :

- La valeur des capitaux propres est de 80%, elle représente essentiellement au capital émis qui représente de 69.72% du total des capitaux propres ce qui montre que l'entreprise est autonome financièrement.
- La valeur des DMLT est de 13%, elle représente singulièrement aux emprunts et dettes financières et autres dettes non courantes qui représentent de 76.72% de la totalité des dettes à long terme.
- La valeur des DCT est de 6%, elle constitue essentiellement aux dettes fournisseurs et comptes rattachés qui représente de 72% de la totalité des dettes à court terme.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

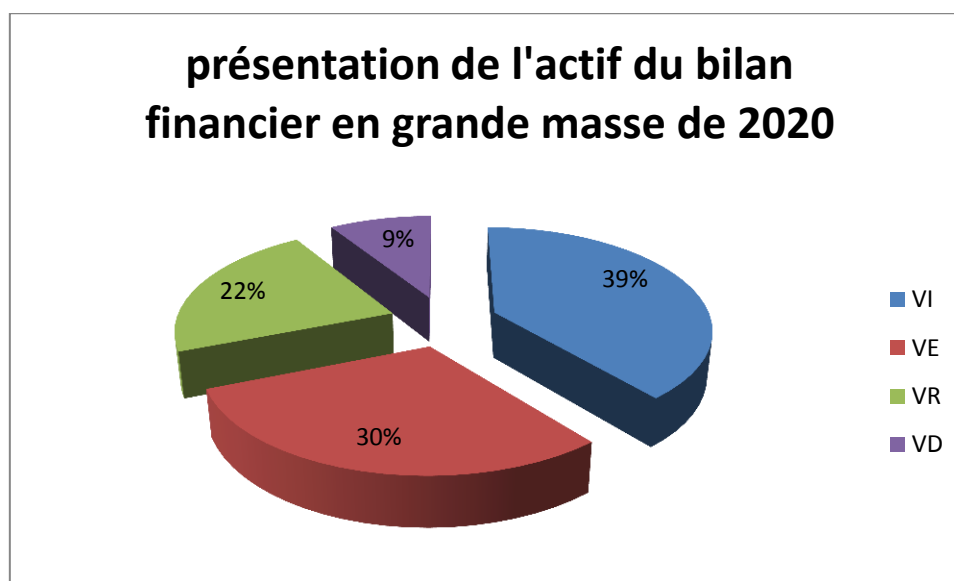
2.2.3 Bilan en grande masse de l'année 2020

Tableau 19: bilan en grande masse de l'année 2020.

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
V. immobilisé	333 408 900	39	C .propre	6 866 936 000	80
V. d'exploitation	2 592 877 000	30	DLMT	931 005 000	11
V. réalisé	1 901 149 000	22	DCT	761 357 000	9
V. disponible	731 183 000	9	T. passif	-	
TOTAL	8 559 298 000	100%	TOTAL	8 559 298 000	100%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Figure 8: présentation de l'actif du bilan financier en grande masse de 2020.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 19

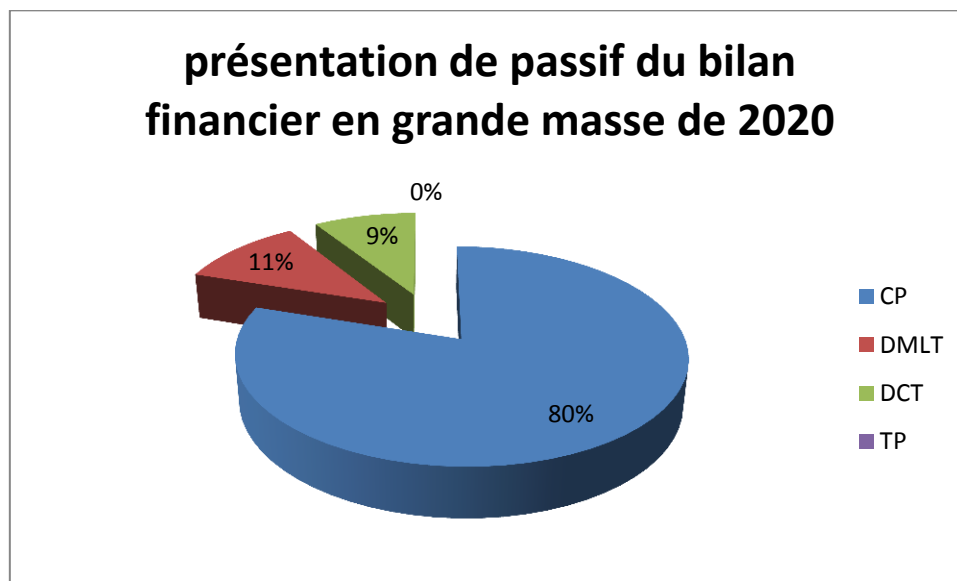
Interprétation (actif)

- La valeur de l'actif immobilisé est de 39%, cette observation se reporte aux immobilisations financières et corporelles, plus exactement à l'emprunt obligataire qui représente un taux de 17% du total d'actif et aux bâtiments qui représentent 11.51%.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

- La valeur d'exploitation est de 30%, elle constitue la nature principale de l'entreprise qui est la production et la distribution ; en raison de la pandémie de COVID -19 l'entreprise a été contrainte de suspendre ses activités, ce qui a entraîné une situation où ses produits n'ont pas été entièrement vendus.
- La valeur réalisable est de 22%, ce qui indique qu'il y a des clients qui n'ont pas réglé leurs factures suite à la diversification de la clientèle et l'élargissement des délais de paiement accordés à ces clients en vue de se maintenir dans un marché purement concurrentiel.
- La valeur disponible est de 9%, cela indique que l'entreprise ne dispose pas d'argent non fructif, donc elle possède une bonne gestion de trésorerie.

Figure 9: présentation de passif du bilan financier en grande masse de 2020



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 19

Interprétation (passif)

- La valeur des capitaux propres est de 80%, elle représente essentiellement au capital émis qui représente 69.72% du total des capitaux propres ce qui montre que l'entreprise est autonome financièrement.
- La valeur des DMLT EST DE 11%, elle constitue singulièrement aux emprunts et dettes financières et autre dettes non courantes représentent plus de 7% de la totalité des dettes à long terme.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

- La valeur des DCT est de 9%, elle représente essentiellement aux dettes fournisseurs qui représentent 68.82% de la totalité des dettes à courte terme.

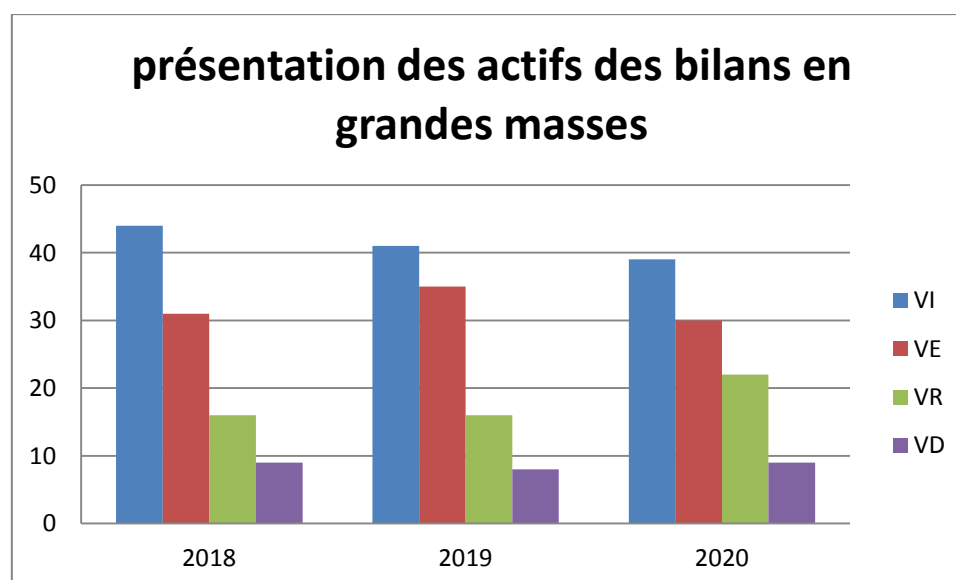
2.2.4 Présentations des actifs des bilans financiers en grandes masses

Tableau 20: présentation des actifs des bilans financiers en grandes masses.

	2018		2019		2020	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
VI	3 859 978 000	44	3 426 889 000	41	3 334 089 000	39
VE	2 640 971 000	31	2 992 437 000	35	2 592 877 000	30
VR	1 342 368 000	16	1 381 283 000	16	1 901 149 000	22
VD	763 097 000	9	671 845 000	8	731 183 000	9
TOTAL	8 606 414 000	100%	8 472 453 000	100%	8 559 298 000	100%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-INDUSTRIE

Figure 10: présentation des actifs des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 20

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Interprétation

- La valeur des immobilisations représente une moyenne de 41% cette dernière reflète la partie majoritaire du total actif. Nous constatons ainsi que la VI est de 45% en 2018, puis elle a baissé de 5% en 2019, et de 1% en 2020, ceci s'explique par les deux postes immobilisation corporelles qui réduit de montant 127697000 durant les deux dernières années (2019-2020) ; et les immobilisations financières qui réduit du montant 300000000 durant les deux premières années (2018-2019).
- La valeur d'exploitation est estimée de 31% en 2018, 35% en 2019, 30% en 2020,
- La valeur réalisable a enregistré une argumentation durant les 3 exercices, soit 15% en 2018, 16% en 2019, et une hausse de 6% en 2020. Ces proportions concernent le poste client du moment que EI accorde trop de délai à ces clients.
- La valeur disponible est de 9% en 2018, 8% en 2019 et 9% en 2020 cependant EI arrive à gérer sa trésorerie à court terme.

2.2.5 Présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses

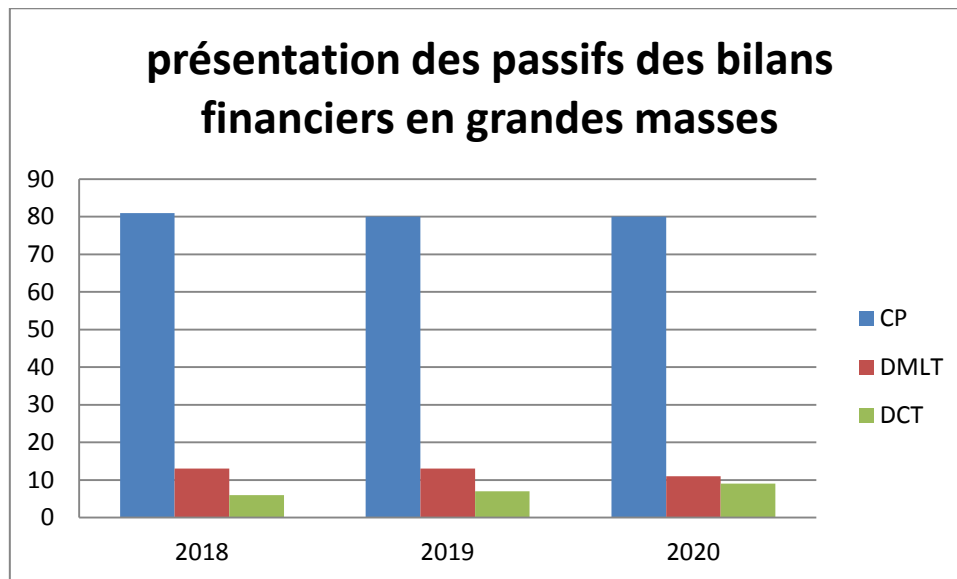
Tableau 21: présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses.

	2018		2019		2020	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
CP	6 990 894 000	81	6 816 559 000	80	6 867 216 000	80
DLMT	1 078 020 000	13	1 116 537 000	13	931 005 000	11
DCT	537 499 000	6	539 358 000	6	761 076 000	9
TP	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8 606 413 000	100%	8 472 454 000	100%	8 559 298 000	100%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

Figure 11: présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 21

Interprétation

- La valeur des capitaux propres diminue de 81% à 80% entre les années 2018 et 2019, et reste inchangée entre les années 2019 et 2020 soit 80%, cela signifie que L'entreprise est indépendante financièrement.
- La valeur des DLMT reste inchangée durant les premières années (2018_2019) soit 13%, puis elle diminue à 11% en 2020.
- La valeur des DCT est restée relativement stable entre 2018 et 2019 soit 6%, avec une diminution minime de seulement 141 000 DA, par contre en 2020 les dettes à court terme ont connu une augmentation significative 9%, passant de 537 358 000 à 761 076 000, soit une augmentation de 223 713 000DA.

2.3 Calcul des équilibres financiers de l'entreprise

2.3.1 Calcul du Fond de Roulement Net Globale (FRNG)

A. Par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Sachant que :

Capitaux permanant = capitaux propres – DMLT

Tableau 22: calcul du fond de roulement net global par le haut du bilan.

désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanents	8 068 914 000	7 933 096 000	7 797 941 000
Actif immobilisé	3 859 978 000	3 426 889 000	3 334 089 000
FRNG	4 208 937 000	4 506 207 000	4 464 133 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

B. Par le bas du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

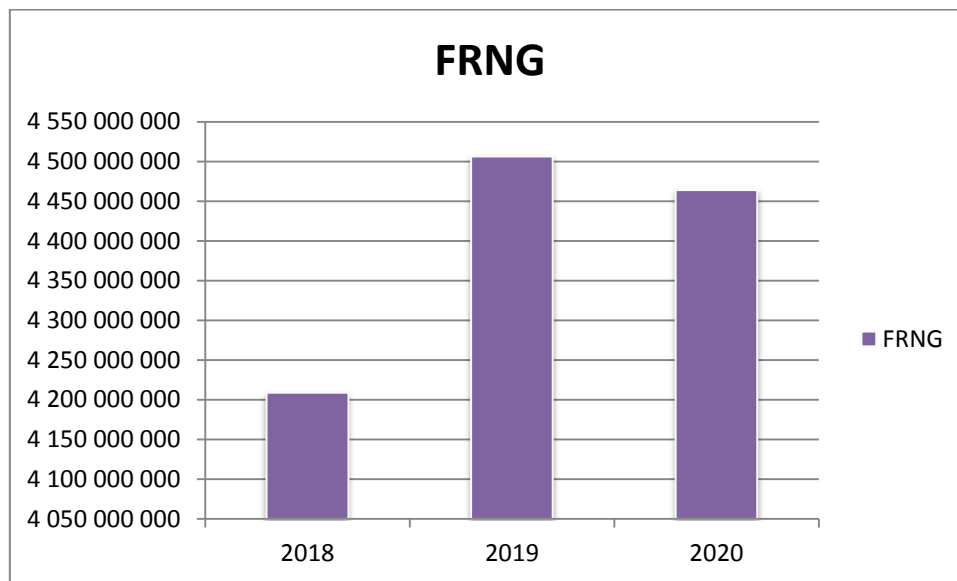
Tableau 23: calcul du fond de roulement net global par le bas du bilan.

désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	4 746 436 000	5 045 564 000	5 225 209 000
Passif circulant	537 499 000	539 358 000	761 076 000
FRNG	4 208 937 000	4 506 207 000	4 464 133 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

Figure 12: Représentation graphique du FRNG.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 22

Interprétation

Le FRNG pour les trois années est positif, cela montre que les capitaux permanents arrivent à couvrir la totalité des immobilisations. Dans ce cas l'entreprise dégage une marge de sécurité, il ya un équilibre à long terme.

Entre 2018 et 2019, le FRNG augmente avec une hausse remarquable de 297 270 000, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne santé financière.

Par contre en 2020, le FRNG diminue avec un montant de 42 074 000 à cause de la diminution de poste des immobilisations stables. Cette diminution importante du FRNG est directement liée à la crise de la COVID-19 qui a débuté en 2020. La pandémie de COVID-19 et les mesures sanitaires qui ont suivi ont provoqué un ralentissement économique, entraînant une baisse des investissements et des dépenses d'immobilisations par l'entreprise.

2.3.2 Calcul des Besoins en Fond de Roulement(BFR)

$$\text{BFR} = \text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable} - \text{DCT}$$

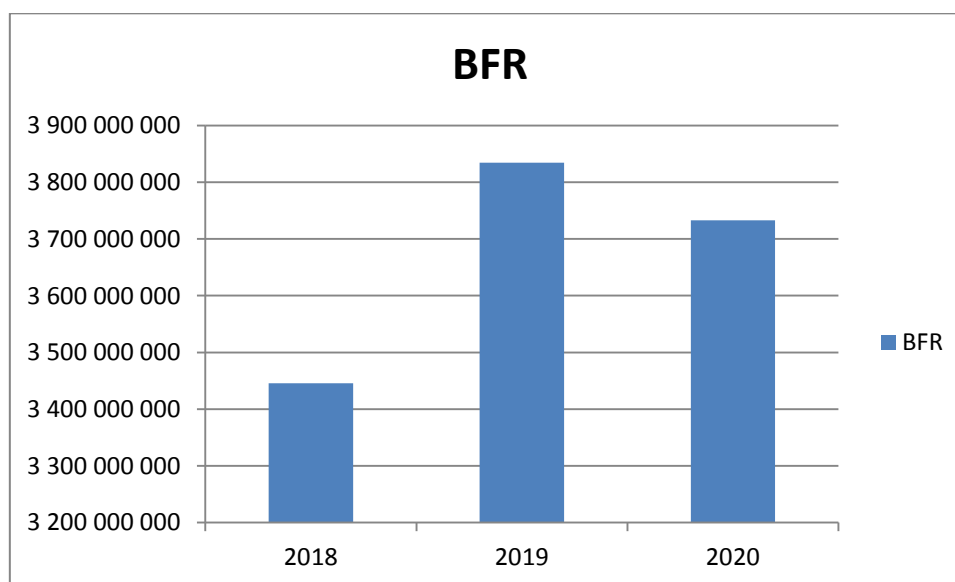
Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

Tableau 24: calcul des besoins en fond de roulement.

Désignation	2018	2019	2020
V. d'exploitation	2 640 971 000	2 992 447 000	2 592 877 000
V. réalisable	1 342 368 000	1 381 283 000	1 901 149 000
DCT	537 499 000	539 358 000	761 076 000
BFR	3 445 840 000	3 834 362 000	3 732 950 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Figure 13:Représentation graphique du BFR.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 24

Interprétation

Le BFR est positif dans les trois années (2018.2019.2020) ce qui veut dire qu'il ya un besoin de financement, ce qui montre que les dettes à courte terme n'arrivent pas à couvrir l'actif circulant hors trésorerie.

Nous remarquons que le BFR est passé de 3 445 840 000 en 2018 à 3 834 362 000 en 2019, soit une augmentation de 388 522 000, ceci dû à l'augmentation des valeurs d'exploitation et réalisable.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Le BFR est légèrement à la baisse, passant de 3 824 362 000 en 2019 à 3 732 950 000 en 2020, soit une diminution de 101 412 000, cela peut suggérer une gestion plus efficace des fonds de roulement.

2.3.3 Calcul de trésorerie nette(TN)

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

Tableau 25: Calcul de la TN par la première méthode.

désignation	2018	2019	2020
T. Actif	763 097 000	671 835 000	731 183 000
T. Passif	-	-	-
TN	763 097 000	671 835 000	731 183 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

$$\text{TN} = \text{FRBG} - \text{BFR}$$

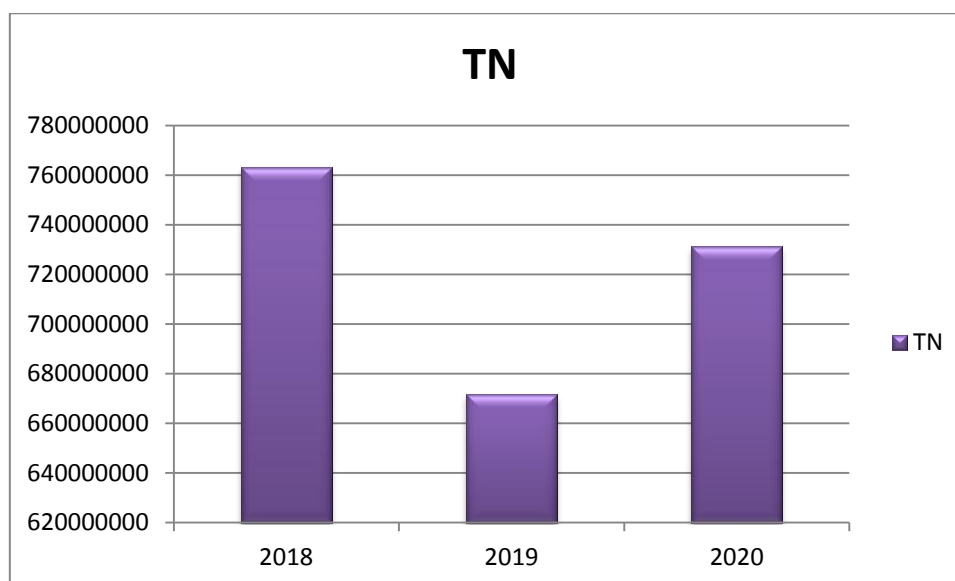
Tableau 26: Calcul de la TN par la deuxième méthode.

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	4 208 937 000	4 506 207 000	4 464 133 000
BFR	3 445 840 000	3 834 362 000	3 732 950 000
TN	763 097 000	671 835 000	731 138 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Figure 14 : Représentation graphique de la TN.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 25

Interprétation

La trésorerie de l'entreprise dispose des ressources stables suffisantes pour financer ses emplois stables et son besoin en fond de roulement.

Elle dégager un excédent de trésorerie de 7 630 970 000 en 2018, 6 718 350 000 en 2019 et 7 211 380 000 en 2020, Cette situation explique un équilibre à court terme c'est-à-dire l'entreprise assure son équilibre financier à court terme.

2.4 Analyse par les ratios

2.4.1 Les ratios de structure

Tableau 27: Calcul des ratios de structures des années 2018, 2019, 2020.

ratios	Formules de calcul	2018	2019	2020
R. des immobilisations	$\frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actif à plus d'un an}}$	2.09	2.31	2.33
R. d'autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{l'ensemble des dettes}}$	4.32	4.11	4.05
R. de financement propre des immobilisations	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{valeur immobilisé}}$	1.81	1.98	2.05

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

R. de solvabilité	$\frac{\text{total actif}}{\text{total dettes}}$	5.32	5.11	5.05
R. capacité de remboursement	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dette financière}}$	6.48	6.10	7.37

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Interprétation des ratios de structure

- **Ratio des immobilisations**

Ce ratio est supérieur à 2 durant les trois années, ce qui signifie que l'EI avait la capacité de financer l'ensemble de ses immobilisations avec son capital permanent.

- **Ratio d'autonomie financière**

Durant les trois années, ce ratio possède une certaine stabilité de 4.32, 4.05, et 4.11 donc l'EI est indépendante financièrement vis-à-vis ses prêteurs que les capitaux propres couvrent ses dettes.

- **Ratio de financement propre des immobilisations**

Ce ratio est positif respectivement pour les trois années 1.81, 1.98, et 2.05 ce qui implique que l'EI arrive à financer ses investissements par ses capitaux propres.

- **Ratio de solvabilité**

Durant les trois années, ce ratio est supérieur à 5. Ce qui signifie que l'ENEL peut faire face à ses dettes, cela aboutie à une sécurité générale pour ses créanciers.

- **Ratio de capacité de remboursement**

Durant les trois années, ce ratio est supérieur à 6, cela indique que l'entreprise a la capacité de rembourser ses dettes financières à terme par ses capitaux propres.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

2.4.2 Les ratios de liquidité

Tableau 28: Calcul des ratios de liquidité des années 2018, 2019, 2020.

Ratio	Formules de calcul	2018	2019	2020
R. de liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	1.42	1.24	0.96
R. de liquidité générale	$\frac{VE + VR + VD}{DCT}$	8.83	9.35	6.86
R. de liquidité réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	3.92	3.81	3.45

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Interprétation des ratios de liquidités

- **Ratio de liquidité immédiate**

En 2018 et 2019, ce ratio est supérieur à 1, cela affirme que l'entreprise est capable d'honorer ses dettes à court terme à partir ses créances clients. Tandis qu'en 2020, ce ratio est de 0.96, ce qui signifie que l'ENEL se trouve dans l'incapacité d'assurer ses dettes à partir ses créances clients.

- **Ratio de liquidité générale**

Durant les trois années respectivement 8.83, 9.35, 6.86, ce ratio est positif ce qui signifie que l'entreprise est capable d'honorer ses dettes à court terme à partir de ses créances clients, stocks et disponibilité.

- **Ratio de liquidité réduite**

Durant les trois années, ce ratio est supérieur à 3, ce qui veut dire que l'entreprise est capable d'honorer ses dettes à court terme à partir de ses créances clients et disponibilité.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

2.4.3 Les ratios de rotation

Tableau 29: Calcul des ratios de rotations des années 2018, 2019, 2020.

Ratio	Formule du calcul	2018	2019	2020
Rotation des stocks (MP et fournitures)	$\frac{\text{stocks moyens de la MP}}{\text{cout d'achat de MP consommées}} \times 360j$	241j	203j	291j
Rotation des stocks (produits finis)	$\frac{\text{stocks moyens de PF}}{\text{cout de production des produits vendues}} \times 360j$	143j	87j	71j
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances client + en - cours de production}}{\text{chiffres d'affaires TTC}} \times 360j$	114j	150j	174j
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360j$	52j	33j	65j

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Interprétation

- **Rotation des stocks (MP et fournitures)** : Nous avons constaté que la rotation des stocks des matières premières apparait très lente (241j en 2018, 203j en 2019 et 291j en 2020). Ceci est en raison des difficultés dans la gestion des approvisionnements au sein d'EI à cause de la dépréciation du cours moyen de dinars contre l'Euro et le Dollar, ont répercutée sur les couts des matières premières, sachant que 70% des achats sont importés.
- **Rotation des stocks (produits finis)** : D'après nos calculs, nous avons constaté que :

En 2018, la durée de rotation des stocks de produits finis de l'entreprise EI était anormalement longue, atteignant 143 jours. Cette lenteur s'explique par les difficultés rencontrées par l'entreprise pour écouler ses produits finis. En effet, l'entreprise avait accumulé d'importants stocks de produits finis en 2017. Bien qu'elle ait entrepris un déstockage en 2018, le niveau des stocks est resté très élevé, d'où le temps de rotation de

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

143 jours observé sur l'année 2018. Cette situation traduit un problème au niveau des débouchés commerciaux et reflète un déséquilibre entre le volume produit et le volume vendu par l'entreprise EI.

Par contre en 2019 et 2020, la rotation des produits fins a connu une diminution soit 87j en 2019 et 71j en 2020. Ceci s'explique par le déstockage des produits finis de l'entreprise EI.

- **Durée moyenne du crédit clients :** nous avons constatons que la rotation des clients apparait très lente (114j en 2018, 150j en 2019 et 174j en 2020). Celle-ci est due au mode de règlement pratique par l'entreprise EI envers ses clients en cas de vente à crédit, cette dernière exige des garanties pour ses clients.
- **Durée moyenne du crédit fournisseurs :** nous avons remarqué que les délais de paiement accordé par les fournisseurs sont inférieurs aux délais accordés aux clients, ce n'est pas bien, ça augmenta le BFR et peut entrainer un déséquilibre à longue terme si $FR < BFR$.

L'analyse approfondie de la performance financière d'Electro-Industrie au cours des années 2018, 2019 et 2020 révèle une série de tendances et de caractéristiques cruciales pour évaluer sa santé financière. Dans l'ensemble, l'entreprise a maintenu une stabilité dans la composition de son actif et de son passif. Ceci se traduit par une proportion significative d'actifs immobilisés, notamment sous la forme d'investissements à long terme, démontrant une orientation prudente et à long terme dans ses stratégies d'investissement. Les capitaux permanents sont restés constants au fil de ces années, tandis que les dettes à court terme ont montré une augmentation en 2020, signalant la nécessité d'une gestion prudente à cet égard.

Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) a maintenu sa positivité tout au long de la période, indiquant que les ressources financières permanentes étaient suffisantes pour couvrir les actifs immobilisés, reflétant ainsi une santé financière robuste et une capacité à financer des actifs à long terme. En ce qui concerne le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), il est resté positif, signifiant que des financements étaient nécessaires pour soutenir les actifs circulants de l'entreprise. Une attention continue à la gestion du BFR est donc cruciale pour prévenir les problèmes de trésorerie.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

La trésorerie nette a été constamment positive au cours de chaque année, ce qui témoigne de la capacité d'Electro-Industrie à maintenir des ressources stables pour financer ses besoins à court terme, ainsi que ses actifs et le BFR. Cette performance souligne une gestion efficace de la trésorerie à court terme.

L'examen des ratios de structure met en évidence une stabilité financière remarquable. Les capitaux propres ont constamment couvert une part significative des dettes, tandis que l'entreprise a maintenu une forte capacité à financer ses propres investissements en immobilisations. La solvabilité générale de l'entreprise est restée élevée, ce qui est une nouvelle encourageante pour les créanciers.

En ce qui concerne les ratios de liquidité, ils ont connu certaines fluctuations. La liquidité immédiate a montré une diminution en 2020, suggérant une certaine pression concernant la capacité à honorer les dettes à court terme. Toutefois, la liquidité générale et la liquidité réduite demeurent globalement positives, même si la liquidité générale a légèrement baissé en 2020.

En résumé, Electro-Industrie semble jouir d'une assise financière solide malgré les défis rencontrés en 2020. Cependant, il est impératif que l'entreprise maintienne une vigilance constante quant à sa gestion de trésorerie et à son besoin en fonds de roulement pour éviter toute pression sur sa liquidité à court terme. Les ratios de structure indiquent une stabilité financière globale, ce qui devrait rassurer les investisseurs et les créanciers quant à la solidité de l'entreprise.

Section 03: Analyse de la rentabilité de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE

3.1 Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2018/2019/2020

Tableau 30:Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2018, 2019, 2020.

désignation	2018	2019	2020
Ventes et produits annexes(1)	3 403 482 000	2 765 210 000	2 990 071 000

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Variation stocks produits fini et encours (2)	-702 277 000	- 49 148 000	-8 119 000
Production immobilisée (3)	0	0	446 000
Subvention d'exploitation (4)	0	0	280 000
I. production de l'exercice I= (1) +(2) +(3) +(4)	2 701 205 000	2 716 062 000	2 982 677 000
Achats consommées (5)	1 717 843 000	1 815 763 000	2 019 400 000
Services extérieurs et autres consommations(6)	64 988 000	48 232 000	49 553 000
II. Consommation de l'exercice II= (5) +(6)	1 782 831 000	1 863 995 000	2 068 953 000
III. VALEUR AJOUTÉE III= I - II	918 374 000	852 067 000	913 725 000
Charges de personnel (7)	733 452 000	834 704 000	745 309 000
Impôts et taxes assimilés(8)	35 829 000	28 760 000	32 163 000
IV. EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION IV= III - (7) - (8)	149 093 000	-11 397 000	136 252 000
Autres produits opérationnels(9)	13 306 000	14 925 000	76 033 000
Autres charges opérationnelles(10)	5 226 000	12 189 000	2 948 000
Dotation aux amortissements et provisions(11)	210 766 000	211 263 000	203 919 000
Reprise sur pertes de valeurs et provisions(12)	35 181 000	22 709 000	10 698 000
V. RÉSULTAT OPÉRATIONNELLE V= IV + (9) – (10) – (11) + (12)	-18 412 000	-197 215 000	16 116 000
Produits financiers(13)	87 179 000	83 202 000	67 381 000
Charges financières(14)	5 654 000	1 436 000	36 346 000

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

VI. RÉSULTAT FINANCIÈRES VI = (13) – (14)	81 525 000	81 766 000	31 035 000
VII. RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V + VI)	63 113 000	-115 449 000	47 152 000
Impôts exigibles sur résultats (15)	8 469 000	10 000	10 000
Impôts différés sur résultats ordinaires	10 469 000	6 730 000	3 516 000
Total des produits des activités ordinaires (16)	2 847 835 000	2 843 628 000	3 140 306 000
Total des charges des activités ordinaires (17)	2 782 227 000	2 952 357 000	3 089 649 000
VIII. RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE VIII = (16) – (17)	65 608 000	-108 729 000	50 657 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Interprétation

- **La production de l'exercice**

Durant la période d'étude la production de l'exercice augmente de plus en plus. Elle est passée de 2 701 205 000DA en 2018 à 2 716 062 000DA en 2019, soit un taux de croissance de 0.5%, et en 2020 elle a atteint un montant de 2 892 677 000, avec un taux de croissance de 9%.

Nous constatons que le taux de croissance à évolué grâce aux ventes et produits annexes exprimés par les nouveaux clients.

- **La consommation de l'exercice**

La consommation de l'exercice augmente de plus en plus, elle est passée de 1 782 831 000DA en 2018 à 1 863 995 000 en 2019, soit un taux de croissance de 4.05%, et en 2020 elle a atteint un montant de 2 068 953 000DA avec un taux de croissance de 10.9% suite à l'augmentation des consommations.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

- **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer de la richesse dans ses activités économiques.

L'EI a dégagé une valeur ajoutée positive durant les trois années, de 918 374 000 en 2018, 852 067 000 en 2019 et de 913 725 000 en 2020. Nous remarquons que elle a diminuée de 7% de 66 307 000 entre 2018 et 2019, ensuite elle a augmenté de 7% soit (+61 378 000) passant de 852 067 000 à 913 725 000 en 2020.

- **Excédent brut d'exploitation**

L'excédent brut d'exploitation est positif pour les deux premières années 2018 et 2020, par contre est négatif pour l'année 2019.

Nous remarquons que il a diminué de 107% soit (-160 490 000) passant de 149 093 en 2018 à (-11 397 000) en 2019. Ensuite l'EBE s'est amélioré de 147 649 000 par rapport à 2019, grâce à l'amélioration des niveaux de production et du chiffre d'affaire et la baisse des salaires en 2020.

- **Résultat opérationnel**

L'EI a dégagé un résultat opérationnel négatif durant les deux premières années soient (-18 412 000) en 2018 et (-197 215 000) en 2019. Par contre l'activité de l'entreprise s'est soldée par un résultat opérationnel positif de 16 116 000 soit une hausse de 213 331 000.

- **Résultat financier**

Pendant les trois années, l'EI a enregistré des résultats financiers positifs présentés comme suite 81 525 000 en 2018, puis une augmentation remarquable jusqu'à 81766 000 en 2019 à cause de la baisse des charges financières d'un montant 4 218 000.

En 2020 ce résultat a diminué par rapport à l'année 2019 de 62% soit 50731 000 à cause d'une part de la baisse des produits financiers d'un montant de 15 821 000 et d'autres parts à la hausse des charges financières d'un montant de 34 910 000.

- **Résultat net de l'exercice**

L'activité de l'entreprise a dégagé un résultat net bénéficiaire en 2018 et 2020 présenté comme suit 65 608 000 en 2018 et 50 657 000 en 2020.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

Par contre en 2019 l'entreprise a dégagé un résultat déficitaire soit (-108 729 000), l'origine de cette situation déficitaire qui a appauvri la société en 2019 montre clairement que les produits sont moins importants que les charges. Le volume d'activité a baissé, mais les charges personnelles ont augmenté en raison de la rémunération des journées non travaillées en 2019 à cause des manifestations du Hirak.

3.2 Analyse de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se calcule par deux différentes méthodes à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

3.2.1 La méthode soustractive

Tableau 31: Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

Désignation	2018	2019	2020
EBE	149 093 000	-11 397 000	136 252 000
(+)Autre produit opérationnel	13 306 000	14 925 000	76 033 000
(-)Autre charge opérationnel	5 226 000	12 189 000	2 948 000
(+)Produit financier	87 179 000	83 202 000	67 381 000
(-)Charge financière	5 654 000	1 436 000	36 346 000
(+)Impôts différés sur résultats ordinaires	10 964 000	6 730 000	3 516 000
(-)IBS	8 469 000	10 000	10 000
CAF	241 193 000	79 825 000	243 878 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO-INDUSTRIE

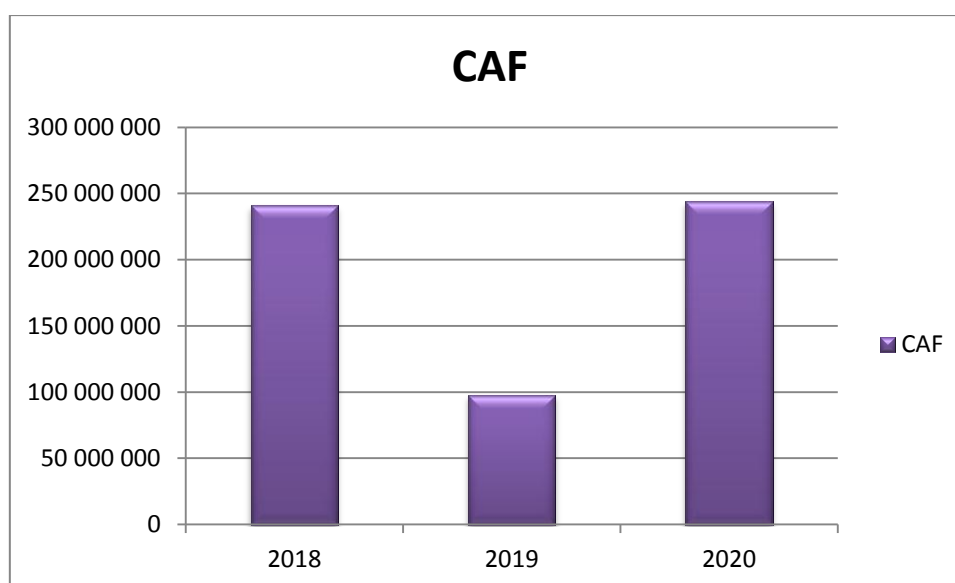
3.2.2 La méthode additive

Tableau 32: Calcul de la CAF par la méthode additive.

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	65 608 000	-108 729 000	50 657 000
(+)Dotation aux amortissements et provisions	210 766 000	211 263 000	203 919 000
(-)Reprise sur pertes de valeur	35 181 000	22 709 000	10 698 000
CAF	241 193 000	79 825 000	243 878 000

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-RINDUSTRIE

Figure 15:Représentation graphique de la CAF.



Source : réalisé par nous même à partir du tableau n° 31

Interprétation

Pendant les trois exercices, l'entreprise a réalisé une CAF positive qui de 241 193 000 en 2018, puis elle a connu une diminution de 161 369 000 en 2019, et une augmentation de 164 053 en 2020, qui est due à une hausse des charges non décaissables.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTO- INDUSTRIE

3.3 Les ratios de rentabilité

Tableau 33: Calcul des ratios de rentabilité.

Désignation	Formule de calcul	2018	2019	2020
Rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Totale de l'Actif}} * 100$	0.76%	-1.28%	0.59%
Rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux Propres}} * 100$	0.93%	-1.59%	0.73%
L'effet de levier	Rentabilité financière – Rentabilité économique	0.17%	-0.31%	0.14%

Source : réalisé par nous même à partir des documents consultés de l'entreprise ELECTO-
RINDUSTRIE

Interprétation

- **Rentabilité économique**

Nous remarquons que :

Durant les deux exercices 2018 et 2020, ce ratio est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante autrement dit ses actifs économiques étaient rentables, soit 0.76%en 2018 et 0.59%en 2020.

En 2019, le ratio de rentabilité économique est négatif, cela signifie que la rentabilité n'est pas satisfaisante soit (-1.59%).

- **Rentabilité financière**

On remarque que le ratio de rentabilité financière durant les deux années 2018 et 2020 est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables, soit 0.93%en 2018 et 0.73% en 2020.

En 2019, le ratio de rentabilité financière est négatif ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabilisé ses capitaux propres, elle doit faire appel aux capitaux internes pour 8financer son activité.

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

- **L'effet de levier**

On remarque que l'effet de levier est positif durant les deux années (2018 et 2020), cela signifie que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé par l'EI dans ce cas l'endettement est favorable, par contre en 2019 l'effet de levier est négatif (c'était un effet massue), et cela signifie que l'endettement est défavorable.

L'analyse approfondie de la rentabilité d'ELECTRO-INDUSTRIE sur la période 2018-2020 révèle une trajectoire financière complexe, marquée par des hauts et des bas. La croissance constante de la production et des ventes, en particulier en 2020, témoigne de la capacité de l'entreprise à attirer de nouveaux clients et à développer ses activités. Cependant, cette croissance s'accompagne d'une augmentation des coûts, ce qui a un impact sur la valeur ajoutée. Les fluctuations de l'excédent brut d'exploitation reflètent les variations des coûts de production et des charges de personnel.

Les années 2018 et 2019 ont été marquées par des résultats opérationnels négatifs, principalement en raison d'une diminution des produits par rapport aux charges en 2019, attribuable aux événements du Hirak. Cependant, l'entreprise a réussi à renverser cette tendance en 2020 grâce à une meilleure gestion des coûts et à une augmentation des revenus. Les résultats financiers globaux sont restés positifs, bien que le résultat financier ait connu une baisse en 2020.

Les ratios de rentabilité économique et financière ont montré des variations significatives, avec des années de rentabilité positive et une année de rentabilité négative en 2019. L'effet de levier a également varié, reflétant l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière. En conclusion, ELECTRO-INDUSTRIE doit maintenir une gestion financière prudente et surveiller de près ses coûts pour assurer une rentabilité stable à l'avenir, tout en capitalisant sur sa capacité à développer ses activités pour atteindre ses objectifs financiers.

Comme pour tout travail de recherche, nous avons été confrontés à un certain nombre de difficultés lors de la phase de recherche documentaire. La principale a été le manque d'informations disponibles. En effet, malgré nos nombreuses consultations d'ouvrages, nous n'avons pas pu obtenir toutes les informations nécessaires sur notre sujet. En dépit de ces obstacles, nous avons persévéré et mené à bien ce travail d'analyse. Cela nous a permis de mieux comprendre la situation actuelle d'ELECTRO-INDUSTRIE. Ce projet nous a

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTRIE

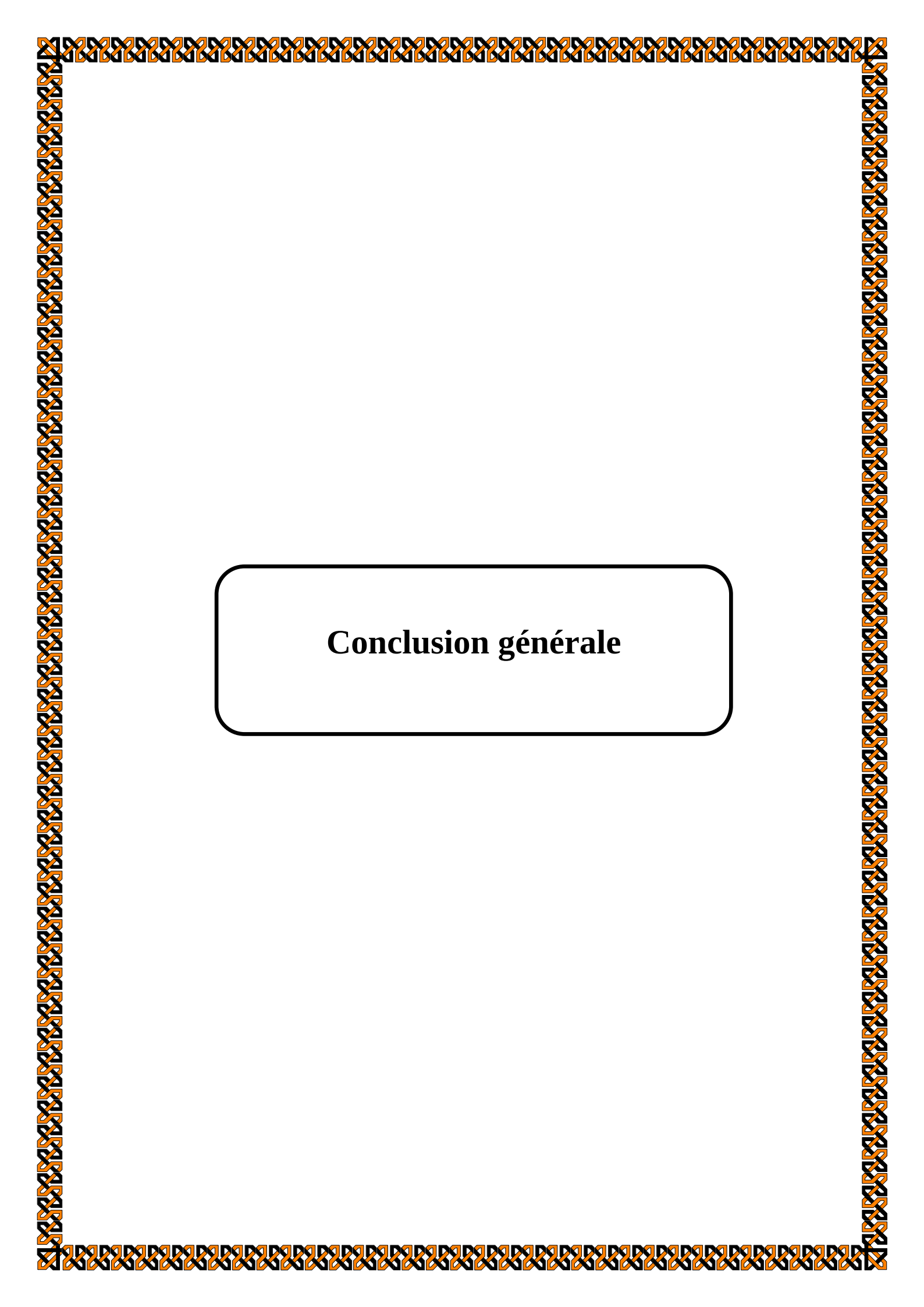
également apporté davantage de connaissances sur le sujet ainsi qu'une valeur ajoutée sur le plan professionnel et académique.

Conclusion du chapitre

L'ensemble de l'analyse financière d'Electro-Industrie sur la période 2018 à 2020 offre une image complète de la santé financière et de la rentabilité de l'entreprise. Tout d'abord, en examinant la structure financière, nous constatons une stabilité remarquable avec des capitaux permanents couvrant de manière adéquate les actifs immobilisés, ce qui dénote une gestion prudente et à long terme de ses stratégies d'investissement. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) positif indique une solidité financière et une capacité à financer les actifs à long terme. Cependant, la gestion du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) doit être suivie de près pour éviter tout problème de trésorerie.

Du point de vue de la liquidité, la société maintient une trésorerie nette positive, témoignant d'une gestion efficace des ressources à court terme. Malgré quelques fluctuations, les ratios de liquidité générale et réduite demeurent globalement positifs. En ce qui concerne la rentabilité, la croissance constante des ventes et de la production, notamment en 2020, montre la capacité d'ELECTRO-INDUSTRIE à attirer de nouveaux clients. Cependant, la variation de l'excédent brut d'exploitation et les résultats opérationnels négatifs en 2018 et 2019 soulignent les défis rencontrés. Heureusement, une meilleure gestion des coûts a permis d'inverser cette tendance en 2020, avec des résultats financiers globaux positifs.

En fin de compte, bien que l'entreprise ait démontré une assise financière solide, il est essentiel de maintenir une gestion prudente de la trésorerie et du BFR pour éviter toute pression sur la liquidité à court terme. Les ratios de structure rassurent les investisseurs et les créanciers quant à la solidité de l'entreprise. En outre, pour assurer une rentabilité stable à l'avenir, il est impératif de continuer à surveiller étroitement les coûts tout en capitalisant sur la capacité d'expansion d'ELECTRO-INDUSTRIE pour atteindre ses objectifs financiers. En somme, cette analyse financière détaillée offre des informations cruciales pour guider les décisions stratégiques et les actions visant à améliorer la rentabilité et la performance de l'entreprise.



Conclusion générale

Conclusion générale

Cette étude avait pour objectif d'analyser l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et les résultats de l'entreprise Electro-Industrie sur la période 2018-2020. L'analyse théorique a permis de présenter les concepts, outils et indicateurs clés de l'analyse financière pour évaluer la santé d'une entreprise. L'application pratique sur Electro-Industrie a confirmé son rôle dans l'appréciation de la rentabilité et de la performance.

En termes d'équilibre financier : on constate que les résultats (actifs et passifs) de l'entreprise sont positifs.

En termes d'analyse financière : L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES se trouve dans une situation d'équilibre financier qui présente un excédent de trésorerie par rapport au fonds de roulement nécessaire sur l'ensemble des trois années. Cela a conduit à une nette trésorerie positive et montre ainsi qu'EI dispose de liquidités supplémentaires.

On peut affirmer que la dernière année (2020) a été positive malgré que l'entreprise soit impliquée dans une situation du COVID-19.

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise Electro-Industrie par les ratios de rentabilité économique et financière a révélé une baisse légère. Cependant, l'entreprise reste rentable.

L'analyse de la liquidité de l'entreprise Electro-Industrie a révélé une baisse des ratios de liquidité générale, réduite et immédiate. Cependant, ces ratios restent supérieurs aux normes, ce qui indique que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour faire face à ses créances. En effet, l'entreprise peut se baser uniquement sur ses disponibilités pour résoudre ses dettes. Cette situation financière saine permet à l'entreprise de faire face à ses obligations à court terme.

L'examen de la structure financière a révélé une gestion prudente des capitaux permanents et immobilisations, validant l'hypothèse d'une structure saine assurant l'équilibre financier. La capacité d'autofinancement positive montre que la rentabilité est suffisante pour assurer l'autofinancement, conformément à notre seconde hypothèse. Cependant, la gestion du BFR et de la trésorerie nécessite vigilance.

Sur le plan de la rentabilité, la hausse des ventes et de la production est encourageante mais doit s'accompagner d'un contrôle rigoureux des charges d'exploitation. Les résultats redevenus positifs en 2020 confirment la capacité de l'analyse financière à identifier les leviers d'amélioration de la performance.

Conclusion générale

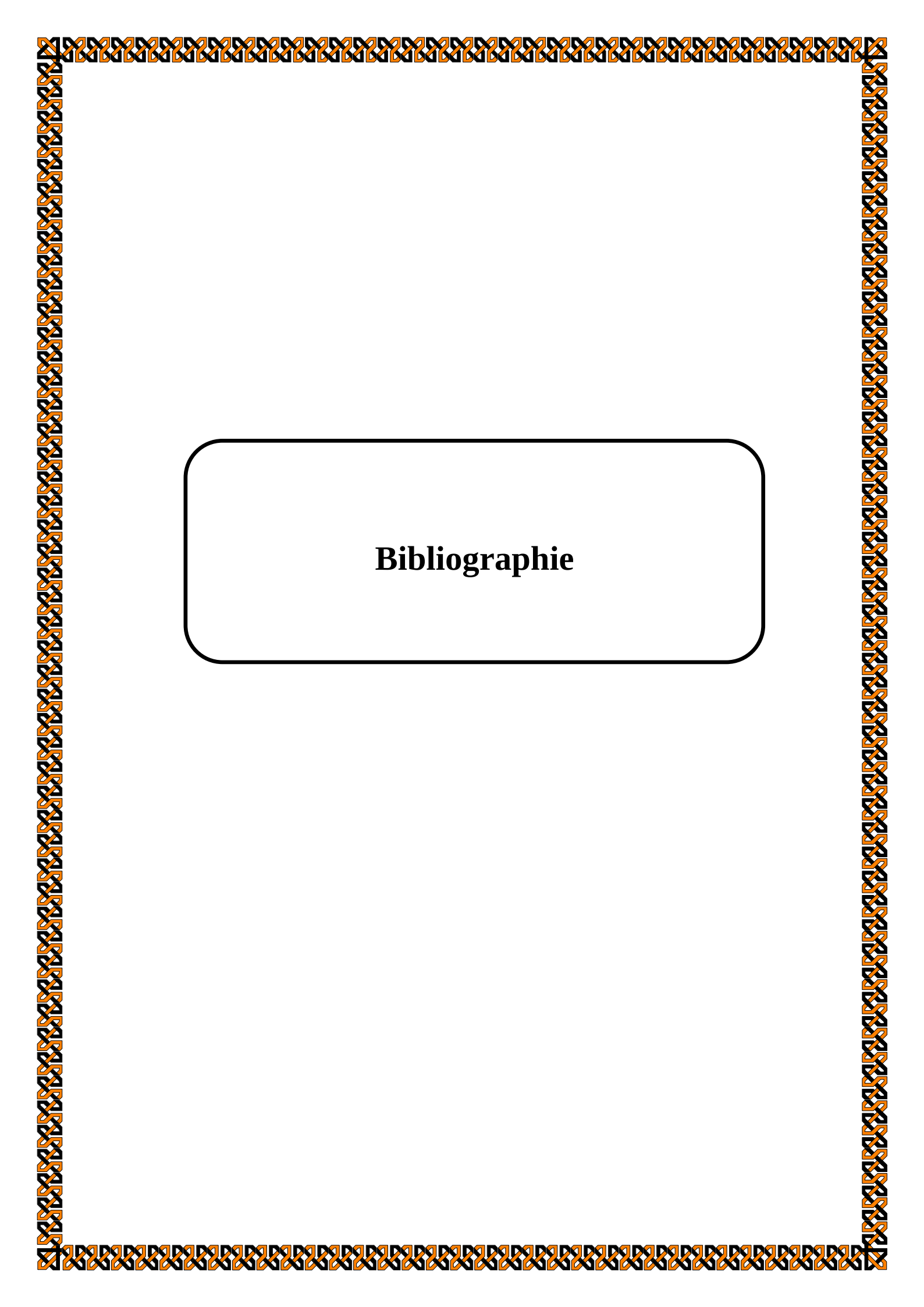
En conclusion, ce travail valide le rôle primordial de l'analyse financière pour évaluer la santé d'une entreprise et identifier les voies d'amélioration de sa rentabilité. Les hypothèses sur Electro-Industrie sont globalement vérifiées. Les outils présentés éclairent les dirigeants pour prendre les décisions assurant la pérennité de leur entreprise. Cette étude ouvre des perspectives quant à l'approfondissement de l'analyse sur cette société et son application à d'autres contextes.

Comme pour tout travail de recherche, nous avons été confrontés à un certain nombre de difficultés lors de la phase de recherche documentaire. La principale a été le manque d'informations disponibles. En effet, malgré nos nombreuses consultations d'ouvrages, nous n'avons pas pu obtenir toutes les informations nécessaires sur notre sujet. Malgré tout ces obstacles, nous avons persévéré et mené à bien ce travail d'analyse. Cela nous a permis de mieux comprendre la situation actuelle de l'industrie électrotechnique. Ce projet nous a également apporté davantage de connaissances sur le sujet ainsi qu'une valeur ajoutée sur le plan professionnel et académique.

Bien que notre analyse financière sur les années 2018-2020 apporte un premier niveau d'éclairage sur la situation de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE, il convient de garder à l'esprit certaines limites inhérentes à ce travail :

- L'étude se limite à l'analyse de trois années (2018-2020), ce qui ne permet pas d'avoir une vision à long terme de la santé financière de l'entreprise. Il serait intéressant d'élargir l'analyse sur 5 à 10 ans.
- Seuls les états financiers ont été analysés (bilan, compte de résultat). Une analyse plus complète pourrait intégrer d'autres éléments comme le tableau de flux de trésorerie, le rapport de gestion, etc.
- L'étude s'appuie uniquement sur des données quantitatives et des ratios. Une analyse qualitative plus poussée auprès des dirigeants permettrait d'affiner les interprétations.

Ces différentes limites pourraient être prises en compte pour approfondir l'analyse financière d'Electro-Industrie ou étendre ce type d'étude à d'autres contextes. Mais dans l'ensemble, ce travail pose de solides bases pour évaluer la santé financière d'une entreprise.



Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages

- Bazet Jean-Luc et Faucher Pascal, « Finance D'entreprise », 2^{ème} Edition, Sébastien Mazurkiewicz-Sylvie Ogée, 2010.
- Briquet Ferri, « Les plans de financement », édition ECONOMICA, Paris, 1997.
- Bruslerie Hurbert, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010.
- Caillat, A, « Management des entreprise « , Edition HACHETTE LIVER, 2008.
- CHIHA.K, « Finance d'Entreprise », Edition Dar Houma, Alger, 2009.
- Cohen Elie, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, ECONOMICA, 2006.
- CONSO P., COTTA A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris.
- Coulaud Alain, « Analyse Financière : Concepts et Méthodes », 3^{ème} Edition, Dunod, 2004.
- Coulaud Alain, « diagnostic financier et Evaluation Financière de l'entreprise », les éditions Démos, 2009.
- Grandguillot Béatrice et Francis, « analyse financière », 18^{ème} édition, paris, 2013-2014.
- Grandguillot Béatrice et Francis, « Analyse financière », Edition galion, 4eme édition, Paris 2006.
- Grandguillot Béatrice Et Francis, « Analyse Financière », 12^{ème} édition, Gualino, Lextenso, 2015.
- Grandguillot Béatrice et Francis, « analyse financière », 24^{ème} édition, Guallino, Lextenso, 2020.
- Grandguillot Béatrice et Francis, « Analyse Financière », 4^{ème} Edition, Gualino, Paris, 2006.
- Grandguillot Béatrice et Francis, « analyse financière », 7^{ème} édition, lextenso, 2010.
- Grandguillot Béatrice Et Francis, « Essentiel de L'analyse Financière », 9^{ème} édition, Gualino, Lextenso Edition, 2014.

- Harange-Gauthier Martine et Mayhelou, « Diagnostic Financier », 2^{ème} édition, hachette livre, 2017.
- Hoarau Christian, «maitriser le diagnostic financier », 2^{ème} Edition, Revue fiduciaire, 2008.
- Khemakhem.A, « la dynamique de contrôle de gestion», Edition DUNOD, Paris, 1992.
- Lahille Jean-Pierre, « Aide-mémoire, Analyse financière », 3^{ème} édition, paris, DUNOD, 2007.
- Legros George, « Mini Manuel De Finance D'entreprise : Cour +Exos »,Dunod, Paris, 2010.
- MAHE H. de Boisonelle : « Dictionnaire de gestion », Edition ECONOMICA, Paris, 1998.
- Maillard Didier, « Les outils de l'analyse économique et financière », Bréal, édition, Paris, 1992.
- Marion Alain, « Analyse financière », 4^{ème} édition, paris, DUNOD, 2007.
- Melyon Gérard, « Gestion Financière », 4^{ème} édition, Breal, 2007.
- Nicolas Franck, « Finance pour Non-Financiers », Dunod, Paris, 2012.
- Ogien Dov, « Gestion financière de l'entreprise », DUNOD, Paris, 2008.
- PEYRARD.J, AVENEL.J ET PEYRARD.M, « analyse financière », 9^{ème} édition, DUNOD VUIBERT, Paris, 2006.
- Piger Patric, « Gestion financier de l'entreprise », édition ECONOMICA, Paris, 1998.
- Ramage Pierre, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001.
- Rocher-Meunier Béatrice, « L'essentiel du Diagnostic Financier », 5^{ème} édition, Edition D'organisation, 2011.
- Solnik Bruno, « Gestion financière », Ed. Nathan, 1988, Paris.
- Vissavona Patrice, « Gestion Financière », 9^{ème} Edition, Atol, Paris, 2004.

Revues (Articles)

- Ait sahed Imene et Ait mohammed Mourad, « L'effet de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise », Revue d'Etudes Economiques et Financières, Université d'Echahid Hamma Lakhdar, Eloued, Algerie , Tome 11, N° 01, 2018.
- Alami Youssef, Boughaba Salwa Et El Idrissi Issam, « Performance Financière Bancaire : Un Essai D'analyse Dans Le Contexte Bancaire Marocain », Revue D'Études en Management et Finance D'Organisation N°13 Juillet 2021.
- Chaib Ikram, Cherkaoui Mounia, Annou Amina, Achibane Mustapha, “ La contribution de l'analyse financière à la performance des entreprises » , International Journal of Economics, Management and Finance (IJEMF) ISSN: 2820-7408, Vol. 2, No. 1, April 2023
- Cherkaoui Mounia Benslimane et EL ANSARI M'hammed, « La performance globale : Mesure et Pilotage : Une revue de Littérature », Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit, Volume 4 : numéro 2, 2020.
- Cordier Jean, Lecat Rémy, Sauvé Annie et Villetelle Jean-Pierre, « **Mesures de la rentabilité des entreprises** », BULLETIN DE LA BANQUE DE FRANCE – N° 134 – FÉVRIER 2005.
- Ennesraoui Driss, « La Qualite Et La Performance De L'entreprise », Revue Marocaine De Recherche En Management Et Marketing, N°16, Janvier-Juin 2017.
- Issor Zineb, « La Performance De L'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions », Proy ctica / Projectics / Projectique – N° 17,2017.
- NAAS Abdelkader, « LE CONTRÔLE DE GESTION: Des Approches Conventionnelles A L'approche Client », Revue Algérienne d'Economie De Gestion, N  : 02, Volume : 12, 2019.
- Philippe Thomas, « Analyse Financ re : Approche Internationale-CFA », Revue Banque  dition, 2011.
- Sogbossi Bocco Bertrand, « Perception de la notion de performance par les dirigeants des petites entreprises en Afrique », La revue des sciences de gestion (N 241), 2010.

Mémoires et thèses

- Ali Bey Amina et Sebih Sihem, 2014/2015, « Analyse Financière : Outil Indispensable Pour L'octroi D'un Marché », Mémoire de Master, Ecole Supérieure de Commerce, Disponible Sur : MAS148(1).pdf, consulté le : 12/06/2023 à 18 :34.
- MERABET Amar et MOKHTARI Oussama , 2017/2018, «Estimation de la rentabilité d'une entreprise industrielle par l'analyse de la structure financière et les indicateurs de gestion : cas ELECTRO-INDUSTRIES (2013-2015)», Mémoire de Master, Université MOULOUD MAMMERI De Tizi-Ouzou.
- Oubya Ghazlene , « Contribution à l'étude des déterminants de la performance de l'entreprise: impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôtelières en Tunisie », Thèse de doctorat Sciences de gestion d'UNIVERSITÉ CÔTE D' AZUR, 2016.

Dictionnaires

- COHEN Elie, « Dictionnaire de gestion », édition La découverte, Paris, 1994.

Les leçons de cour

- Dr. BAHMANI Younes, « cours gestion financier : chapitre 5 : analyse et équilibre financiers».
- El MALLOUKI et Pr. FEKKAK, « cours analyse financière », 2014

You tube

- Infonet, 22octobre 2020, « où trouver les données pour l'analyse financière ? (définition, aide, lexique, tutoriels, explication), (vidéo), You Tube, <https://youtu.be/WG33FYP3jGM>.

Sites web

- [Évaluation des performances : définition, avantages, étapes et méthodes - Voxco](#)
- <https://baba-blog.com/fr/what-is-profitability-analysis-and-why-is-it-important-to-businesses/>,
- <https://emeritus.org/blog/finance-what-is-profitability-analysis/>
- <https://swiver.io/blog/rentabilite-financiere/>
- <https://www.centralcharts.com>,
- [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubrique électro industries\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubrique%20%C3%A9lectro%20industries))

- [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubriquehistorique\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubriquehistorique))
- [https://www.electro-industries.com/spip.php?article4\(rubriqueproduit\)](https://www.electro-industries.com/spip.php?article4(rubriqueproduit)),
- https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjYpv_JnIyBAxUvVaQEHSgkCKMQFnoECC0QAQ&url=http%3A%2F%2Fsabbar.fr%2Fmanagement%2Fla-performance-de-lentreprise%2F&usg=AOvVaw2YLeYlrFIRwtQujMp0qcTX&opi=89978449.
- <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwiMwWlksmAAxXJTKQEHVtMDH8QFnoECBAQAQ&url=https%3A%2F%2Fjournals.indexcopernicus.com%2Fapi%2Ffile%2FviewByFileId%2F350701.pdf&usg=AOvVaw34vhsFq3SiK3IzalhDqtfv&opi=89978449>
- https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwir0vyclYyBAxUyRaQEHXy0D_kQFnoECEcQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.letudiant.fr%2Flycee%2Fmethodologie-lycee%2Farticle%2Fla-rentabilite.html&usg=AOvVaw14vedc9nk9LcH9KVRoWYkw&opi=89978449
- <https://www.insee.fr>
- <https://www.letudiant.fr/lycee/methodologie-lycee/article/la-rentabilite.html>
- <https://www.reactive-executive.com/projets/amelioration-de-la-performance/>
- https://www.researchgate.net/publication/321144536_Contribution_a_l%27etude_des_determinants_de_la_performance_de_l%27entreprise_impact_de_la_creation_de_valeur_pour_le_client_sur_la_performance_des_entreprises_hotelieres_en_Tunisie
- [Quel est le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance économique d'une entreprise ? - Conjoncture Economique](#),
- www.ummto.dz

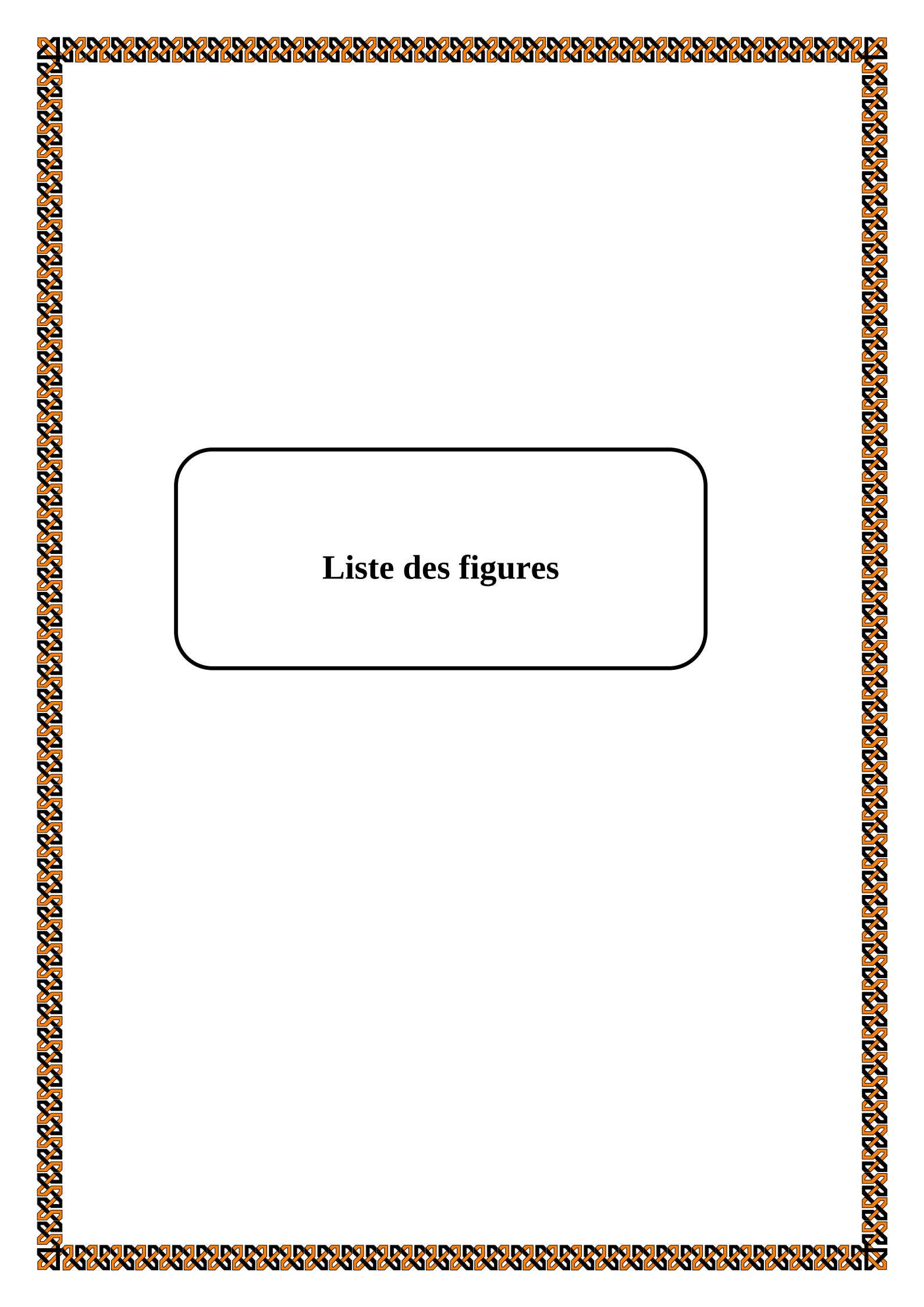


Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau 1: présentation schématique du bilan comptable	15
Tableau 2: présentation du tableau du compte de résultat(TRC).....	19
Tableau 3: bilan financier en grandes masses.	25
Tableau 4: le reclassement de postes du bilan comptable.....	26
Tableau 5: l'intégration des éléments hors bilan.	27
Tableau 6: présentation du bilan financier après retraitements.	28
Tableau 7: présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.	37
Tableau 8: la méthode soustractive	39
Tableau 9: la méthode additive	39
Tableau 10: les ratios de structure financière	42
Tableau 11: les ratios de liquidité	43
Tableau 12: les ratios de rotation	44
Tableau 13: les ratios de rentabilité	45
Tableau 14: définition de concept « performance ».....	56
Tableau 15: actifs des bilans financiers 2018, 2019, 2020.	85
Tableau 16: passifs des bilans financiers 2018, 2019, 2020.	86
Tableau 17: bilan en grande masse de l'année 2018.	87
Tableau 18: bilan en grande masse de l'année 2019.	89
Tableau 19: bilan en grande masse de l'année 2020.	92
Tableau 20: présentation des actifs des bilans financiers en grandes masses.....	94
Tableau 21: présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses.....	95
Tableau 22: calcul du fond de roulement net global par le haut du bilan.	97
Tableau 23: calcul du fond de roulement net global par le bas du bilan.....	97
Tableau 24: calcul des besoins en fond de roulement.....	99
Tableau 25: Calcul de la TN par la première méthode.	100

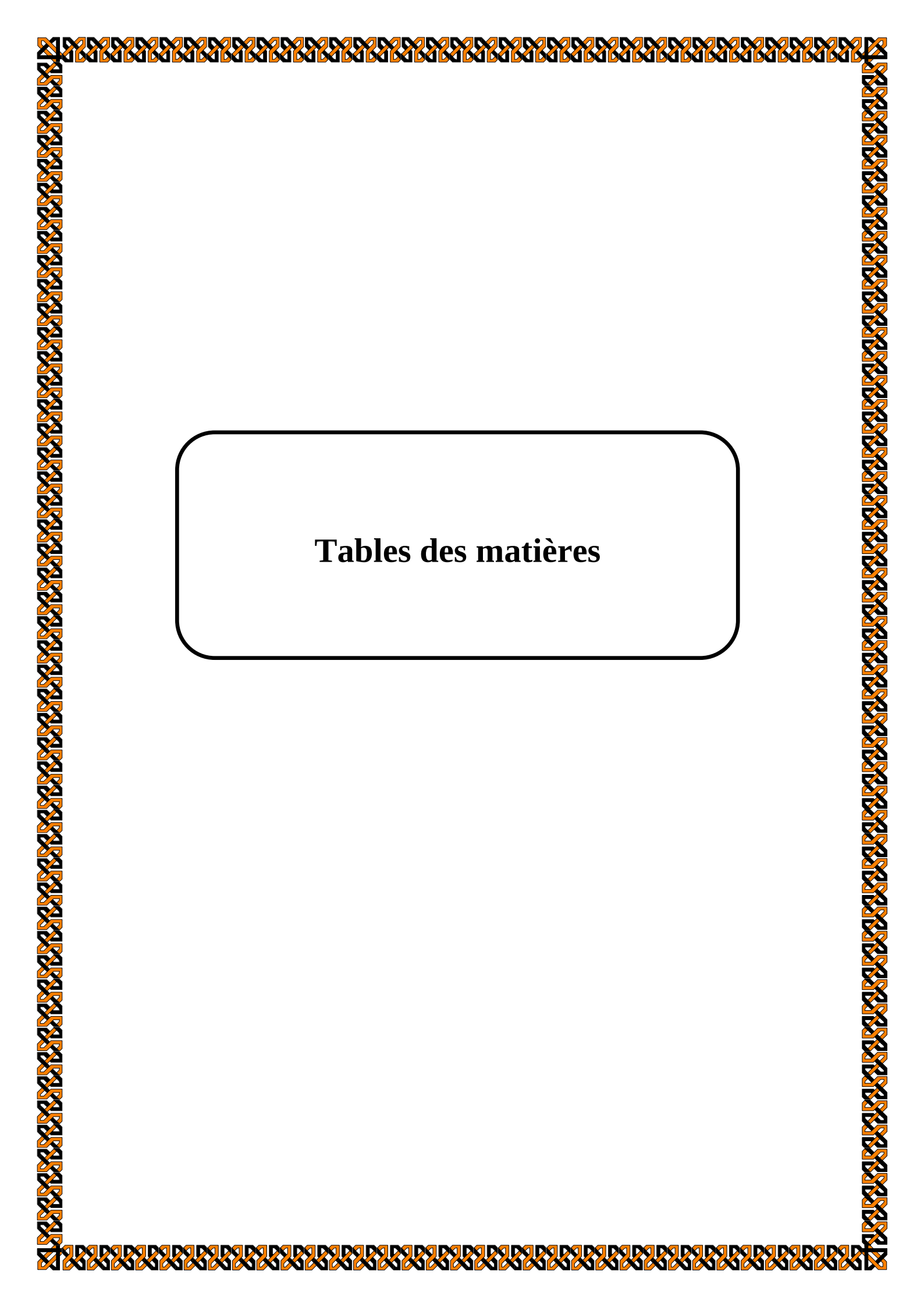
Tableau 26: Calcul de la TN par la deuxième méthode.....	100
Tableau 27: Calcul des ratios de structures des années 2018, 2019, 2020.	101
Tableau 28: Calcul des ratios de liquidité des années 2018, 2019, 2020.....	103
Tableau 29: Calcul des ratios de rotations des années 2018, 2019, 2020.	104
Tableau 30: Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2018, 2019, 2020.....	106
Tableau 31: Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	110
Tableau 32: Calcul de la CAF par la méthode additive.....	111
Tableau 33: Calcul des ratios de rentabilité.....	112



Liste des figures

Liste des figures

Figure 1: objectifs de l'analyse financière	8
Figure 2: modèle de performance selon Gibert.....	58
Figure 3: organigramme de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.....	82
Figure 4: présentation de l'actif du bilan financier en grand masse de 2018.	87
Figure 5: présentation de passif du bilan financier de en grande masse de 2018.	88
Figure 6: présentation de l'actif du bilan financier en grande masse de 2019.....	90
Figure 7: présentation de passif du bilan financier en grande masse de 2019.	91
Figure 8: présentation de l'actif du bilan financier en grande masse de 2020.....	92
Figure 9: présentation de passif du bilan financier en grande masse de 2020	93
Figure 10: présentation des actifs des bilans financiers en grandes masses.	94
Figure 11: présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses.	96
Figure 12: Représentation graphique du FRNG.....	98
Figure 13: Représentation graphique du BFR.....	99
Figure 14 : Représentation graphique de la TN.	101
Figure 15: Représentation graphique de la CAF.....	111



Tables des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale..... 1

Chapitre 01: Méthodologie et démarche de l'analyse financière

Introduction du chapitre 6

Section 01:Le cadre conceptuel de l'analyse financière 6

1.1 Définitions de l'analyse financière 6

1.2 Les objectifs de l'analyse financière 7

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs 9

1.4 La démarche de l'analyse financière 10

Section 02:Les sources d'informations internes et externes de l'analyse financière 11

2.1 À l'extérieur de l'entreprise..... 11

2.1.1 La presse économique et spécialisée..... 11

2.1.2 Des données statistiques d'organismes publics 11

2.1.3 Différents sites spécialisés accessibles par internet 12

2.2 À l'interne de l'entreprise..... 12

2.2.1 Le bilan comptable..... 12

2.2.1.1 Définition du bilan comptable 12

2.2.1.2 La structure du bilan 13

2.2.1.3 La présentation de bilan comptable 15

2.2.2 Le compte du résultat (TCR) 16

2.2.2.1 Définition de TCR 16

2.2.2.2	La structure du TCR	17
2.2.2.3	Présentations du compte de résultat.....	19
2.2.3	L'annexes.....	20
2.2.3.1	Définition.....	21
2.2.3.2	Contenu de l'annexe	21
Section 03:Les outils mobilisés dans l'analyse financière		22
3.1	Le passage du bilan comptable au bilan financier	22
3.1.1	Définition du bilan financier	23
3.1.2	Les objectifs du bilan financier.....	23
3.1.3	Les compositions du bilan financier	23
3.1.3.1	L'actif du bilan financier	23
3.1.3.2	Le passif du bilan financier	24
3.1.4	Les retraitements et les reclassements liés au bilan financier.....	25
3.1.4.1	Le reclassement de postes du bilan comptable.....	25
3.1.4.2	L'intégration des éléments hors bilan.....	27
3.1.4.3	L'élimination de postes du bilan comptable.....	27
3.1.5	La présentation du bilan financier après les retraitements.....	28
3.2	Les indicateurs de l'équilibre financier	29
3.2.1	Le fond de roulement (FR)	29
3.2.1.1	Définition de fond de roulement.....	29
3.2.1.2	Calcul du fond de roulement	29
3.2.2	Le besoin en fond de roulement (BFR).....	30
3.2.2.1	Définition et calcul de BFR.....	30
3.2.2.2	Interprétation de BFR	31
3.2.3	La trésorerie nette (TN).....	31
3.2.3.1	Définition et calcul de la TN	31

3.2.3.2	Interprétation de la TN	32
3.3	Les soldes intermédiaires de gestion	32
3.3.1	Marge commerciale (MC).....	33
3.3.2	Production de l'exercice (PE)	33
3.3.3	Valeur ajoutée (VA).....	34
3.3.4	Excédent brut d'exploitation (EBE).....	34
3.3.5	Résultat d'exploitation	35
3.3.6	Résultat courant avant impôt (RCAI)	35
3.3.7	Résultat exceptionnel	36
3.3.8	Résultat net.....	36
3.4	La capacité d'autofinancement CAF	38
3.4.1	Définition de la CAF	38
3.4.2	Mode de calcul	38
3.4.2.1	La méthode soustractive	38
3.4.2.2	La méthode additive	39
3.4.3	Limites de la CAF	40
3.4.4	L'autofinancement	40
3.5	Analyse par les ratios.....	40
3.5.1	Définition des ratios	41
3.5.2	L'intérêt de l'analyse par les ratios	41
3.5.3	Typologie des ratios	42
3.5.3.1	Ratios de structure financière	42
3.5.3.2	Le ratio de liquidité.....	43
3.5.3.3	Ratios de rotation.....	44
3.5.3.4	Ratios de rentabilité	44
	Conclusion de chapitre.....	45

Chapitre 02: Analyse de la relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction de chapitre..... 48

Section 01:Aspects généraux sur la notion de rentabilité..... 48

1.1	Définition de la rentabilité	48
1.2	Typologie de la rentabilité	49
1.2.1	La rentabilité économique.....	49
1.2.1.1	Définition de la rentabilité économique (RE).....	49
1.2.1.2	Calcul de la rentabilité économique	50
1.2.1.3	La décomposition du taux de rentabilité économique	51
1.2.2	La rentabilité financière(RF).....	51
1.2.2.1	Définition de la rentabilité financière	51
1.2.2.2	Calcul de la rentabilité financière	52
1.2.2.3	Décomposition de la rentabilité financière	52
1.2.3	La rentabilité commerciale.....	53
1.2.3.1	Définition de la rentabilité commerciale	53
1.2.3.2	Calcul de la rentabilité commerciale	53
1.3	L'effet de levier	53
1.3.1	Définition de l'effet de levier	53
1.3.2	Mode de calcul de l'effet de levier.....	54
1.3.3	Interprétation de l'effet de levier	54
1.3.4	Mécanisme de l'effet de levier	55

Section 02:La performance de l'entreprise 55

2.1	Définition de la performance	55
2.2	Le triangle de performance de GILBERT	58
2.3	Les typologies de la performance	59

2.3.1	La performance stratégique.....	59
2.3.2	La performance concurrentielle	59
2.3.3	La performance socio-économique	59
2.3.3.1	La performance organisationnelle	60
2.3.3.2	La performance sociale.....	60
2.3.3.3	La performance économique et financière	60
2.3.3.4	La performance commerciale	60
2.4	Les indicateurs de la performance de l'entreprise	61
2.4.1	Les indicateurs de la performance financière	61
2.4.1.1	Economic value added (EVA).....	61
2.4.1.2	Return On Equity ROE.....	61
2.4.1.3	Return On Investment ROI.....	62
2.4.2	Les indicateurs de la performance commerciale.....	62
2.4.3	Indicateurs de la performance sociale.....	63
2.4.4	Indicateurs de la performance stratégique	63
2.4.5	Indicateurs de la performance concurrentielle	64
2.5	Les objectifs de la performance	64

Section 03:Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité et la performance de l'entreprise..... 65

3.1	Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la performance de l'entreprise	65
3.2	Le rôle de l'analyse financière dans l'analyse de la rentabilité de l'entreprise	66

Section 04:La relation entre la rentabilité et la performance de l'entreprise

68

4.1	La mesure de la rentabilité.....	68
4.2	La mesure de la performance.....	69
4.2.1	La performance financière	70

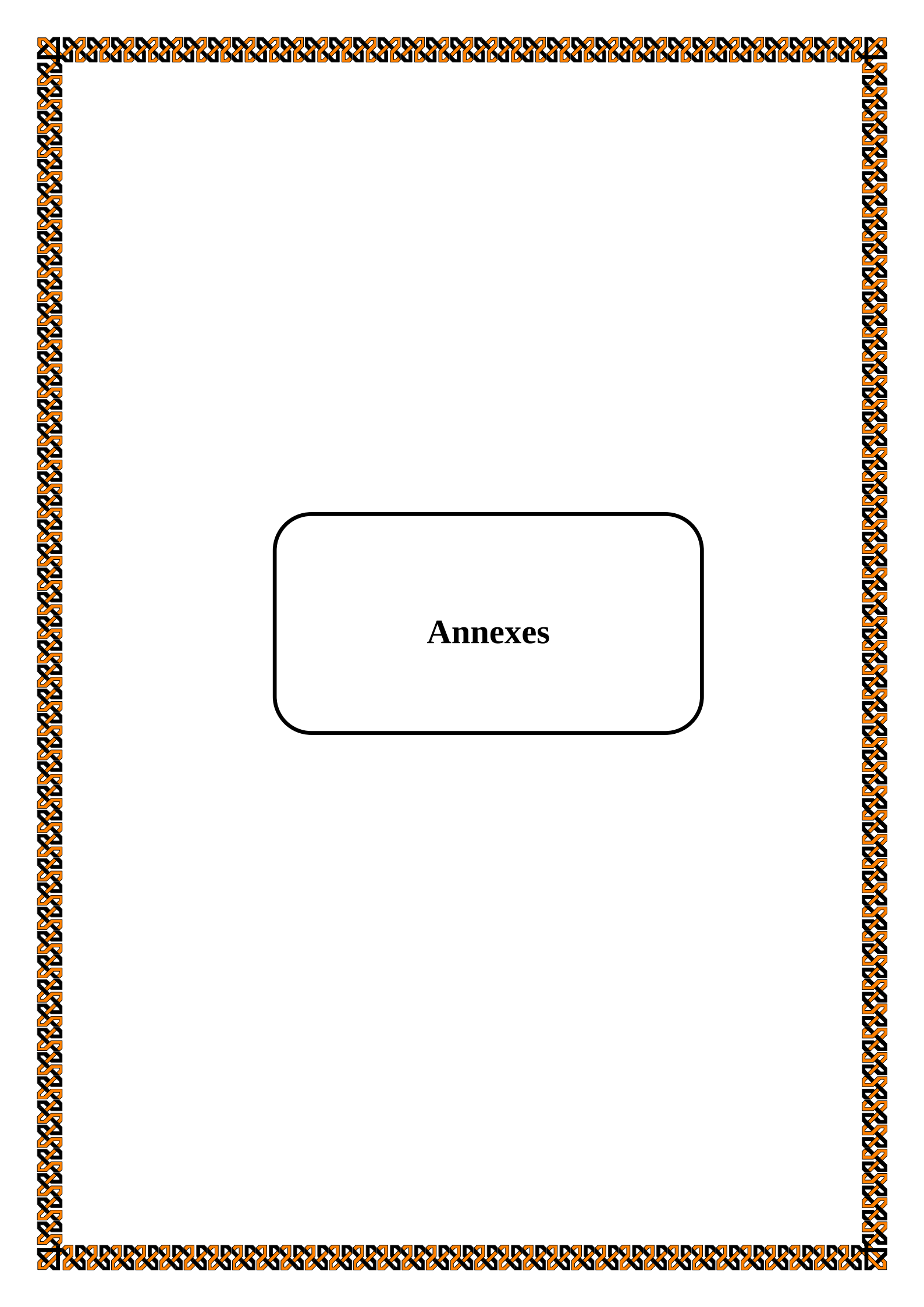
4.2.2	La performance économique.....	70
4.2.3	La performance organisationnelle.....	70
4.2.4	La performance sociale	70
4.2.5	La performance sociétale	71
4.3	La rentabilité financière un indicateur de la performance	71
4.4	Les stratégies pour améliorer la rentabilité de l'entreprise.....	71
4.4.1	Comment améliorer la rentabilité économique.....	71
4.4.2	Comment améliorer la rentabilité financière	72
4.5	Les stratégies pour améliorer la performance de l'entreprise.....	72
4.5.1	Analyse et compréhension de la situation.....	72
4.5.2	Planification d'action concrète.....	72
4.5.3	Suivi et évaluation des résultats obtenus	72
Conclusion de chapitre.....		74
 Chapitre 03: contribution de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité et la performance d'ELECTRO-INDUSTREIS		
Introduction du chapitre		76
Section 01:Présentation de l'organisme ELECTRO-INDUSTRIES.....		76
1.1	Aperçu historique de l'Electro-Industries	76
1.2	Les activités d'ELECTRO-INDUSTRIES	77
1.2.1	Unité de fabrication des moteurs électriques	78
1.2.2	Unité de fabrication des transformateurs de distribution	78
1.2.3	Unité prestations techniques	78
1.3	Présentation générale d'Electro-Industrie	79
1.3.1	Le siège social de l'Electro-Industrie.....	79
1.3.2	La Raison sociale de l'Electro-Industrie.....	79
1.3.3	La forme juridique de l'Electro-Industrie	79

1.3.4	Le Capital social de l'Electro-Industrie	79
1.4	Organisation d'ELECTRO-INDUSTRIES.....	79
1.4.1	Présentation des différents centres d'ELECTRO-INDUSTRIES.....	79
1.4.1.1	La direction générale	80
1.4.1.2	Les assistants	80
1.4.1.3	Direction Ressources humaines.....	80
1.4.1.4	Direction commerce et marketing	80
1.4.1.5	Direction achat et approvisionnement	81
1.4.1.6	Direction juridique.....	81
1.4.1.7	Direction finance et comptabilité	81
1.4.1.8	Direction développement.....	81
1.4.2	Organigramme de l'ELECTRO-INDUSTRIES.....	82
1.5	Méthodologie de recherche	83
1.5.1	Collecte de données	83
1.5.2	Etude de cas	83
1.5.3	Durée du stage.....	83
1.5.4	Choix des années.....	83

Section 02:Analyse de la performance de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE 84

2.1	Présentation des bilans 2018, 2019, 2020 de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE	84
2.1.1	Actif des bilans des années 2018/2019/2020	85
2.1.2	Passif des bilans des années 2018 / 2019 / 2020.....	86
2.2	Présentation des bilans en grandes masses	87
2.2.1	Bilan en grande masse de l'année 2018	87
2.2.2	Bilan en grande masse de l'année 2019	89
2.2.3	Bilan en grande masse de l'année 2020	92

2.2.4	Présentations des actifs des bilans financiers en grandes masses	94
2.2.5	Présentation des passifs des bilans financiers en grandes masses	95
2.3	Calcul des équilibres financiers de l'entreprise	96
2.3.1	Calcul du Fond de Roulement Net Globale (FRNG).....	96
2.3.2	Calcul des Besoins en Fond de Roulement(BFR).....	98
2.3.3	Calcul de trésorerie nette(TN).....	100
2.4	Analyse par les ratios.....	101
2.4.1	Les ratios de structure	101
2.4.2	Les ratios de liquidité.....	103
2.4.3	Les ratios de rotation.....	104
Section 03:Analyse de la rentabilité de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE		106
3.1	Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2018/2019/2020	106
3.2	Analyse de la capacité d'autofinancement	110
3.2.1	La méthode soustractive	110
3.2.2	La méthode additive.....	111
3.3	Les ratios de rentabilité.....	112
Conclusion du chapitre		114
Conclusion générale		116
Bibliographie		
Liste des tableaux		
Liste des figures		
Table des matières		
Annexe		
Résumé		



Annexes

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2018

ACTIF

U : DA

Rubriques	Montants Bruts	Amortissement s ou Provisions	Montants Nets
ACTIFS IMMOBILISE NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	40 575,00	35 115,00	5 460,00
			1 704
Immobilisations corporelles	6 946 844,00	5 242 436,00	408,00
Terrains	3 418,00		3 418,00
Construction	4 372 175,00	3 117 149,00	1 255 026,00
Autres immobilisations corporelles	2 571 251,00	2 125 287,00	445 964,00
Immobilisations en cours	12 627,00		12 627,00
			2 080
Immobilisations financières	2 080 300,00		300,00
Autres participations et créances rattachées	630 300,00		630 300,00
Autres titres immobilisés	1 450 000,00		1 450 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	0,00		0,00
Impôts différés actif	57 183,00		57 183,00
			3 859
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	9 137 529,00	5 277 551,00	978,00
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	2 739 783,00	98 812,00	2 640 971,00
Créances et emplois assimilés	1 370 581,00	28 213,00	1 342 368,00
Clients	1 312 104,00	23 213,00	1 288 891,00
Autres débiteurs	40 247,00	5 000,00	35 247,00
Impôts	18 230,00		18 230,00
Autres créances et emplois assimilés			0,00
Trésorerie	763 097,00		763 097,00
TOTAL ACTIFS COURANTS	4 873 461,00	127 025,00	4 746 436,00
TOTAL GENERAL	14 010 990,00	5 404 576,00	8 606 414,00

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2018

PASSIF

U : DA

Rubriques	Montants Nets	Totaux Partiels
CAPITAUX PROPRES		6 990 894,00
Capital émis	4 753 000,00	
Primes & réserves	2 172 287,00	
Résultat net	65 607,00	
Autres capitaux propres		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 990 894,00	
PASSIFS NON COURANTS		1 078 020,00
Emprunts et dettes financières	350 124,00	
Impôts (différés et provisions)	0,00	
Autres dettes non courantes	472 675,00	
Provisionet pdts constatés d'avances	255 221,00	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 078 020,00	
PASSIFS COURANTS		537 499,00
Fournisseurs et comptes rattachés	390 278,00	
Impôts	26 069,00	
Clients créditeurs	121 152,00	
TOTAL PASSIFS COURANTS	537 499,00	
TOTAL GENERAL	8 606 413,00	8 606 413,00

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU 31/12/2018

U : DA

Désignation	Débit	Crédit
Ventes et produits annexe	-	3 403 482,00
Production immobilisée	-	0,00
Variation stocks pdts finis et encours	-	-702 277,00
Production de l'exercice	-	2 701 205,00
Achats consommés	1 717 843,00	-
Services extérieurs et autres consom.	64 988,00	-
Consommations de l'exercice	1 782 831,00	-

Valeur Ajoutée	-	918 374,00
Charges de personnel	733 452,00	-
Impôts, taxes et versement assimilés	35 829,00	-
Excédent Brut d'Exploitation	-	149 093,00
Autres produits opérationnels	-	13 306,00
Autres charges opérationnels	5 226,00	-
Dotation aux amortis, provis et pertes val	210 766,00	-
Reprise sur perte de valeur et provision	-	35 181,00
Résultat Opérationnel	-	-18 412,00
Produits financiers	-	87 179,00
Charges financiers	5 654,00	-
Résultat Financiers	-	81 525,00
Résultat Ordinaire avant impôts	-	63 113,00
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	8 469,00	-
Impôts différés(Variation) s/resul. ordin		10 964,00
Total des produits des activités ordinaires	-	2 847 835,00
Total des charges des activités ordinaires	2 782 227,00	-
Résultat Net de l'Exercice	-	65 608,00

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2019

ACTIF

Rubriques	Montants Nets 2019
ACTIFS IMMOBILISE NON COURANTS	
Immobilisations incorporelles	3 500,00
Immobilisations corporelles	1 562 461,00
Terrains	3 418,00
Construction	1 118 684,00
Installation, machines et outillage	375 271,00
Autres immobilisations corporelles	65 089,00
Immobilisations en cours	16 715,00

Immobilisations financières	1 780 300,00
Autres participations et créances rattachées	630 300,00
Autres titres immobilisés	1 150 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	0,00
Impôts différés actif	63 913,00
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	3 426 889,00
ACTIFS COURANTS	
Stocks et encours	2 992 437,00
Créances et emplois assimilés	1 381 283,00
Clients	1 269 644,00
Autres débiteurs	54 798,00
Impôts	20 754,00
Groupes et associés	36 087,00
Autres créances et emplois assimilés	0,00
Trésorerie	671 845,00
TOTAL ACTIFS COURANTS	5 045 564,00
TOTAL GENERAL	8 472 454,00

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2019

PASSIF

Rubriques	Montants Nets 2019
CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	4 753 000,00
Primes & réserves	2 172 287,00
Résultat net	-108 728,00
Autres capitaux propres- Report à nouveau	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 816 559,00
PASSIFS NON COURANTS	
Emprunts et dettes financières	382 783,00
Impôts (différés et provisions)	0,00
Autres dettes non courantes	472 675,00
Provisionet pdts constatés d'avances	261 079,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 116 537,00
PASSIFS COURANTS	
Fournisseurs et comptes rattachés	388 320,00

Impôts	2 352,00
Groupes et associés	0,00
Autres dettes	148 686,00
TOTAL PASSIFS COURANTS	539 358,00
TOTAL GENERAL	8 472 454,00

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU 31/12/2019

U : DA	
Désignation	2019
Ventes et produits annexe	2 765 210,00
Variation stocks pdts finis et encours	-49 148,00
Production immobilisée	0,00
Subvention d'exploitation	0,00
Production de l'exercice	2 716 062,00
Achats consommés	-1 815 763,00
Services extérieurs et autres consom.	-48 232,00
Consommations de l'exercice	-1 863 995,00
Valeur Ajoutée	852 067,00
Charges de personnel	-834 704,00
Impôts, taxes et versement assimilés	-28 760,00
Excédent Brut d'Exploitation	-11 397,00
Autres produits opérationnels	14 925,00
Autres charges opérationnels	-12 189,00
Dotation aux amortis, provis et pertes val	-211 263,00
Reprise sur perte de valeur et provision	22 709,00
Résultat Opérationnel	-197 215,00
Produits financiers	83 202,00
Charges financiers	-1 436,00
Résultat Financiers	81 766,00
Résultat Ordinaire avant impôts	-115 449,00
Impôts exigibles sur resultats ordinaires	-10,00
Impôts différés(Variation) s/resul. ordin	6 730,00

Total des produits des activités ordinaires	2 836 898,00
Total des charges des activités ordinaires	-2 945 627,00
Résultat Net de l'Exercice	-108 729,00

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2020

ACTIF

U : DA

Rubriques	Montants Bruts 2020	Amortissements ou Provisions	Montants Nets 2020
ACTIFS IMMOBILISE NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	40 575,00	37 367,00	3 208,00
Immobilisations corporelles	7 025 520,00	5 590 755,00	1 434 765,00
Terrains	3 418,00		3 418,00
Construction	4 374 086,00	3 388 428,00	985 658,00
Installation, machines et outillage	2 405 097,00	2 031 035,00	374 062,00
Autres immobilisations corporelles	242 919,00	171 292,00	71 627,00
Immobilisations en cours	48 387,00		48 387,00
Immobilisations financières	1 780 300,00		1 780 300,00
Autres participations et créances rattachées	630 300,00		630 300,00
Autres titres immobilisés	1 150 000,00		1 150 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	0,00		0,00
Impôts différés actif	67 429,00		67 429,00
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	8 962 211,00	5 628 122,00	3 334 089,00
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	2 678 247,00	85 370,00	2 592 877,00
Créances et emplois assimilés	1 921 927,00	20 778,00	1 901 149,00
Clients	1 739 290,00	15 778,00	1 723 512,00
Autres débiteurs	125 696,00		125 696,00
Impôts	36 579,00		36 579,00
Groupes et associés	20 362,00	5 000,00	15 362,00
Autres créances et emplois assimilés	0,00		0,00
Trésorerie	731 183,00		731 183,00

TOTAL ACTIFS COURANTS	5 331 357,00	106 148,00	5 225 209,00
TOTAL GENERAL	14 293 568,00	5 734 270,00	8 559 298,00

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2020

PASSIF

Rubriques	Montants Nets 2020
CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	4 753 000,00
Primes & réserves	2 172 287,00
Résultat net	50 657,00
Autres capitaux propres- Report à nouveau	-108 728,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 867 216,00
PASSIFS NON COURANTS	
Emprunts et dettes financières	337 081,00
Impôts (différés et provisions)	0,00
Autres dettes non courantes	315 150,00
Provisionet pdts constatés d'avances	278 774,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	931 005,00
PASSIFS COURANTS	
Fournisseurs et comptes rattachés	523 842,00
Impôts	29 159,00
Groupes et associés	66 164,00
Autres dettes	141 911,00
TOTAL PASSIFS COURANTS	761 076,00
TOTAL GENERAL	8 559 297,00

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS 2020

U: KDA

Désignation	Montant
	Réalisations 2020 (3)
Ventes et produits annexes (1)	2 990 071

Variation stocks produits fini et encours (2)	-8 119
Production immobilisée(4)	446
Subvention d'exploitation(5)	280
Production de l'exercice (4) = (1) + (2) + (3)	2 982 678
Achats consommées (5)	2 019 400
Services extérieurs et autres consom (6)	49 553
Consommation de l'exercice (7) =(5) + (6)	2 068 953
Valeur Ajoutée (8) = (4)-(7)	913 725
Taux de Valeur Ajoutée (VA / PROD)	31%
Valeur Ajoutée (8)	913 725
Charges de personnel (9)	745 309
Impôts et taxes assimilés (10)	32 163
EBE (11) =(8)-(9)-(10)	136 253
Taux d'EBE = (EBE / PROD)	5%
Autres produits opérationnels (12)	76 033
Autres charges opérationnelles (13)	2 948
Dotations/ amortissements et prov. (14)	203 919
Reprise sur pertes de valeurs et prov (15)	10 698
Résultat opérationnel. (16)=(11)+(12)-(13)-(14)+(15)	16 117
Produits financiers (17)	67 381
Charges financières (18)	36 346
Résultat financier. (19)=(17) - (18)	31 035
Résultat ordinaire avant impôts (20) = (16) + (19)	47 152
Impôts exigibles sur résultats (IBS) (21)	10
Impôts différés sur résultats ordinaires	3 516
Total des produits des activités ordinaires (22)	3 140 306
Total des charges des activités ordinaires (23)	3 089 648
Résultat Net de l'Exercice (24) = (22) - (23)	50 658

Résumé

Ce mémoire avait pour objectif d'analyser l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et les résultats de l'entreprise Electro- Industries sur la période 2018-2020. L'étude théorique a permis de présenter les concepts, outils et indicateurs clés de l'analyse financière pour évaluer la santé d'une entreprise. L'analyse du bilan a montré des résultats positifs pour Electro-Industries. L'étude de la situation financière a révélé un équilibre avec un fonds de roulement supérieur au besoin en fonds de roulement, permettant une trésorerie nette positive. La rentabilité, analysée via les ratios économique et financier, s'est avérée positive malgré quelques fluctuations. Les ratios de liquidité ont également connu des baisses sans incidence négative, indiquant une liquidité suffisante. L'examen de la structure financière a confirmé l'hypothèse d'une structure saine. La capacité d'autofinancement positive valide l'hypothèse d'une rentabilité suffisante pour l'autofinancement. Cependant, la gestion du BFR et de la trésorerie nécessite vigilance. En conclusion, ce travail valide le rôle de l'analyse financière pour évaluer la santé d'une entreprise et identifier les voies d'amélioration de sa rentabilité.

Mots-clés: analyse financière, rentabilité, performance.

Abstract

This thesis aimed to analyze the impact of financial analysis on the profitability and results of Electro-Industries Company over the period 2018-2020. The theoretical study allowed presenting the concepts, tools and key indicators of financial analysis to assess the health of a company. The balance sheet analysis showed positive results for Electro-Industries. The study of the financial situation revealed a balance with a working capital exceeding the working capital requirement, allowing for positive net cash flow. Profitability, analyzed through economic and financial ratios, was found to be positive despite some fluctuations. Liquidity ratios also experienced declines without negative impact, indicating sufficient liquidity. The examination of the financial structure confirmed the hypothesis of a healthy structure. The positive self-financing capacity validates the hypothesis of sufficient profitability for self-financing. However, the management of working capital and cash flow requires vigilance. In conclusion, this work validates the role of financial analysis to assess the health of a company and identify ways to improve its profitability.

Keywords : Financial analysis, profitability, performance.