



UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI DE TIZI-OUZOU



**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION**

**MEMOIRE POUR L'OBTENTION DU DIPLOME DE
MASTER EN SCIENCES DE GESTION**

Option finance d'entreprise.

THEME :

**Evaluation de la performance financière de
l'entreprise : Cas ATTOUCHE DECORS**

Présenté par :

Mr. HAMDANE Amar

Encadrés par :

Mme. ZIBOUCHE Taous.

Membres du jury :

Presidente: Mme. SEKHIR Kahina. Maître Asistante Classe A, UMMTO.

Reporteur: Mme. ZIBOUCHE Taous. Maître Asistante Classe B, UMMTO.

Examinatrice: M^{elle}. NANECHÉ Fariza. Maître Asistante Classe B, UMMTO.

Promotion : 2017

Remerciements

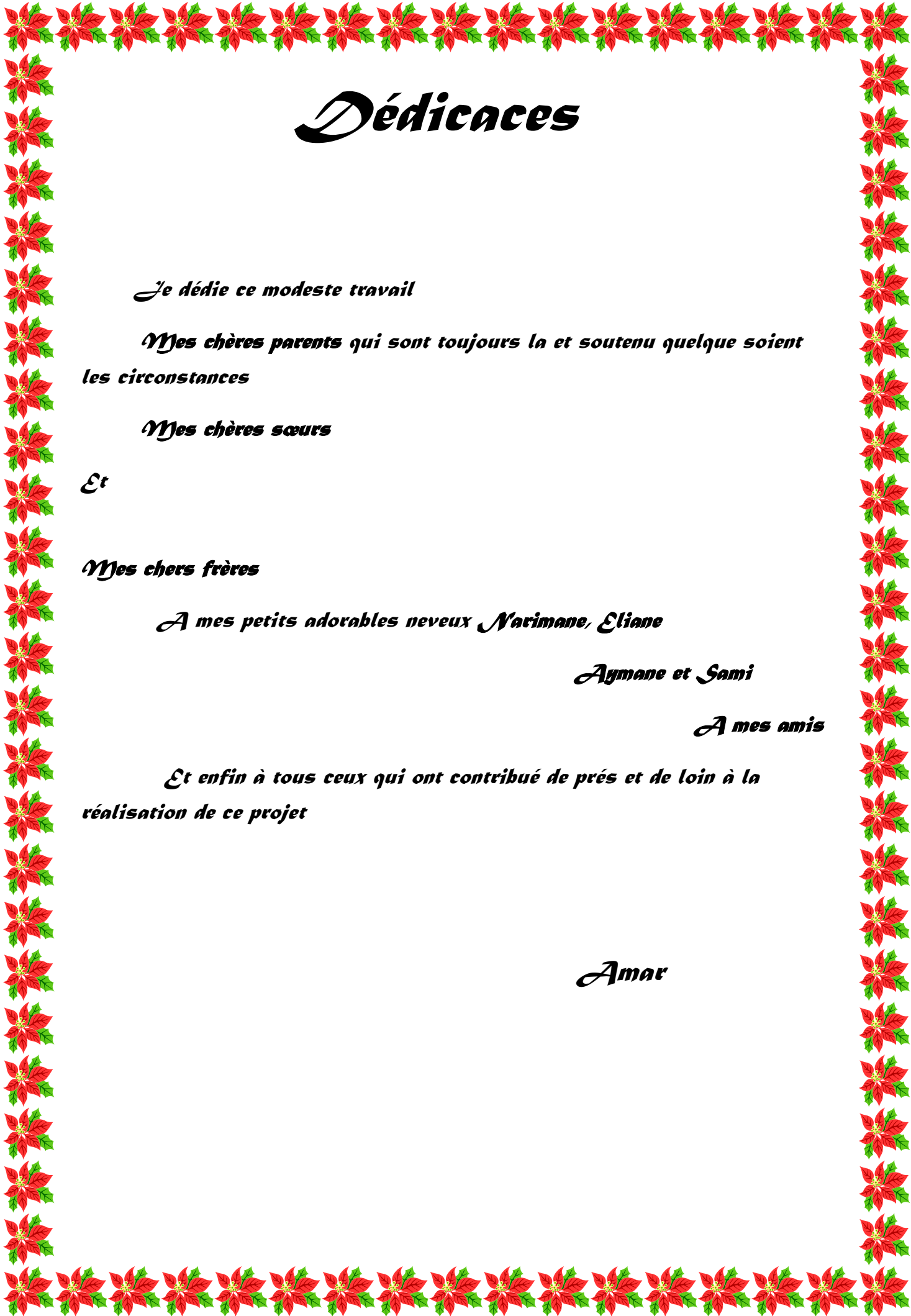
Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la force et la volonté pour mettre au point et acheminer ce modeste travail

Je tenu à remercie ma chère famille pour leur orientation

Je remercie ma promotrice Mme Zibouche Tacus pour ses précieux conseils et orientation qu'elle ma prodigue tout au long de la réalisation de ce mémoire

*Mon encadreur Mr Hadeur ainsi que tout le personnel de l'entreprise
ATTOUHE DÉTORS pour leurs soutiens*

Ensuit à Madame et monsieur les membres de jury qui ont eu l'amabilité d'accepter d'évaluer ce travail. Qui ils trouvent ici l'expression de notre reconnaissance.



Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

*Mes chères parents qui sont toujours là et soutenu quelque soient
les circonstances*

Mes chères sœurs

Et

Mes chers frères

*A mes petits adorables neveux **Narimane, Eliane***

Aymane et Sami

A mes amis

*Et enfin à tous ceux qui ont contribué de près et de loin à la
réalisation de ce projet*

Amar

Sommaire

Introduction générale	1
CHAPITRE I : Aspects théoriques de la performance Financière de l'entreprise	4
Introduction	4
Section 1 : Généralités sur la performance	4
Section 2 : Les indicateurs et les déterminants de la performance financière	11
Conclusion	19
CHAPITRE II : Les techniques d'évaluation de la performance financière	20
Introduction	20
Section 1 : Les instruments comptables de la gestion financière	20
Section 2 : Les étapes et modèles d'une mission d'évaluation	37
Conclusion	43
CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS.....	44
Introduction	44
Section 1 : Présentation de l'entreprise « ATTOUCHE DECORS. » et le rapport d'évaluation de la performance financière de ce dernier	44
Section 2 : Analyse des résultats	65
Conclusion	69
Conclusion générale	70
Bibliographie.....	71
Annexes	73
Liste des tableaux.....	85
Table des matières.....	86



Liste des Abréviations

Les abréviations

AC : Actif Circulant.

AF : Autofinancement.

BFR : Besoin en Fonds de Roulement.

CA : Chiffre d’Affaires.

CAF : Capacité d’Autofinancement.

CMPC : Cout Moyen Pondérer du Capital.

CP : Capitaux Propres.

CPT : Consommation en Prévenance des Tiers.

CR : Compte de Résultat.

DAA : Dotation Aux Amortissements.

DCT : Dette à Courte Terme.

DLMT : Dette à Long et Moyen Terme.

EBE : Excédent Brut d’Exploitation.

EVA : Valeur Ajoutée Economique.

FP : Fond Propre.

FR : Fonds de Roulement.

IBE : Insuffisance Brut d’Exploitation.

IBS : Impôt sur le Bénéfice des Sociétés.

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt.

RE : Résultat d’Exploitation.

LG : Liquidité Générale.

LI : Liquidité Immédiate.

LR : Liquidité Réduite.

RC : Rentabilité Commerciale.

RE : Rentabilité Economique.

RF : Rentabilité Financière.

SG : Solvabilité Générale.

SIG : Solde Intermédiaire de Gestion.

TAFIRE : Tableau Financier des Ressources et des Emplois.

VA : Valeur Ajoutée.

VD : Valeur Disponible.

VE : Valeur d'Exploitation.

VI : Valeur d'Immobilisation.

VR : Valeur Réalisable.

Introduction générale

L'entreprise est une organisation économique autonome, dispose de ressources humains, matériels et des capitaux qu'elle combine en vue de produire des biens et services destinés à la consommation. Les objectifs d'une entreprise définis par la direction, s'expriment généralement en termes de développement de son activité.

L'entreprise est, dans toute économie, un pivot et le cœur battant, elle a pour objectif principal de générer des profits, maximiser sa valeur, et chercher une pérennité solide et performante, ce qui implique la garantie d'une rentabilité durable financière et économique.

En effet, la mesure de la performance prend une dimension essentielle au sein de toute organisation dont l'existence dépend de l'efficacité. Le concept est multidimensionnel, et il existe autant d'approche de la performance que de parties prenantes « performance économique, technique, humaine, environnementale, citoyenne, éthique ...etc. » Chacun la construit en fonction des objectifs qu'il assigne à l'organisation.

La gestion financière d'une organisation regroupe l'ensemble des décisions et des activités que ; au sein de cette organisation et en fonction de ces objectifs concourent à la régularisation des flux financiers d'emplois et des ressources dont elle est le lien d'ajustement.

Evaluer et suivre de près la performance financière de l'unité durant une période donnée généralement une année. Dans le but d'éclairer la réalité du passé des présents mais aussi du future proche de la situation financière en se focalisant sur les points de force et de faiblesse des politiques de gestion appliquées par l'administration.

Cette performance consiste à réaliser la rentabilité souhaité par les actionnaires avec le chiffre d'affaire et la part de marché qui préserve la pérennité de l'entreprise .même si la performance financière d'une entreprise ne se limite pas au résultat dégagé en fin d'année, beaucoup pense que celui-ci est le premier indicateur de la performance d'une entreprise, ainsi que les indicateurs de l'entreprise peuvent être regroupé en terme de résultat financier, de la gestion de la trésorerie et de satisfaction des clients.

Dans le cadre de ce travail nous allons analyser l'évaluation de la performance financière de l'entreprise qui constitue l'une des mesures les plus pertinentes dans la survie

Introduction générale

d'une entreprise. Pour cela une étude du cas d'une entreprise spécialisée dans la fabrication, la distribution et la réalisation de projet pour tous types de faux plafond démontable, fixe ainsi qu'une gamme varie d'article de décoration d'intérieur en plâtre et tous les produits techniques du bâtiment.

Pour se faire nous formulons la problématique portant la question suivante :

« L'entreprise ATTOUCHE DECORS a-t-elle une situation financière performante ? »

Cette problématique ne saurait être comprise sans prendre le soin de déterminer l'importance de chacun des éléments constitutifs de système de mesure de la performance de l'entreprise. C'est pour cela que notre raisonnement s'achemine à travers les éléments de repense aux interrogations suivantes :

- Que-ce –qu'une performance ?
- Comment peut-on évaluer la performance financière ?
- Quels sont les indicateurs permettant une évaluation précise de la performance financière notamment pour l'entreprise ATTOUCHE DECORS ?

Choix et intérêts de thème :

Nous avons opté pour ce thème car il correspond à notre spécialité. En effet, l'entreprise doit prendre des décisions qui affectent sa santé financière, et ses décisions ne peuvent se faire sans tenir compte de sa situation financière.

Objectif de l'étude :

L'objectif de notre étude est d'apprécier et évaluer la performance financière d'ATTOUCHE DECORS, s'inscrivant dans une logique d'amélioration de ses indicateurs de rentabilité financière.

Introduction générale

Méthodologie de recherche :

Pour répondre à la problématique de notre travail, nous avons opté pour une méthode descriptive et analytique selon la démarche suivante :

Une étude documentaire portant sur les aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Une étude de cas de l'entreprise ATTOUCHE DECORS et les déterminants de sa performance financière.

La structure de mémoire :

Pour pouvoir apporter des éléments de réponses à notre problématique, nous avons jugé utile de structurer notre travail en trois chapitres dont :

Le premier chapitre port sur la présentation des aspects théoriques de la performance financière.

Le deuxième chapitre a porté sur les techniques d'évaluations de la performance financière.

Le troisième chapitre est axé sur l'évaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Introduction :

Le terme performance est largement utilisé dans le champ de la gestion mais avec une multitude de définition. Ce qui renvoie à la polysémie de ce mot, ainsi la notion de la performance renvoie indifféremment à plusieurs traductions économique, financière, juridique et organisationnelle.

La performance financière de l'entreprise ne se limite plus à la performance de sa comptabilité, c'est-à-dire qu'elle prend en considération plusieurs facteurs dont une performance multicritère.

C'est pour ça dans ce premier chapitre nous allons présenter les aspects théoriques de la performance de l'entreprise.

Dans la première section nous allons présenter les généralités sur la performance.

Dans la deuxième section s'agit de présenter les indicateurs et les déterminants de la performance financière.

Section 1 : Généralités sur la performance.

Dans cette première section nous allons mettre en évidence le concept de la performance et son objectif avant de parler de la performance financière qui constitue l'objet de notre travail.

1.1. La performance de l'entreprise :

La notion de la performance au sein de l'entreprise intrigue et soulève pas mal de questionnement tout en général des définitions diverses. La conception de la performance ayant évolué avec le temps. On peut plus ou moins dire que la performance se fonde sur le rapport valeur-coût que l'entreprise tend à optimiser.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

1.1.1. Définition de la performance :

La performance est une notion qui peut revêtir une part d'ambiguïté nourrie par l'évolution de son sens depuis le 19ème siècle, et par des acceptions actuelles différentes entre le Français et l'Anglais. Elle peut ainsi désigner un résultat, un jugement quant à ce résultat (succès ou échec), ou bien l'action y conduisant. Contrairement à son sens français, la performance en anglais « contient à la fois l'action, son résultat et éventuellement son exceptionnel succès. »¹ Pour expliquer la performance nous retiendrons la définition de BOURGUIGNON (2000) car elle regroupe les trois sens recensés ci-dessus et lui reconnaît explicitement son caractère polysémique.

Selon lui peut 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) ».²

Dans le domaine de la gestion, la performance a toujours été une notion ambiguë, rarement définit explicitement. Elle est utilisée en contrôle de gestion que par transposition de son sens en anglais, elle désigne alors l'action, son résultat et son succès. C'est la réalisation des objectifs organisationnels quelles que soient la nature et la variété de ces derniers. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict ou au sens large du processus qui mène au résultat action.

La performance de l'entreprise s'articule autour de tout ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût et qui tend ainsi vers la maximisation de création nette de valeur. On peut traduire une entreprise performante par :

- Une entreprise pérenne, qui gagne de l'argent et qui est durablement profitable ;
- Une entreprise qui défie ses concurrents en termes de qualité et de rapidité de service ;
- Une entreprise innovante, efficiente, réactive et qui évolue sûrement, constamment et durable.

¹ BOURGUIGNON Annick : « Peut-on définir la performance » Revue française de comptabilité, 1999, p61.

² Idem, p61.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

- Une entreprise qui crée de la valeur tout en répondant aux exigences du marché avec une longueur d'avance.

- Une entreprise intelligente financièrement, socialement, environnementalement, technologiquement et qualitativement.

- Une entreprise où règnent valeur, motivation, compétences, intelligences, collectivités et autonomies.

- Une entreprise ayant réussi à fidéliser ses clients, remplit son portefeuille de commande grâce à une veille permanente et une projection continue dans le futur.

1.1.2. Objectif de la performance :

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

Bien que pour suivre plusieurs objectifs simultanément, les entreprises n'ont qu'un seul objectif fondamental et la performance dépend d'une bonne définition de celui-ci et de sous-objectifs de centre de responsabilité.

Soulignons que les systèmes de mesure de performance ont pour but de mobiliser les membres d'une organisation afin d'atteindre les objectifs fixés par les dirigeants soit directement soit indirectement après actions correctives.

La performance est multidimensionnelle dès que les buts sont multiples, la performance est un sous-ensemble de l'action, elle est subjective puisqu'elle est le produit de l'opération par nature. Sa subjectivité consiste à rapprocher une réalité à un souhait, à constater le degré de réussite d'une intention.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

1.1.3. Les dimensions de la performance :

On distingue plusieurs dimensions de la performance³

- a. Performance et actionnaire :** les actionnaires cherchent une performance à travers de la valeur de l'action de la distribution des dividendes.
- b. Performance et client :** le client évalue la performance à travers de sa satisfaction perçue dans la valeur apportée le bien et le service qu'il utilise.
- c. Performance et personnel :** le personnel perçoit la performance à partir du fonctionnement de l'organisation, de la qualité des conditions de travail et des relations, il s'agit de développer la coopération, la motivation et l'implication par les indicateurs, de responsabiliser les acteurs et les engendres, un apprentissage organisationnel.
- d. Performance et partenaire :** la performance totale passe par la performance locale de chaque acteur de la chaîne de valeur. Il s'agit alors de gérer et d'optimiser ses flux plutôt que des stocks.
- e. Performance et public :** pour le public, la performance consiste pour une entreprise à développer l'information sur ses produits, à préserver l'environnement à savoir un comportement éthique et responsable vis-à-vis de la société.
- f. Performance et système de qualité :** il s'agit de respecter des procédures pour garantir la fiabilité, les coûts, les délais des biens et des services proposés aux clients tant internes qu'externes à l'organisation.

A partir de ses dimensions, on peut conclure que pour être une entreprise performante, une entité donnée doit réaliser la meilleure combinaison possible entre valeur et coût.

Autrement dit, elle doit atteindre des résultats satisfaisants tout en respectant et en tenant compte des ressources dont elle dispose sans dépasser le budget qu'elle s'est fixé.

1.2. La performance financière de l'entreprise :

La performance financière élément fondamental pour apprécier la performance globale d'une entreprise est celle qui attire le plus l'attention des actionnaires. Elle est la raison pour laquelle l'entreprise continue d'exister et de mener ses diverses activités de production afin de

³PASCAL Fabre et CATARINO thomas : « Management et control de gestion » DSCG3, Dunod, 2007, P 27-30

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

pouvoir distribuer les dividendes à ses divers actionnaires qui contribuent directement à son investissement.

1.2.1. Définition :

Ce qui concerne la définition de la performance financière de l'entreprise nous pouvons nous référer à l'approche de QUINTART. Selon lui « La finance est dominée par un objectif appelé l'objectif financier, qui consiste à maximiser la valeur totale de l'entreprise compte tenu de taux de rendement exigé pour les fournisseurs de fonds de fonction du risque ou de coût moyen pondéré du capital. »⁴

La performance financière peut être définie comme la capacité d'une entreprise à pouvoir atteindre cet objectif financier qui est de maximiser sa création de valeur en assurant sa rentabilité au moyen de sa production.

La mesure de la performance financière est primordiale. Certaines organisations doivent produire à la fin de chaque exercice comptable, des documents de synthèse, le bilan et le compte de résultat. Ces documents et leurs annexes contiennent les informations de base pour mesurer la performance financière.

1.2.2. Les critères de la performance financière :

Il existe plusieurs critères d'évaluations de la performance qu'ils sont : l'efficacité, l'efficience et l'économie des ressources.

1.2.2.1. L'efficacité :

Le concept de la performance intègre d'abord la notion d'efficacité c'est-à-dire l'idée d'entreprendre et de mener une action à son terme. La performance consiste donc à obtenir un certain résultat conformément à un objectif donné.

L'efficacité qualifie la capacité d'une entreprise à parvenir à ses fins, à ces objectifs (ou à ceux qui lui ont été fixés). Être donc efficace et aller vers la performance signifie pour une entreprise qu'elle puisse produire des résultats escomptés et réaliser les objectifs fixés. Que ces

⁴ QUINTART Aimable : « Planification financière, Encyclopédie de gestion », Articles 120, 2^{ème} Edition, 1997, P 2240.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

objectifs soit définis en terme de quantités, de qualité, de rapidité, de cout ou même de rentabilité. Ainsi il pourra par exemple dire que l'entreprise à été efficace si elle est arrivée à produire la quantité de biens demandé dans les objectifs de départ.

« L'efficacité est le fait de réaliser les objectifs et les finalités pour suivis. »⁵

Selon MARMUSE « L'efficacité constitue le critère clé de la performance réfléchie de l'entreprise en théorie alors qu'on pratique, elle est un indicateur crédible dans la mesure où les objectifs sont définis de manière volontaire. »⁶ Ainsi dans une entreprise, l'objectif doit être :

- Cohérence avec la finalité de l'entreprise.
- Préalablement définis et mesurable.
- Accompagné du résultat attendu.

Or que L'objectif n'est pas nécessairement quantifie mais le résultat doit être mesurable.

1.2.2.2. L'efficience :

Le concept de la performance intègre ensuite la notion d'efficience c'est-à-dire l'idée que les moyens utilisés pour mener une action à son terme ont été exploités avec un souci d'économie. Une action donc considère comme efficience si elle permet d'obtenir les résultats attendus au moindre cout.

BOUQUIN (2008) définit L'efficience « comme le fait de maximiser la quantité obtenue de produit ou de service à partir d'une quantité donnée de ressource. »⁷

MARTINET et AL propose de voire la notion d'efficience à un double niveau⁸ :

⁵BOUQUIN Henri, « Le contrôle de gestion », 8^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2008, P 75

⁶MARMUSE Christian : « Performance, Encyclopédie de gestion », 2^{ème} Edition economica, Paris, 1999, P118

⁷BOUQUIN Henri : Op.cit, P 526

⁸Alain-Charles MARTINET, Ahmed SILEM : « Lexique de gestion », 6^{ème} Edition, Dalloz, Paris, 2003, P523.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Selon l'auteur il aurait une efficience allocutive qui implique que les entreprises dans le choix de leurs sections d'activités ou même des domaines d'activités stratégiques, puisse se diriger vers des secteurs ou activités qui représentent une rentabilité supérieure. Tandis que l'efficience informationnelle pour lui traduit l'intégralité de l'information pertinente à l'évaluation des actifs financiers et du marché boursier.

Par ailleurs, il est possible de déterminer l'efficience à des notions d'oisivetés et de gaspillages. L'oisiveté signifie le non utilisation des capacités de production qui engendre des couts de capacité et le gaspillage, l'utilisation partielle de capacités qui pourraient produire d'avantage et qui engendre des couts de fonctionnement.

1.2.2.3. L'économie des ressources ou pertinence :

L'économie consiste à procurer les ressources au moindre cout ; le terme économie de ressource fait référence à l'acquisition des ressources.

D'après VOYER (1999) L'économie est : « l'acquisition de ressources financières, humaines et matérielles appropriées tant sur le plan de la quantité que celui de la qualité au moment, au lieu et au cout de moindre. »⁹ Ainsi une entreprise économise lorsqu'elle évite les dépenses juges inutiles.

Gibert (1980) positionne la performance au centre du triangle regroupant les notions d'efficience, d'efficacité et de pertinence. Ces notions peuvent se définir dans le triptyque : objectifs, moyens, résultats.

⁹PIERRE Voyer, « Tableau de bord de gestion et indicateur de performance. » 2^{ème} Edition, presse de l'université du Québec., 1999, P110

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Figure n°1 : Triangle de la performance.



Source : modèle de Gilbert 1980

Le segment entre objectifs et résultats définit l'efficacité et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs. Le segment entre résultats et moyens définit l'efficience et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coût et moins de moyens. Le segment entre moyens et objectifs désigne la pertinence et permet de savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

Section 2 : Les indicateurs et les déterminants de la performance financière.

Dans tous projets et dans toutes entreprises, il arrive un moment où l'on doit mesurer la performance financière. Pour le faire, nous utilisons des indicateurs de la performance financière. Ainsi nous allons présenter les déterminants de la performance financière.

2.1. Les indicateurs de la performance financière :

Les indicateurs de la performance d'une entreprise sont des grandeurs financières qui permettent de mesurer la performance des entreprises en valeur monétaire. Ces indicateurs sont multiples et dépendent d'une organisation à une autre.

2.1.1. Définition :

Un indicateur est un paramètre qualitatif/quantitatif qui expose en détail la mesure dans laquelle l'objectif du projet a été spécifiant le délai et le lieu. Selon VOYER (1999) : « un indicateur de la performance est défini comme « une mesure liée à une valeur ajoutée, au

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

rendement, à la réalisation et à l'attente des objectifs, aux résultats d'impacts et aux retombés. »¹⁰

2.1.2. Les caractéristiques d'un bon indicateur :

Les caractéristiques d'un bon indicateur ou de tout autre instrument de mesure sont les mêmes, nous cherchons à respecter plusieurs critères regroupés en quatre volets qui sont :¹¹

a. La pertinence : l'indicateur doit être pertinent au regard des objectifs de l'organisation. La facilité de la collecte peut conduire à passer à côté de la mesure de la réalisation de l'objectif.

b. La qualité : l'indicateur doit être clair, précis de sa formulation. Il doit être assez sensible pour faire ressortir toutes variations significatives de l'objet de mesure et assez homogène dans le temps et dans l'espace pour permettre la comparaison.

c. La faisabilité : la possibilité de mesurer ou de la disponibilité des données. On doit d'abord avoir la possibilité de donner les informations nécessaires pour produire l'indicateur. Ce dernier doit être facile à déterminer toutes les données fournissant sont fiables en temps opportun et de façon rentable.

d. La convivialité : elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser directement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire accessible, intelligible et bien illustré.

Ainsi pour accessibilité, l'indicateur doit être accessible, facile à obtenir et bien illustré, et pour l'intelligible, l'indicateur doit être simple, clair, compris de la même façon par tout et son interprétation doit être commune.

¹⁰ PIERRE Voyer, Op.cit, P64

¹¹Idem, P446

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

2.1.3. Les différents types d'indicateurs :

Selon MENDOZA et AL (2002), Il existe plusieurs types d'indicateurs : indicateur de résultat, indicateur de moyen et indicateur de contexte¹² :

2.1.3.1. Indicateur de résultat :

Il exprime le niveau de performance atteint grâce aux moyens et aux ressources alloués durant la période mesurée. Ils peuvent également être appelés indicateur de réalisation. Les indicateurs de réalisation et de résultat identifiés pour le projet permettront de suivre son état d'avancement. Les objectifs chiffrés à atteindre devront être évalués lors du montage du projet et renseignés dans la demande de concours. Lors de l'élaboration des rapports d'activités annuels, ces indicateurs devront être actualisés en fonction de l'état d'avancement des actions.

2.1.3.2. Indicateur de moyens :

L'indicateur de moyens indique le niveau des ressources consommées, qu'elles soient financières, humaines, matérielles, organisationnelles ou autres utilisées pour appliquer le programme d'action, grâce à ces ratios.

2.1.3.3. Indicateur de contexte :

Les indicateurs de contexte sont des indicateurs externes à l'entreprise, ils peuvent indiquer une cause de baisse ou de hausse de l'indicateur de la performance financière.

Les indicateurs de la performance financière sont nombreux, nous pouvons en citer : la rentabilité, la profitabilité et l'autofinancement.

A. La rentabilité :

La rentabilité peut être définie comme « le rapport de résultat aux moyens mis en œuvre pour les obtenir. Ainsi elle désigne sa capacité à produire des résultats. »¹³

¹²CARL Mendoza & AL : « Tableau de bord et balance scorecard guide de gestion RF » Groupe revue fiduciaire, 2005

¹³JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye : « Gestion financière » 14^{ème} Edition dunod, 2008, P134.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. »¹⁴

Elle mesure l'aptitude de l'entreprise à créer des fonds pour assumer le renouvellement de l'outil de production.

D'une autre manière La rentabilité de l'entreprise « exprime le rapport entre l'évolution du résultat de l'entreprise pendant une période de référence, exprimé en terme financier l'évaluation des moyens mis en œuvre pendant cette même période (durée), exprime également en terme financier. »¹⁵

La rentabilité comporterait donc plusieurs facettes. On s'intéressera aux deux grandes catégories de rentabilité

- La rentabilité économique :

C'est la capacité de l'entreprise à obtenir un résultat à partir des capitaux, que ceux-ci soient apportés par des actionnaires, ou prêteurs par une banque, elle est mesurée comme suite :¹⁶

La rentabilité économique =	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital investi}}$
------------------------------------	---

Le résultat de l'exploitation permet d'apprécier la performance de l'entreprise indépendamment des facteurs de production qui sont le capital, le travail et le mode de financement. Elle dépend du taux de profitabilité économique.

- La rentabilité financière :

Elle est mesurée comme suite : « La rentabilité financière c'est une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de

¹⁴ PIERRE Ramage : « Analyse et diagnostic financier » ; Edition d'organisation ; Paris ; 2001 ; page 145.

¹⁵ JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye, Op.cit, p 134

¹⁶ Idem, p 134

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

la mesure du potentielle du financement interne de la croissance de l'entreprise. »¹⁷ Elle est mesurée comme suite :

Rentabilité financière =	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}}$
---------------------------------	---

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

- Effet de levier :

L'effet de levier est le 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. L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière. « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante. »¹⁸

L'effet de levier s'exprime ainsi¹⁹ :

$RF = RE + (RE - I) D/CP$

RF : Taux de rentabilité financière.

RE : Taux de rentabilité économique.

D : Dettes.

CP : Capitaux propres.

I : taux d'intérêt des dettes.

¹⁷ ALAINI Marion : « Analyse financière : concepts et méthodes » ; Edition Dunod ; Paris ; 2007 ; page 189.

¹⁸ PIERRE Ramage, op.cit, p 146

¹⁹ PIERRE Paucher, « Mesure de la performance de l'entreprise. » Office de publication universitaire, 1993, P 129-130.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Si le $RE > i$: l'effet de levier est positif.

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

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

L'endettement n'a pas d'effet sur la rentabilité financière. Dans ce cas il y a neutralité de la structure financière.

Si le $FE < i$: l'effet de levier est négatif.

La rentabilité économique est insuffisante pour absorber le coût des dettes, le paiement d'intérêt pénalise les actionnaires qui constatent une diminution de leur rentabilité. Ainsi plus l'entreprise est endettée plus la rentabilité des capitaux diminue.

B. La profitabilité :

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compose le résultat net comptable (bénéfice ou perte) à chiffre d'affaire hors taxes de l'exercice comptable.²⁰

$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{Résultat net comptable}}{\text{Chiffre d'affaire}} * 100$

C. L'auto financement :

L'autofinancement est l'ensemble des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et conservées durablement par celle-ci pour financer ses opérations à venir, il est parfois appelé résultat brut ou profit brut.

²⁰JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye, Op.cit., P134.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

J. PIERRE et AL définissent l'autofinancement comme « la rétention de tout ou une partie des rémunérations annuelles des actionnaires en vue de couvrir les divers besoins de l'entreprise. Il s'agit donc d'un processus d'épargne réalisé au niveau de la société. »²¹

D'un point de vue comptable, les sommes non distribuées sont mises en réserve, ces dernières lorsqu'elles sont suffisamment importantes, peuvent donner lieu à la distribution gratuite d'action.

2.2. Les déterminants de la performance financière :

Il existe plusieurs déterminants de la performance financière : la politique financière, la compétitivité et la création de valeur.

2.2.1. La politique financière :

La politique financière est la conduite des affaires de l'entreprise pour ce qui concerne ses aspects financiers structurels. Elle consiste à réparer et à prendre les décisions utiles en vue d'atteindre l'objectif de maximisation de la richesse énoncée. Cela suppose la définition et la mise en place d'instrument de mesure et d'évaluations adaptées.²²

Cela nécessite de choisir les critères et les objectifs pour les décisions intermédiaires, afin d'organiser les circuits d'informations et les relais de mise en œuvre.

Les principales composantes de la politique financière sont :

- Identification des besoins de financement et leur minimisation.
- La recherche des ressources financières au moindre coût et risque supportable.
- L'équilibrage des ressources entre elle et les emplois des fonds.
- La décision d'investissement et la recherche des gains maximaux.
- La décision de distribuer des revenus aux associés.
- La gestion des risques d'investissement et de financement.

²¹ GILLET Roland, JOBERT JEAN.Pierre, NAVATTE Patrick, RAMABOURGE Pilippe : « Finance d'entreprise, finance de marché, diagnostic financier », Edition d'Albin Michel, 1994, p 143

²²KABY Jérôme & Gérard : « La création de valeur de l'entreprise » 2^{ème} Edition, Economica, 2001 page 197.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

2.2.2. La compétitivité :

«La compétitivité se définit comme la capacité d'un acteur économique déterminé à produire, à vendre et à se développer dans le temps, en valorisant ces propres acquis ou potentialités, dans un environnement ouvert et complexe. »²³

La compétitivité est le caractère de ce qui est compétitif. C'est l'aptitude d'une personne, d'une entreprise, d'un secteur économique, d'une organisation, de l'économie d'un territoire ou d'un pays à faire face à la concurrence, qu'elle soit effective ou potentielle.

Sur un marché donné la compétitivité d'une entreprise est sa capacité à occuper une position dominante. Sa compétitivité peut être appréciée par l'évolution de sa part de marché.

Selon l'origine de facteurs de compétitivité d'une entreprise d'un secteur économique ou d'une économie nationale. On distingue la compétitivité coût et la compétitivité hors coût.

- La compétitivité-coût :

La compétitivité-coût est liée à l'évolution des coûts de production, relativement à ceux des concurrentes, sans qu'il y ait nécessairement des gains de productivités.

- La compétitivité-hors coûts :

Désigne les facteurs, autre que les coûts qui contribuent à la compétitivité : la qualité, l'innovation, l'image de marque, les services associés, les délais de livraison, le processus de vente...etc. ils sont considérés comme les leviers d'actions des pays développés pour améliorer leur compétitivité face aux pays en développement dont les coûts de main d'œuvre sont très faibles.

2.2.3. La création de valeur :

La création de valeur est un système intégral de gestion de l'entreprise. Elle imprègne tous les aspects de l'entreprise depuis sa mesure de la performance jusqu'à ses systèmes de rémunération, en passant par des prises de décision stratégiques et opérationnelles.

²³http://www.academia.edu/30576479/Revue_Dr_Yousfi.

Chapitre I : Aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.

Elle s'intéresse toutes les fonctions, non seulement la direction générale ou la direction financière, mais aussi toutes les autres directions fonctionnelles et surtout toutes les directions opérationnelles²⁴

Grace au profit économique, la création de valeur donne une vision souvent radicalement différente et toujours exactement féconde des performances de l'entreprise, la création de valeur entraîne une forte cohésion de tous les partenaires de l'entreprise : clients, fournisseurs, investisseurs, dirigeants et salariés, autour d'un intérêt commun.

Elle assure le succès de la communication financière vis-à-vis des analystes et celui de la recherche de nouveaux fonds auprès des investisseurs. Avec la création de valeur, l'entreprise est l'addition des dirigeants et salariés.

Conclusion :

Au terme de notre premier chapitre consacré aux aspects théoriques de la performance, nous pouvons constater que la notion de performance est à l'évidence complexe et ambiguë, Et qu'elle revêt de multiples aspects complémentaires.

Ainsi nous a permis d'appréhender la performance à travers ses déterminants. En effet plusieurs critères sont à prendre en compte pour pouvoir apprécier la performance financière d'une entreprise aussi bien sur l'évaluation des critères internes qu'externes.

Quel que soit l'acceptation retenue, la mesure de la performance financière est associée aux principes fondamentaux d'efficacité, d'efficience et de pertinence.

²⁴BOGLIOLO Félix : « Améliorez votre performance économique » édition d'organisation, 2000, P475

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

Introduction :

Le point de départ d'une appréciation de la performance financière de l'entreprise est de permettre à l'étude de la structure des états financiers (le bilan et le compte de résultat.) c'est-à-dire la relation qui existe entre les différentes postes.

Parmi les outils d'analyses, nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise, l'une est l'analyse par méthode des ratios qui fondé sur le rapprochement des deux grandeurs, et l'autre l'analyse par les modèles d'évaluation.

C'est pour ça dans ce deuxième chapitre nous allons présenter les techniques d'évaluation de la performance financière de l'entreprise.

Dans la première section nous allons présenter les instruments comptables de la gestion financière.

Dans la deuxième section nous allons présenter les étapes et modèles d'évaluation de la performance financière.

Section 1 : Les instruments comptables de la gestion financière.

Les techniques d'analyses des résultats financiers sont plus souvent connues des experts de la comptabilité et de la finance. En effet, une maîtrise de l'analyse fondamentale classique ne suffit pas pour mener à bien une analyse des résultats financiers.

1.1. Les états financiers :

Les états financiers sont une représentation financière structurée des événements affectant une entreprise (ou une organisation), et des transactions réalisées par celle-ci. Leur objectif est de fournir des informations sur la situation financière, la performance, et les flux de trésorerie d'une entreprise, ces informations étant utiles à une gamme variée d'utilisateurs lors de leur prise de décisions économiques.

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

Les états financiers sont composés du : bilan, compte de résultats, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie et annexe. Ces cinq documents décrivent de façon régulière et sincère.

1.1.1. Le bilan :

Le bilan est un document qui fait partie des états financiers de synthèse. Le bilan décrit séparément les éléments de l'actif et les éléments de passif.¹

Le bilan est défini comme photographie de la situation de l'entreprise à un instant donné.²

Il apparaît comme le résultat de toutes les décisions et de tous les événements qui ont un impact financier sur l'entreprise.

En effet, il permet d'apprécier le patrimoine économique de l'entreprise qu'il décrit à une date donnée. Ce patrimoine est tout ce que l'entreprise possède « actif » et tout ce qu'elle doit « passif » avec pour solde la richesse des propriétaires des ressources de l'entreprise (situation nette). Ainsi le classement des postes à l'actif du bilan respecte plus ou moins le critère de liquidité des biens. Les biens les plus liquides sont ceux dont la vitesse de transformation en monnaie est la plus rapide. Ensuite le classement des postes de passif lui respecte le critère d'exigibilité.

1.1.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année (appelée exercice). Il récapitule les produits (recettes) et les charges (dépenses), sans tenir compte de leurs dates d'encaissement ou décaissement.³ Si le bilan donne une image statique de la situation patrimoniale de l'entreprise. Le tableau de compte de résultat permet un examen dynamique retraçant ainsi l'activité de l'entreprise dans le temps, il reprend toutes les charges (classe 6) et tous les produits (classe 7) dont le solde fait apparaître un bénéfice ou perte au cours d'un exercice comptable.

¹ KHOURY Paul & Associé : « La maîtrise des états financiers », 1999, P174- 175

² DEFFAINS Crapski Catherine : « Comptabilité générale », 5^{ème} Edition, 2009, P224

³ DOV Ogien : « Gestion financière de l'entreprise », 1^{ère} Edition dunod, 2008, P14.

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

Dans ce qui suit nous allons présenter Les comptes de produits et les comptes de charges dans le tableau suivant :

Tableau n°1 : Tableau de compte de résultat.

Charge	Produit
Charges d'exploitation :	Produits d'exploitation :
Achats de marchandises et matières première	Ventes de marchandises
Variation de stock	Production vendue
Impôts et taxes	Production stockée
Salaires et charges sociales	Production immobilisée
DAP	Reprise sur provisions
Charges financières :	Produits financiers :
Intérêts et charges assimilés	Produits des participations
Charges exceptionnelles :	Revenus des VMP
Pénalités, amendes	Produits exceptionnels :
Participation des salariés	Cession d'éléments d'actif
Impôt sur les bénéfices	Résultat de l'exercice :
Résultat de l'exercice :	Perte
Bénéfice	

Source : M. Friedrich, « comptabilité générale », Edition Foucher, 2005, p23.

1.1.3. Le solde intermédiaire de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit).

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

1.1.3.1. Définition :

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 financière⁴.

1.1.3.2. Les éléments de SIG :

Les éléments des soldes intermédiaires de gestion s'effectuent à partir des mêmes éléments que ceux qui figurent dans le compte de résultat: les charges et les produits.

A. Le chiffre d'affaire (CA) :

Le chiffre d'affaire est un indicateur de la capacité de l'entreprise à vendre ses produits. Il indique alors la force de vente et la position de l'entreprise sur le marché

Le chiffre d'affaire est généré par toutes les ventes réalisées (produit finis, marchandises, déchet et rebut, prestation fournie ...etc.il s'agit aussi du montant de l'affaire réalisée avec les tiers dans l'exercice de l'activité professionnelles de l'entreprise. Celui-ci peut être calculé ainsi⁵ :

$$\text{CA} = \text{Vente de marchandise} + \text{Production vendus} + \text{Prestation de service}$$

B. Marge commerciale (MC) :

La marge commerciale est un indicateur du résultat des entreprises commerciales.⁶

Elle est obtenue par la différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises (les achats +/- la variation du stock). Ce solde est typique aux entreprises commerciales. Il nous renseigne également sur la politique commerciale dans une entreprise à double vocation. Cette marge doit contribuer au résultat positif de l'entreprise. Ce solde traduit la politique de prix et l'efficacité de la politique d'achat. Celui – ci peut être calculé ainsi :

$$\text{MC} = \text{Vente de marchandise} - \text{Cout d'achat des marchandises vendues.}$$

⁴ GEORGES Legros : « Mini manuel de finance d'entreprise », 2^{ème} Edition, Dunod, paris 2010, p15.

⁵ DOV Ogien, Op.cit, P22

⁶ Idem, P22

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

La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales.

C. La production de l'exercice :

Ce solde concerne les entreprises à caractère industriel. Il est obtenu par la somme des produits fabriqués du 01/01/N jusqu'au 31/12/N. la production de l'exercice comprend la production vendue, la production stockée et la production immobilisée. Lors de l'analyse, on doit veiller à ce que la proportion vendue dans la production de l'exercice soit supérieure à la production stockée et immobilisée. Ce solde regroupe des grandeurs qui ne sont pas évaluées dans la même unité : la production vendue est évaluée au prix de vente et la production stockée ou immobilisée au prix de revient⁷.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Stockée (- déstockée)} + \text{Production immobilisée.}$$

D. La valeur ajoutée (VA) :

Elle traduit l'apport réel de l'entreprise à l'économie autrement dit, elle signifie le surplus ou la richesse créée par l'entreprise. Elle correspond à la somme de la marge commerciale et la production de l'exercice diminuée des consommations de l'exercice en provenance des tiers (c'est toutes les matières, les fournitures et les services qui ont contribué dans la production).

$$\text{VA} = \text{Production de l'exercice} \pm \text{Marge commerciale} - \text{Consommation en Provenance de Tiers(CPT)}$$

La consommation en prévenance des tiers = les achats de matière première +/- la variation de stock de MP + les achats de sous-traitance + les achats non stockés de matières et fournitures.

⁷ DOV Ogien, op.cit, P23

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

E. L'excédent brut d'exploitation (EBE ou IBE) :

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise, le calcul des soldes s'obtenant en cascade, on rajoute à la valeur ajoutée les subventions d'exploitation et retranche les impôts et taxes et les charge personnels.⁸

On l'appelle EBE ce qui reste à l'entreprise une fois que les salariés rémunérés et les taxes et impôts payées à l'état. Il est égal à la valeur ajoutée augmentée des subventions d'exploitation et diminuée des impôts et taxes et des charges de personnel. Toutes les charges d'exploitation sont décaissées et prises en compte dans ce solde. Par contre, il n'intègre ni la politique de financement (emprunt) ni les éléments exceptionnels qui peuvent affecter le résultat de l'entreprise.

Autrement dit, l'EBE est ce qui permet à l'entreprise de se financer elle-même et de rémunérer les apporteurs de capitaux. L'excédent devrait permettre au moins à l'entreprise de :

- Maintenir et développer ses immobilisations ;
- Rémunérer les capitaux engagés par l'exploitation ;
- Rémunérer et rembourser les capitaux empruntés ;

L'EBE est un bon indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. Celle-ci peut être calculée ainsi :

$\text{EBE ou IBE} = \text{Valeur ajoutée} - \text{Impôt et taxe} - \text{Charge de personne}$ $+ \text{Subvention d'exploitation}$

F. Le résultat d'exploitation (hors charge et produit financière) :

Le résultat d'exploitation est un indicateur privilégié pour étudier la rentabilité commerciale et économique on le calcule par différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.⁹

⁸DOV Ogien, Op.cit, P23

⁹Idem, p23

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

C'est ce que réalise l'entreprise au cours de son activité habituelle. Il mesure les performances des entreprises à leur activité propre, c'est-à-dire sans prendre en compte les opérations exceptionnelles (hors exploitations).

C'est l'excédent brut d'exploitation après déduction des amortissements et des provisions pratiquées par l'entreprise en dehors également de sa politique de financement et des opérations exceptionnelles. Ce résultat prend en compte le coût des différents facteurs de production utilisés :

- Le coût du travail (salaire et charge sociale) ;
- Le coût du facteur capital qui est estimé à partir des amortissements et des provisions d'exploitation.

C'est un solde de gestion qui mesure la capacité d'une entreprise à dégager des ressources nettes du fait de son activité de production.

Celle-ci peut être calculée comme ainsi:

Le résultat d'exploitation = EBE / IBE + Transfère des charges d'exploitations + Produits divers - Frais divers - Dotation aux amortissements et provision + Reprises d'amortissements et de provision
--

G. Le résultat courant avant impôt :

C'est le résultat de toutes les opérations courantes de l'entreprise par opposition aux opérations exceptionnelles. C'est ainsi une appréciation des performances à la fois industrielles, commerciales, et financières de l'entreprise.

En générale, une entreprise ne dispose pas de ressources internes suffisantes pour financer ses besoins en capitaux. Elle doit donc faire appel à des apporteurs externes de capitaux (banque... etc.) qui lui apportent les capitaux nécessaires par exemple pour financer ses investissements. Cet apport de capitaux n'est pas gratuit. Il entraîne donc des charges pour l'entreprise (paiement des intérêts sur emprunt).

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

Le résultat financier est obtenu par la différence entre les produits financiers (c'est la classe 76 comme les revenus sur les prêts les escomptes obtenus des fournisseurs) et les charges financières. (C'est la classe 65 comme le paiement des intérêts des emprunts et escomptes accordés).

Le résultat courant avant impôt = Le résultat d'exploitation hors charges et produits financiers + Produits financiers – Charges financières

H. Le résultat hors exploitation (RHE) :

Le résultat hors exploitation répond l'ensemble des opérations qui ont une incidence sur le compte de résultat de l'entreprise mais qui ne dépendent pas directement de son activité de production. Elles ne se renouvellent pas d'une façon récurrente dans le temps comme la vente d'un immeuble par l'entreprise.¹⁰

Il peut être positif ou négatif et peut avoir une incidence forte sur le résultat net de l'exercice mais son impact est par nature limité à un seul exercice.

RHE = Produit hors exploitation – Charge hors exploitation

I. Le résultat net (RN) :

Le résultat net correspond au résultat global de l'entreprise. Il intègre tous les aspects (opérations courantes d'exploitation et financières) et notamment les opérations exceptionnelles¹¹.

Le RN = Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel - Impôt sur le Bénéfice des Sociétés (IBS) - Participation des salariés aux résultats de l'exercice

Le tableau suivant permet de déterminer, selon la méthode la plus communément admise, les huit soldes reconnus comme appartenant aux SIG et présents dans la majorité des états financiers.

¹⁰GEORGES Langlois, MICHEL Mollet : « Manuel de gestion financière » Edition faucher, 2011, P59.

¹¹ Idem, p59

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

Tableau n°2: Présentation schématique des SIG.

Charges / Produit	N	N-1
Ventes de marchandises - Achat de marchandises - Variations des stocks 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 des tiers		
Valeur ajoutée		
VA + Subvention d'exploitation - Charge de personnel - Impôts et taxes		
EBE		
EBE + Reprises et transferts de charges d'exploitation + Autre produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges		
Résultat d'exploitation		
+ Résultat d'exploitation ± Quote-part de résultat sur opération faites en commun + Produit financier -charges financières		
Résultat courant avant impôt		
+ Produit exceptionnel - Charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		

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

RCAI		
+ Résultat exceptionnel		
- Participation des salariés		
- IBS		
Résultat net de l'exercice		

Source : STEFANE Griffiths, « gestion financière », Edition eyrolles, 1991, p7

1.1.4. Le tableau financier des ressources et des emplois (TAFIRE) :

Le tableau financier des ressources et emplois est un tableau de synthèse qui retrace les flux de ressources et d'emplois de l'exercice. Il fait apparaître pour l'exercice les flux d'investissement et de financement, les autres emplois et ressources financières et la variation de la trésorerie. Les informations du TAFIRE sont présentées en comparaison avec ceux de l'exercice précédent.

En effet, le TAFIRE cherche à mettre en évidence l'autonomie de chaque exercice de façon à ce que le dit exercice génère des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins.

L'établissement du TAFIRE permet de faire ressortir des soldes financières qui sont :

- La capacité d'autofinancement globale (CAF) ;
- La capacité d'autofinancement globale (CAFG);
- L'autofinancement (AF) ;
- La variation de BFRE ;
- L'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE).

1.1.4.1. La capacité d'autofinancement (CAF) :

« La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprises. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. »¹²

¹² DOV Ogien, op.cit, p30

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

La capacité d'autofinancement mesure le flux résiduel de la trésorerie effective ou potentielle secrétée ou générée par l'ensemble des opérations de gestion de l'entreprise et constituant des ressources propres de financements de divers besoins de l'entreprise. Elle traduit la capacité de l'entreprise de financer sa croissance.

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive) :

A. Méthode additive : Calcule à partir du résultat net.

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Elle retire le résultat pour neutraliser les charges et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital¹³.

Pour ce qui suit nous allons présenter la méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net dans le tableau suivant :

Tableau n°3 : Présentation schématique de la CAF à partir de résultat net.

Résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
- Produit de cession d'élément d'actifs cédés
- Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice
= Capacité d'autofinancement

Source : DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008, p31.

B. La méthode soustractive : Calcule à partir de l'EBE.

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est de faire ressortir les flux globaux qui expriment le surplus monétaire net potentiel de

¹³ HUBERT de la Bruslerie : « Analyse financière », 4^{ème} Edition, Dunod, paris 2010, p177.

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

l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produit encaissable et de la charge décaissable.¹⁴

Pour ce qui suit nous allons présenter la méthode de calcul de la CAF à partir de l'EBE dans le tableau suivant :

Tableau n°4 : Présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE.

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Autre produits de gestion courante
+ Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
+ Produit financiers
+ Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)
+ Transfert de charges
- Autre charges de gestion courante
- Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
- Charges financiers
- Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)
- Participation des salariés aux fruits de l'expansion
- Impôt sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

Source : Dov Ogien, « Gestion financière de l'entreprise », 1^{ère} Edition, Dunod, paris 2008, p31.

La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée au cours de l'exercice, et qui reste à la disposition de l'entreprise. Cette ressource va servir à :

- Financer les outils de production existants,
- Verser des dividendes aux actionnaires (rémunération du capital),
- Financer la croissance de l'entreprise, soit en permettant de nouveaux investissements, soit en contribuant à rembourser des emprunts.

¹⁴HUBERT de la Bruslerie, op.cit, p177

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

1.1.4.2. La capacité d'autofinancement globale (CAFG):

Elle est l'excédent de monétaire engendré par l'activité de l'entreprise disponible pour financer des investissements.

$$\text{CAFG} = \text{EBE} - \text{Charge décaissable restant} + \text{Produit encaissable restant.}$$

1.1.4.3. L'autofinancement (AF) :

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.¹⁵

$$\text{AF} = \text{CAF} - \text{les dividendes (distribuer aux actionnaires).}$$

Autofinancement permet d'assurer la croissance de l'actif sans faire appel à des emprunts externes ; sans recourir à des tiers pour obtenir de nouveaux apports ou des prêts. Donc l'autofinancement est le moteur de la croissance de l'entreprise et la recherche d'un autofinancement élevé résulte d'un véritable instinct de conservation de l'entreprise, par conséquent de la politique financière et le maintien de l'autonomie.

1.1.4.4. La variation du besoin en fond de roulement (BFR) :

Il s'agit de la somme algébrique des variations des postes de bilan. Concernant l'actif circulant et le passif circulant. Elle est calculée par la différence entre le montant nette de l'exercice N et ce de l'exercice N-1.

$$\begin{aligned} \text{La variation de BFRE} &= \text{variation des stocks} + \text{variations des créances} \\ &\quad - \text{variations de dettes circulantes.} \end{aligned}$$

¹⁵ HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p175.

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

1.1.4.5. L'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE) :

Cette élément n'est pas utilisé dans le TAFIRE mais constitué un indicateur utile tant sur le plan d'analyse que sur celui de la gestion. Ainsi ETE est calculé comme suite :

$$\text{ETE} = \text{EBE} - \text{Variation BFRE} - \text{Production immobilisé.}$$

1.2. Le budget :

« Le budget est un outil qui permet à l'entreprise d'atteindre ses objectifs notamment en facilitant le couplage de celle-ci avec l'environnement et l'intégration des différentes fonctions. »¹⁶ L'objectif d'un budget est double :

- Fournir un prévisionnel des produits et charges ;
- Permettre de mesurer l'exploitation financière réelle de l'entreprise par rapport au prévisionnel.

Si un budget détaillé est créé, il est plus facile de suivre ce qui a été conforme au prévisionnel et ce qui ne l'a pas été.

Le budget consiste à évaluer les produits et charges prévus, en s'appuyant sur les résultats de l'année précédente à la même période.

Chaque élément est évalué comme un pourcentage d'une variation prévue. Les budgets sont basés sur un projet spécifique.

1.3. Les ratios de mesure de la performance :

Les ratios sont des rapports permettant de faire des comparaisons entre différentes masses ou entre différentes entités. Ils sont exprimés le plus souvent par un pourcentage ou par un coefficient. Les ratios s'appliquent à de nombreux domaines. Ils ont leur utilité notamment dans le cadre de l'analyse financière pour effectuer des comparaisons entre les sociétés et pour apprécier la performance d'une entreprise.¹⁷

¹⁶ <https://fr.wikipedia.org/wiki/Budget>.

¹⁷ <https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/ratios>.

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

C'est donc un rapprochement entre deux données chiffrées (du bilan ou du TCR) aptes à rendre compte de la situation de l'entreprise, il peut se présenter sous la forme d'un quotient ou pourcentage. Donc il existe une véritable batterie de ratio de mesure de la performance financière.

Selon l'objet de l'analyse on trouve : les ratios de liquidité ; les ratios de rentabilité et les ratios de solvabilité.

1.3.1. Les ratios de liquidité :

Divers ratios sont utilisés pour calculer la liquidité : le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate.

1.3.1.1. Ratio de liquidité générale (RLG) :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à respecter ses obligations financières à court terme.

$$\text{RLG} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dette à court terme}}$$

Lorsque ce ratio est supérieur à 1 cela signifie qu'il existe un fonds de roulement positif. Le ratio est égal à 1 est généralement considéré comme insuffisant pour assurer une bonne solvabilité à court terme.¹⁸

1.3.1.2. Ratio de liquidité réduite (RLR) :

Ce ratio détermine l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme sans recours à la vente des stocks.¹⁹

$$\text{RLR} = \frac{\text{Valeur réalisable (VR)} + \text{Valeur disponible (VD)}}{\text{Dette à court terme (DCT)}}$$

¹⁸JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye, Op.cit, p240

¹⁹ Idem, p240

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

1.3.1.3. Ratio de liquidité immédiate (RLI) :

Ce ratio est un indicateur de la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes exigibles immédiatement.

RLI =	$\frac{\text{Valeur disponible (VD)}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}}$
--------------	---

1.3.2. Les ratios de rentabilité :

La rentabilité d'une entreprise dans la réalité se subdivise en rentabilité économique, rentabilité financière, rentabilité commerciale, et en ratio de taux de marge²⁰.

La rentabilité économique et la rentabilité financière ont été présentées dans le premier chapitre.

1.3.2.1. Ratio de rentabilité commerciale (RRC) :

Il s'agit du résultat qui peut être bénéficiaire ou déficitaire correspond au chiffre d'affaire²¹.

Ratio de rentabilité commerciale =	$\frac{\text{Résultat net (RN)}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}}$
---	--

1.3.2.2. Ratio de taux de marge :

Il indique la capacité de l'entreprise à générer de la rentabilité à partir du chiffre d'affaire.

Ratio de taux de marge =	$\frac{\text{Résultat d'exploitation (RE)}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}}$
---------------------------------	---

²⁰JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye, Op.cit, p 134

²¹ Idem, p134

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

1.3.3. Ratio de solvabilité :

La solvabilité de l'entreprise peut être mesurée par la solvabilité générale et l'autonomie financière.

1.3.3.1. Ratio de solvabilité générale :

Le ratio de solvabilité permet d'établir une estimation de la capacité à long terme d'une entreprise à rembourser ses dettes. Les ratios de rentabilité sont complémentaires des ratios de fonds de roulements.²²

	Actif circulant
Ratio de solvabilité générale =	
	Dettes à court terme

C'est la capacité de l'entreprise à payer la totalité de ses dettes. Ce ratio devrait naturellement supérieure à 1.

1.3.3.2. Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio permet d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs. En effet, une entreprise risque de devenir dépendante de ses prêteurs si elle est trop endettée. Il permet également d'apprécier la capacité d'endettement. En général, un établissement financier exigera que ce ratio soit supérieur à 1 avant de prêter à l'entreprise.²³

	Capitaux propres(CP)
Ratio d'autonomie financière =	
	Total passif

²² DOV Ogien, Op.cit, p158.

²³ Idem, p 158.

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

Section 2 : les étapes et modèles d'une mission d'évaluation.

Nous exposons dans cette section les outils-clés nécessaires à l'évaluation ainsi les modèles d'évaluation.

2.1. Les étapes d'une mission d'évaluation :

L'évaluation d'une entreprise répond à un processus rigoureux qui repose sur un certain formalisme plus ou moins complexe en fonction de la taille de l'entreprise, du secteur d'activité ou du mode de consolidation des filiales au sein d'un groupe. La valeur finale de l'entreprise n'est que la conclusion de ce processus. Malgré tout, les principes et la méthodologie générale restent assez similaires. On peut identifier sept étapes-clés nécessaires au bon déroulement d'une mission d'évaluation.²⁴

2.1.1. Collecter l'information :

La première étape consiste à réunir l'ensemble d'information disponible sur la société, ses produits, ses marchés et ses concurrents. A partir de données publiques (compte publiés ; rapport de gestion ; article de presse). Ou privé (étude sectorielle ; note d'analyste financière). Cette phase de prise de connaissance générale de l'entreprise est généralement complétée par les entrevues avec la direction générale et le management opérationnel, ainsi que par des visites de site sur le terrain.

2.1.2. Effectuer un diagnostic économique :

Le diagnostic économique sert avant tout à comprendre le business model d'une entreprise ou d'un groupe d'un point de vue stratégique et financier. L'analyse stratégique permet de porter un regard sur la situation concurrentielle de l'entreprise. Les opportunités offertes sur son marché et de caractériser ses forces et ses faiblesses.

Le diagnostic financier permet d'identifier les déterminants de la performance économique et financière de l'entreprise sur le long terme, d'analyser sa structure de financement et d'évaluer sa solidité financière.

²⁴JEAN-Etienne Paland et FRANCK Imbert, « Guide pratique de l'évaluation d'entreprise », Edition Eyrolles, 2013, P 77

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

2.1.3. Choisir la bonne méthode d'évaluation :

Ce double diagnostic préalable à toute évaluation, et d'autant plus important qu'il conditionné le choix de la méthode d'évaluation. Dans le cadre de ce chapitre on développera les quatre méthodes les plus couramment utilisées :²⁵

- A. L'approche patrimoniale :** Fondée sur la réévaluation de l'actif et le calcul de la rente de GOOD WILL.
- B. La méthode analogique :** Fondée sur les multiples de société ou de transactions comparable.
- C. La méthode actuarielle :** Fondée sur l'actualisation des dividendes ou cout des capitaux propres ou l'actualisation des flux de trésorerie disponible ou cash-flow au cout de capital.
- D. L'approche par des options réelles :** Fondée sur l'hypothèse que les actionnaires détiennent une option de vente (put) dont le sous-jacent est fondée sur les actifs de l'entreprise.

2.1.4. Elaborer un business plan :

Sur le plan théorique les méthodes actuarielles sont générales les plus appropriées car elles supposent que la valeur de l'entreprise est égale à la valeur actualisée des flux de trésorerie générés par son activité. Or, ce type de méthode nécessite d'élaborer un business plan, et évaluer le montant des synergies potentielles en cas de rapprochement avec un autre groupe.

Le business plan s'appuie sur un certain nombre d'hypothèse lies à l'évolution du cash-flow, à la croissance du BFR ou à la dépense d'investissement.

2.1.5. Déterminer l'hypothèse et les paramètres d'évaluation :

A l'instant d'autres modèles qui cherche à anticiper l'évolution des marchés ou les comportements des agents économiques, les modèles d'évaluation repose sur nombreux hypothèses, à la fois réductrices et simplificatrices qui concernent la construction du business

²⁵JEAN-Etienne Paland et FRANCK Imbert, Op.cit, P78

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

plan ou les calculs de taux d'actualisation. L'évaluation obtenue n'a de sens que par rapport aux hypothèses retenue. D'où l'importance de tester la robustesse des hypothèses en modifiant certain paramètre (analyser scénario) ou en effectuant des simulations (méthode Monte-Carlo).²⁶

2.1.6. Construire une fourchette de valorisation et conclure sur la valeur :

L'objectif de toute évaluation d'entreprise n'est pas de donner une valeur unique à une entreprise, car celle-ci n'existe pas. L'évaluateur ou l'analyste doit au contraire chercher à construire une fourchette de valeur en identifiant les valeurs minimales et maximales.

Les méthodes d'évaluation ne doivent être considérées que comme les utiles d'aide à la décision à destination des dirigeants et des investisseurs. A ce stade des audits d'acquisition peuvent être diligents par les deux parties « acheteur et vendeur ». Afin de vérifier la valeur de certains éléments de l'actif et de passif

2.1.7. Négocier et fixer un prix de cession :

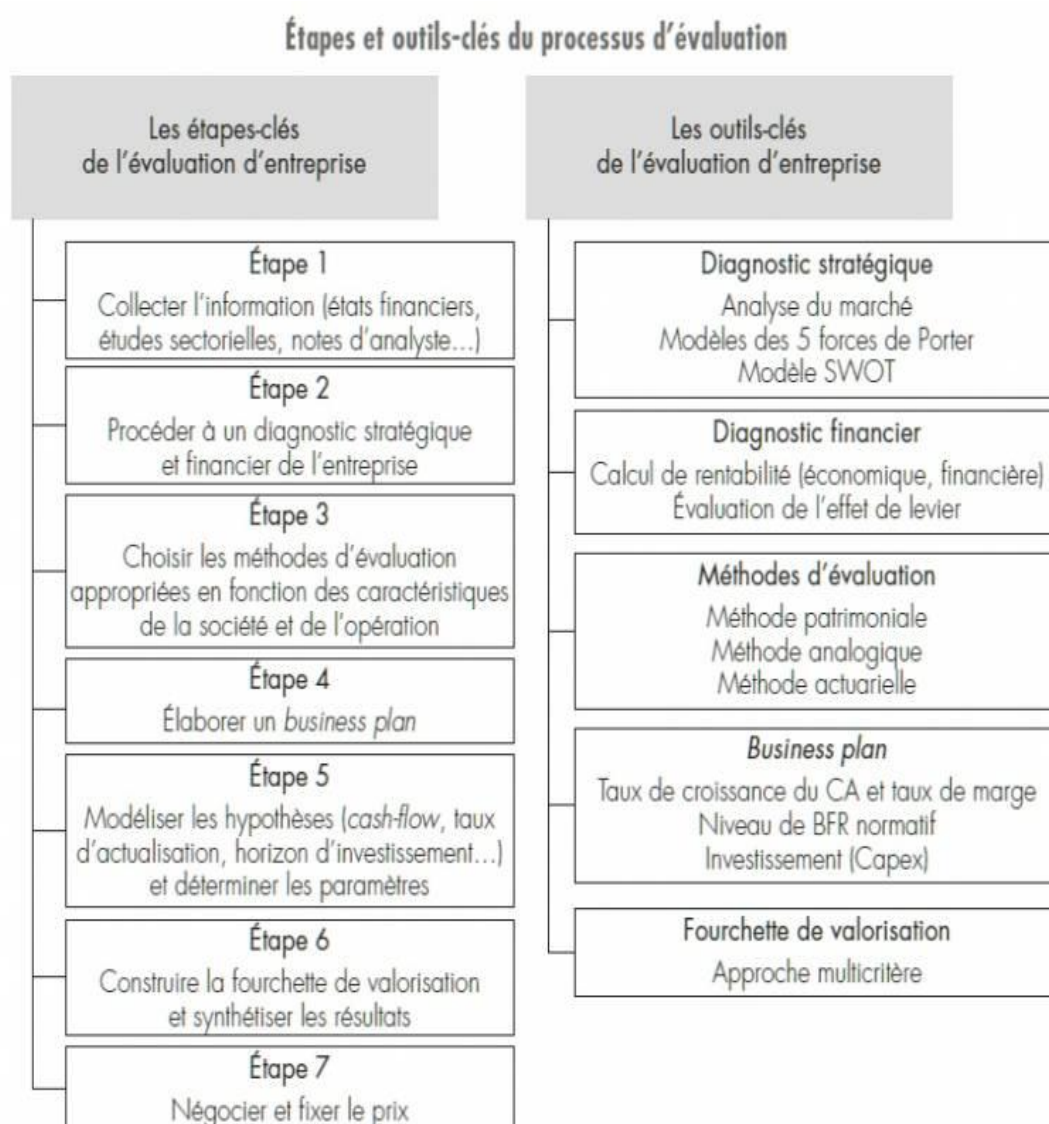
A l'issue des audits d'acquisition réalisés, la phase de négociation peut alors débuter les deux parties vont s'appuyer sur les travaux d'évaluation et les conclusions des audits. Cette phase généralement intervenir les conseillers (Banquier, Avocats) qui vont aider vendeur et acheteur à fixer un prix de cession et à négocier les modalités et les clauses du contrat de cession.

Dans ce qui suit nous allons présenter les étapes et outils clés du processus d'évaluation dans la figure suivante :

²⁶Jean-Etienne Paland et FRANCK Imbert, Op.cit, P78-79

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

Figure n°2 : Etapes et outils clés du processus d'évaluation.



Source : JEAN-Etienne Palard et FRANCK Imbert, « Guide pratique de l'évaluation d'entreprise », Edition Eyrolles, 2013, P80.

2.2. Les modèles d'évaluation de la performance :

Il existe plusieurs modèles d'évaluation de la performance financière, mais dans notre cas on a choisi deux modèles d'évaluation qui sont : le modèle d'Altman et le modèle d'EVA.

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

2.2.1. Modèle d'Altman :

La mesure d'Altman est un instrument de synthèse permettant la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir d'un certain nombre de ratios. Cet instrument permet de répondre à la question : « Est-ce que l'entreprise est susceptible de faire faillite ? ». Son avantage est la simplicité, ses résultats permettent une réponse par oui ou non. Cette méthode est très intéressante dans la mesure où elle considère des mesures financières jumelées et non séparées.²⁷

La mesure d'Altman suit la fonction suivante :

$$Z = V1 X1 + V2 X2 + ... + VN XN.$$

Les ratios (X_i) sont pondérés par des valeurs (V_i). Pour juger de la situation financière d'une entreprise la régression prend en compte plus d'un aspect à savoir la liquidité, la solvabilité, la rentabilité, l'activité et la croissance. Altman voulait que son modèle ne néglige aucun de ses aspects de la situation financière d'une entreprise. Appliqué sur un échantillon de 66 sociétés américaines ce modèle a réussi à classer 95% des sociétés en faillite un an avant leur faillite.

La fonction est la suivante :

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

$X1$ = Fond de Roulement (FR) / Total Actif (AT).

$X2$ = Réserve (R) / Total Actif (AT).

$X3$ = Excédent Brut D'exploitation (EBE) / Total Actif (AT).

$X4$ = Capitaux Propres (CP) / Dette Total (DT).

$X5$ = Chiffre d'Affaires (CA) / Total Actif (AT).

²⁷https://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score.

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

Interprétation le score :

- Un score inférieur à 1,81 indique que la faillite est probable dans un délai de 1 à 2 ans. Donc l'entreprise est dans une situation insolvable, difficulté financière.

- Un score supérieur ou égal à 2,99 indique que l'entreprise est en bonne santé. Donc l'entreprise est saine

- Un score entre 1,81 et 2,99 indique que l'entreprise est dans une zone neutre.

2.2.2. Le modèle d'EVA de J. M. Stern et G.B Stewart :

Le modèle d'EVA signifie « valeur ajoutée économie », est une méthode qui permet de savoir si l'entreprise crée de la valeur sur une période donnée ou non, et de déterminer les postes créateurs de richesse.

L'EVA est un indicateur de la performance annuel. Rien ne garantit qu'une EVA élevée sur un exercice conduit systématiquement à une création de richesse à long terme²⁸.

Pour favoriser la recherche de ressources rares telles que les capitaux, l'entreprise doit rémunérer leurs actionnaires à un taux égal à celui que ses derniers obtiendraient pour d'autres investissements et compte tenu d'un ajustement lié au risque, un certain niveau de bénéfice net ou de bénéfice par compte tenu d'un ajustement lié au risque.

L'EVA peut être exprimée par²⁹ :

$$EVA = (R - CMPC) * K$$

R : Taux de Rendement des capitaux propres investis ;

CMPC : Coût Moyen Pondéré du Capital ;

K : Total Capitaux Investis.

L'entreprise crée de la valeur économique si son EVA est positive. Si l'EVA est positive correspond à un enrichissement des actionnaires, une création de richesse additionnelle.

²⁸LAURENT Cappelletti, Djamel KOURTA : « Concept et mesure de la création de valeur organisationnelle » Tome 10, 2004, P 127-146.

²⁹KHOURY Paul & Associé, Op.cit, p 210.

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

Si l'EVA est négative ou nulle, cela montre que l'entreprise a détruit de la richesse pendant la période considérée, donc amoindrissement de la valeur de l'entreprise.

Conclusion :

A travers les différents points de ce chapitre, nous avons pu appréhender les déterminants de la performance financière.

Il s'agit d'une évaluation de la performance financière à partir des indicateurs tels que le tableau des comptes de résultats, les ratios, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, le modèle d'Altman, et le modèle de création de valeur, qui sont des indicateurs fiables et indispensables afin de porter un vrai jugement sur la situation financière d'une entreprise.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Introduction :

Après avoir présenté les différentes techniques d'évaluation de la performance financière de l'entreprise, les bases de l'analyse de la rentabilité, la solvabilité et la liquidité et son importance sur la performance financière à travers les indicateurs de la performance financière les plus utilisées dans l'analyse financière des états financiers.

Dans ce troisième chapitre nous allons étudier l'évaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS. Pour cela, nous avons repartir ce chapitre en deux sections :

Dans la première section nous allons présenter l'entreprise ATTOUCHE DECORS. Ainsi nous allons présenter le rapport d'évaluation de la performance financière de ce dernier.

Dans la deuxième section nous allons présenter une analyse des résultats.

Section 1 : Présentation de l'entreprise« ATTOUCHE DECORS. » et le rapport d'évaluation de la performance financière de ce dernier.

Avant de faire l'évaluation de la performance financière qui est l'objet de notre étude, il est nécessaire de procéder d'abord à la présentation des éléments essentiels caractérisant l'entreprise ATTOUCHE DECORS.

1.1. Présentation de l'entreprise ATTOUCHE DECORS :

Attouche décors est une entreprise privée de statut juridique EURL, Elle est créée le 01 – 05 – 1998. Elle se trouve à 10 km de chef-lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou, érigée à lieu-dit EL Khali, commune de Makouda. Son capitale est de 20 million de dinars son personnel se balance entre 20 à 49 ouvriers avec un président directeur générale PDG.¹

Attouche décors est un site commercial qui produit en Fer, en plastique, en aluminium, en gypse et en plâtre. Son rôle principal est de crée des faux plafonds dans plusieurs variétés : aménagement, structure ou habillage de plafond. Elle fabrique aussi de plastique renforcé de fibre de verre.

¹ <https://fr-fr.facebook.com/Attouchedecors>.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Le service de cette entreprise est d'assurer tous travaux auxiliaires aux bâtiments, aux plâtres, à la décoration et à l'aménagement.

1.2. Le domaine d'activité d'ATTOUCHE DECORS :

Cette entreprise est spécialisée dans la fabrication, la distribution et la réalisation de projet pour tous types de faux plafond démontable, fixe ainsi qu'une gamme varie d'article de décoration d'intérieur en plâtre et tous les produits techniques du bâtiment.

1.2.1. Plafonds démontables et plafonds fixes :

Le faux plafond démontable situé sous le plafond principal, il est composé de plaque allégée décorative posée sur l'ossature métallique T₂₄. Le faux plafond permet de libérer un espace qui accueille l'isolation les câbles électriques. Ce produit à plusieurs avantages comme Entretien facile à l'aide d'une brosse et aspirable, accepte la peinture, facilement démontable et découpe de panneaux facilement réalisables.

1.2.2. Faux plafonds démontables en plaque d'aluminium :

Les plaque en aluminium lisse, micro-perforé et acoustique apport une harmonie au plafond ainsi qu'une excellente réflexion à la lumière. Elles sont conçues pour être posé sur l'ossature T₂₄. Excellente résistance lors des manipulations pour accès au plénum. Ce produit présente plusieurs avantages comme par exemple : l'aluminium ne nécessite pas d'entretien spécifique, son nettoyage est aisé, facilement démontable, l'aluminium prélaqué a une très bonne tenue à la corrosion, l'aluminium revêtu a une longue durée de vie, les motifs des plaques peuvent être conçus à la demande, confort acoustique.

1.2.3. Plafond en lame d'aluminium :

Plafond démontable en lame d'aluminium laqué d'une largeur de 10 cm, insérer dans les rebords porteurs métalliques et accrochée aux dalles supérieures grâce à un système de tiges filetées. Les lames sont fabriquées avec une feuille d'aluminium laquée de 0,48 mm d'épaisseur, et une longueur selon le choix du client, maximum de 6 m. en plusieurs colories. Les profilés de fixation son en acier galvanisé d'épaisseur de 0,6 mm. Ce produit à plusieurs

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

avantages comme : bonne performance acoustique, Plafond étanche, inaltérable, résistant à l'humidité et d'une grande durée de vie, aspect moderne, l'entretien du plafond en aluminium est très simple.

Après installation, vous pouvez encastrer des éclairages une ventilation, une conduite de chauffage ou gaz.

1.3. Présentation du rapport d'évaluation de la performance financière D'ATTOUCHE DECORS :

Dans ce qui suit nous allons présenter le rapport d'évaluation de la performance financière d'attouche décors et les indicateurs utiliser pour déterminer la performance de cette dernière.

1.3.1. Elaboration des états financiers de l'entreprise ATTOUCHE DECORS pour les années 2014, 2015 et 2016 :

Un ensemble des données et d'information sont requiert pour obtenir une synthèse des états financière de l'entreprise et un ensemble d'indicateurs de performance financière nécessaire pour une évaluation de la performance financière de l'entreprise.

1.3.1.1. Elaboration des bilans financière d'ATTOUCHE DECORS :

Nous avons choisi une période datée de l'année 2014 jusqu'à 2016 pour présenter les bilans financiers de cette entreprise. Pour ce qui suit nous allons présentés les postes des emplois des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016 dans le tableau suivant :

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Tableau n°5 : Emplois des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016.

Désignation	2014	2015	2016
Valeur d'immobilisation (VI)	71826314	698553371	95947519
Immobilisation incorporel	64533	49633	34733
Immobilisation corporel	45247690	42792119	68084635
Immobilisation en cours	26514091	27013619	27828151
Valeur d'exploitation (VE)	21803190	25848039	35869159
Stock et encours	21803190	25848039	35869159
Valeur réalisable (VR)	11960983	14103551	25074028
Client	10848369	13007344	24183794
Autres débiteur	504961	733727	722717
Impôt et assimilés	607653	362480	167517
Valeur disponibilité (VD)	192776	2995377	441046
Trésorerie	192776	2995377	441046
Total	105783266	112802343	157331756

Source : Etablie par nous même à partir des bilans internes de l'entreprise.

Le tableau suivant permet de présenté les postes des ressources des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Tableau n°6 : Ressources des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016.

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propre (CP)	33782862	37219454	41181756
Capital émis	20000000	20000000	20000000
Réserve	8592041	8592041	8770142
Résultat net	2689704	3562030	4065577
Autres capitaux propres – rapport à nouveau	2501116	5065382	8346036
Dette à long et moyen terme (DLMT)	19847876	13794632	40340796
Emprunts et dettes financiers.	19613535	13814082	40549978
Provisions et produits constatés d'avance	234340	-19449	-209181
Dette à court terme (DCT)	52152527	61788256	75809203
Fournisseurs et compte rattaché	32562443	35629998	48893353
Impôt	2238259	3554539	3691104
Autres dettes	7735210	7557416	9618673
Trésorerie passif	9616614	15046302	13606071
Total	105783266	112802343	157331756

Source : Etablie par nous même à partir des bilans internes de l'entreprise.

1.3.1.2. Présentation des bilans financiers condensés pour 2014, 2015 et 2016 :

Le tableau suivant présente les postes de l'actif et de passif dans le bilan condense au 31-12-2014.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Tableau n°7 : Bilan condensé au 31-12-2014.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	71826314	67.8	CP	33782862	32
VE	21803190	21	DLMT	19847876	18.7
VR	11960983	11	DCT	52152527	49.3
VD	192776	0.2			
Total	105783266	100	Total	105783266	100

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers.

Le tableau suivant présente les postes de l'actif et de passif dans le bilan condense au 31-12-2015.

Tableau n°8 : Bilan condensé au 31-12-2015.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	69855372	61.9	CP	37219454	33
VE	25848039	22.9	DLMT	13794632	22
VR	14103551	12.5	DCT	61788256	55
VD	2995377	2.7			
Total	112802343	100	Total	112802343	100

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers.

Le tableau suivant présente les postes de l'actif et de passif dans le bilan condense au 31-12-2016.

Tableau n°9 : Bilan financier condensé au 31-12-2016.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	95947519	61	CP	44181756	26.2
VE	35869159	22.8	DLMT	40340796	25.6
VR	25074028	15.9	DCT	75809203	48.2
VD	441046	0.3			
Total	157331756	100	Total	157331756	100

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

1.3.2. Analyse de la structure des bilans financiers condensés pour les années 2014, 2015 et 2016 :

Pour analysé la structure des bilans financiers d'ATTOUCHE DECORS, nous avons analysés les emplois et les ressources.

1.3.2.1. Analyse des emplois :

Pour analysé les emplois des bilans condensés. Nous avons étudié quatre éléments : les valeurs immobilisées, les valeurs d'exploitations, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

A. Les valeurs immobilisées (VI) :

La part des immobilisations dans les bilans de l'entreprise pour les années 2014, 2015 et 2016 représente respectivement 67,8%, 61,9% et 61% constitués en grande partie par des immobilisations corporelles. Ce qui est justifié pour une entreprise a vocation industrielle pour les trois années ; On constate que le taux des VI baisse d'une année à une autre.

B. Les valeurs d'exploitations (VE) :

L'augmentation des prix des matières premières à contraint l'entreprise à revoir la structure de ses valeurs d'exploitation dont la hausse de ses taux de 21% en 2014 ; 22,9% en 2015 et après une légère dépréciation en 2016 soit 22,8%.

C. Les valeurs réalisables (VR) :

Durant les trois années 2014, 2015 et 2016 les valeurs réalisables enregistrées ont été de 11%, 12,5% et 15,9%. On constate que la valeur de la créance augmente d'une année à une autre.

D. Les valeurs disponibles (VD) :

Durant les trois années 2014, 2015 et 2016 ; on remarque que le taux de ses valeurs est inférieur à 5% ce qui justifie que l'entreprise à une bonne gestion de trésorerie.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

1.3.2.2. Analyse des ressources :

Pour analyser les ressources des bilans condensés. Nous avons étudié trois éléments : Les fonds propres, les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.

A. Les fonds propres (FP) :

Les taux de fonds propres de l'entreprise représentent 32%, 33% et 26,2% du total de passif, respectivement dans les trois années 2014, 2015 et 2016 ; ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de l'autonomie financière.

B. Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :

Le pourcentage des dettes à long et moyen terme est augmenté d'une année à une autre soit 18,7% en 2014, 22% en 2015 et 25,6 en 2016 ce qui signifie que l'entreprise est dépendante d'une banque.

C. Les dettes à court terme (DCT) :

La rubrique des dettes à court terme représente une grande part des ressources durant les trois années 49,3% en 2014, 55% en 2015 et 48,2% en 2016.

1.4. Présentation de l'indice d'équilibres financiers pour 2014, 2015 et 2016 :

Le tableau suivant permet de présenter le calcul des indices d'équilibre financière : le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette.

Tableau n°10 : Calcul des indices d'équilibres financiers.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
FR	(CP + DLMT) – VI	-18195576	-18841286	3,5	-14424967	-23
BFR	(VE + VR) – DCT	-18388352	-21836663	19	-14866013	-32
TN	FRN – BFR	192776	2995377	1454	441046	-85

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers condensés.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Interprétation :

D'après les résultats obtenus, on constate que le fond de roulement est négatif durant les trois exercices 2014, 2015 et 2016. Ce qui signifie que les ressources permanentes n'arrivent pas à financer les besoins permanents (les immobilisations). Donc il a besoin de financement à court terme c'est-à-dire l'entreprise ATTOUCHE DECORS finance ses immobilisations par les dettes à court terme.

On constate que le BFR est négatif durant les exercices 2014, 2015 et 2016. ce que justifie que les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois d'exploitations, et une baisse remarquable de BFR d'une année à une autre. Cette baisse est due à l'augmentation des concours bancaires.

On remarque que la trésorerie est positive sur toutes les années d'étude, ce qui signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement. Cela montre que l'entreprise attouche décors dispose d'un excédent de liquidité, cette excédent est un signe d'une mauvaise gestion de liquidité pour cela une bonne gestion de la trésorerie revient à gérer efficacement le FR et BFR.

1.5. Analyse de l'activité d'ATTOUCHE DECORS :

Dans ce qui suit nous allons présenter le tableau des soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement

1.5.1. Analyse par le solde intermédiaire de gestion :

Le tableau suivant permet de déterminer, les huit soldes reconnus comme appartenant aux SIG et présents dans la majorité des états financiers.

Tableau n°11 : Tableau des soldes intermédiaire de gestion.

Désignation	2014	2015	%	2016	%
Production vendus	112288248	130953540		201217785	
Chiffre d'affaire (CA)	112288248	130953540	16,62	201217785	53,66
Production vendu	112288248	130953540		201217785	
Production stocké	13930	6244042		8071306	
Production de l'exercice	112318387	137197472	22,15	209289091	52,55

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Production de l'exercice	112318387	137197472		209289091	
Consommation en prévenance des tiers	(76711152)	(100588383)		(166796372)	
Valeur ajouté (VA)	35607235	36609089	2,81	42492719	16,07
VA	35607235	36609089		42492719	
Charge personnel	(16623196)	(17350287)		(20991364)	
Impôt et taxe et versement assimilé	(2521513)	(2064571)		(2153690)	
Excédent brut d'exploitation (EBE)	16462526	17194231	4,44	19347665	12,52
EBE	16462526	17194231		19347665	
Autre produit opérationnel	70946	29399		1617	
Autre charge opérationnel	(14484)	(19633)		(160)	
Dotations aux amortissements	(11836400)	(9700648)		(12580485)	
Résultat d'exploitation(RE) 1	4682588	7503349	-82	6768637	-9,8
Produits financiers	308661	321385		1224863	
Charges financiers	(1802046)	(3386353)		(2974265)	
Résultat financière (RE) 2	(1493385)	(3064968)	105	(1749402)	-43
Résultat courant avant impôt (RCAI) 1-2	3189203	4438381	39,2	5019235	13,08
RCAI	3189203	4438381		5019235	
Résultat hors exploitation	00	00		00	
Résultat brut d'exercice	3189203	4438381	39,2	5019235	13,08
Résultat brut d'exercice	3189203	4438381		5019235	
Impôt exigible sur résultat	(984185)	(1100715)		(1119160)	
Impôt différés sur résultat	544968	224366		165507	
Résultat net de l'exercice	2749986	3562032	29,5	4065582	14,14

Source : nous même à partir des états financiers.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présente une cascade de soldes qui constituent autant de paliers dans la formation du résultat de l'exercice. Les déferents soldes sont successivement :

A. Chiffre d'affaire (CA) :

Le chiffre d'affaires n'est pas un indicateur de la performance. Il nous renseigne sur la vocation de l'entreprise et aussi sur la capacité de l'entreprise attouche decors à vendre ses produits.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

On remarque que le chiffre d'affaire augmente de 16,62% en 2015 par rapport 2014, puis il a augmenté de 53,66% en 2016. Cette forte augmentation de chiffre d'affaire en 2016 confirme la croissance de ces ventes enregistrées au cours de l'année 2016.

B. Production de l'exercice :

Ce solde est propre pour les entreprises industrielles ou mixtes. L'entreprise à vécu une hausse de 22,15% en 2015 par rapport à 2014, puis une hausse de 52,55% en 2016 par rapport à 2015 ; Cette évolution est relative à la production d'attouche décors.

C. Valeur ajouté (VA) :

Est un solde qui indique la richesse créée par ATTOUCHE DECORS. Nous enregistrons une hausse de 2,81% en 2015 par rapport à 2014 et puis une hausse de 16,07% en 2016 par rapport à 2015. Nous constatons que la richesse créée par ATTOUCHE DECORS durant les trois années a permet une couverture totale des frais personnels et les impôts et taxes, ce qui a donné lieu à un excédent brut d'exploitation positif.

D. Excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation indique la rentabilité économique de l'entreprise, EBE affiche une hausse de 4,44% en 2015 par rapport à 2014, puis une augmentation de 12,52% en 2016 par rapport à 2015. Cette hausse est due à l'augmentation de la valeur ajoutée.

E. Résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation est positif pendant les années ce qui indique la performance économique d'ATTOUCHE DECORS. Le taux de décroissance de 2014 à 2015 est de 82%, et puis une baisse de 9,8% entre 2015 et 2016.

F. Résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le résultat courant avant impôt a connu une hausse durant toutes les années.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

G. Résultat net (RN) :

Ce solde indique la rentabilité générale de l'entreprise ATTOUCHE DECORS. Ce résultat est positif durant les trois années, on constate une hausse de 29,5% en 2015 par rapport à 2014 et puis une augmentation de 14,14% en 2016 par rapport à 2015.

1.5.2. La capacité d'autofinancement :

Le tableau suivant présente le calcul de la CAF à partir de l'EBE

Tableau n°12 : Calcul de la CAF (méthode soustractive).

Désignation	2014	2015	2016
EBE	16462526	17194231	19347665
Autre produit d'exploitation	70946	29399	1617
+ Quote-part de résultat sur opérations faite en commun	00	00	00
+ Produit financiers	308661	321385	1224863
+ Produits exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)	00	00	00
+ Transfert de charges	00	00	00
- Autre charges de gestion courant	(14484)	(19633)	(160)
- Quote-part de résultat sur opérations faite en commun)	00	00	00
- Charges financiers	(1802046)	(3386353)	2974265)
-Charges exceptionnelles (sauf VNCEAC)	00	00	00
-impôts exigibles sur résultats ordinaires	(984185)	(1100715)	(1119160)
+impôts différés (variation sur résultat ordinaires)	544968	224366	165507
CAF	14586386	13262680	16646067

Source : Etabli par nous même à partir de SIG.

Interprétation :

La CAF représente les ressources interne dont dispose réellement l'entreprise, et ce car le biais de bénéfice. Comme nous le constatons, La CAF est positive pendant les trois années 2013, 2014,2015, cette situation est due à l'EBE de l'exercice réalisé par l'entreprise annuellement.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Après calcul de la CAF par la méthode soustractive, le tableau suivant présente le calcul de la CAF par la méthode additive :

Tableau n°13: Calcul de la CAF (la méthode additive).

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	2749986	3562032	4065582
+ Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions(DAP)	11836400	9700648	12580485
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)	00	00	00
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (RAP)	00	00	00
-Produit de cession d'élément d'actifs cédés(PCEAC)	00	00	00
-Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)	00	00	00
CAF	14586386	13262680	16646067

Source : Etabli par nous même à partir de SIG.

Interprétation :

La CAF constitue le potentiel de financement interne de l'entreprise dont il sera indépendant et autonome financièrement. Ce potentiel sert à rembourser ses emprunts et à renouveler ses investissements. CAF est positive durant les trois années donc l'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement cela est dû au résultat net positif

1.6. Etude des résultats d'évaluation :

Dans ce qui suit nous allons présenter quelques ratios d'évaluation de la performance financière, pour cela d'autres informations pour déterminer ces ratios.

1.6.1. Les ratios de rentabilités :

Il existe trois ratios de rentabilité : rentabilité économique, rentabilité financière et rentabilité commerciale présentées dans le tableau suivant :

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Tableau n°14 : Variation des indicateurs de rentabilité.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Rentabilité économique (RE)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitale investi}}$	0,087	0,147	68,9	0,083	-43,5
Rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	0,081	0,095	17,3	0,098	3,2
Rentabilité commerciale (RC)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$	0,024	0,027	12,5	0,02	-26
Effet de levier financier (ELF)	Ratio de RF- ratio de RE	-0,006	-0,052	7,67	0,015	13
Taux de marge brut	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}}$	0,042	0,057	36	0,032	-44

Source : Etablie par nous même à partir des bilans et SIG.

Interprétation :

Le ratio de rentabilité économique est très faible durant les trois exercices 2014, 2015 et 2016. On remarque que sa valeur est de 0,087 en 2014 ; 0,147 en 2015 soit une hausse de 70% entre les deux années, cette hausse pourrait expliquer par une augmentation de résultat d'exploitation. Et 0,083 en 2016 soit une baisse de 43% entre 2015 et 2016, cette baisse pourrait expliquer par une diminution de résultat d'exploitation.

Le ratio de rentabilité financière est très faible (inférieur à la norme 1). Mais ce ratio est évolué de façon croissant, sa valeur est de 0,081 en 2014, 0,095 en 2015 soit une hausse de 17% entre les années. et 0,098 en 2016 soit une hausse de 3,2% entre 2015 et 2016. cette hausse pourrait expliquer par une augmentation de résultat net.

Le ratio de rentabilité commerciale est très faible (inférieur à la norme 1). Sa valeur est de 0,024 en 2014 ; 0,027 en 2015 soit une hausse de 12,5% entre les deux années, et 0,02 en 2016 soit une baisse de 26% entre 2015 et 2016.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

A partir de tableau on remarque que la valeur de l'effet de levier financier est négatif durant les années 2014 et 2015, donc l'effet de levier financier est défavorable. En 2016 sa valeur est positive donc l'effet de levier financier est favorable.

Le taux de marge brut : sa valeur est égale à 0,042 en 2014, 0,057 en 2015 soit une hausse de 36% entre les deux années ; cette augmentation est dû à la hausse de résultat d'exploitation. Et 0,032 en 2016 soit une baisse de 44% entre 2015 et 2016. Cette diminution est due à la baisse de résultat d'exploitation

1.6.2. Les ratios de solvabilité :

La solvabilité de l'entreprise attouche décors peut être mesurée par la solvabilité générale et l'autonomie financière présentée dans le tableau suivant :

Tableau n°15 : Variation des indicateurs de solvabilité.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif total}}{\text{Dettes totales}}$	1.48	1.49	0.7	1.35	-9
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes totales}}$	0,47	0,49	4,2	0,35	-28

Source : Etablie par nous même à l'aide des états financiers.

Interprétation :

Le ratio de solvabilité générale est supérieur à 1 pour tous les exercices de notre étude, ce qui montre que l'entreprise attouche décors arrive faire face à ses engagements financiers.

Sa valeur est égale à 1,48 en 2014 ; 1,49 en 2015 soit une hausse de 0,7% entre les deux années, et 1,35 en 2016 soit une baisse de 9% entre 2015 et 2016 cette baisse est due à l'augmentation des dettes.

Le ratio de l'autonomie financière est faible c'est-à-dire inférieur à la norme 50%. Sa valeur est égale à 0,47 en 2014 ; 0,49 en 2015 soit une hausse de 4,2% entre les deux années,

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

et 0,35 en 2016 soit une baisse de 28% entre 2015 et 2016 et cette baisse est due aux difficultés financières. En d'autres termes les dettes à court terme sont supérieures aux capitaux propres ce qui signifie que ces capitaux ne sont pas à mesure de rembourser ces dettes.

1.6.3. Les ratios de liquidité :

Le ratio de liquidité se calcule par trois ratios ; ratio de liquidité générale, ratio de liquidité réduite et ratio de liquidité immédiate présentés dans le tableau suivant :

Tableau n°16 : Variation des indicateurs de la liquidité.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	0,65	0,69	6,2	0,81	17,4
Liquidité réduite	$\frac{\text{VE} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	0,23	0,28	21,7	0,34	21,4
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	0,004	0,05	1150	0,006	-88

Source : Etablie par nous même à partir des états financiers

Interprétation :

On remarque que le ratio de liquidité générale est faible c'est-à-dire inférieur à la norme 1. Sa valeur est égale à 0,65 en 2014 ; 0,69 en 2015 soit une hausse de 6,2% entre les deux années, et 0,81 en 2016 soit une hausse de 17,4% entre 2015 et 2016 ce qui signifie que les actifs à court terme ne garantissent pas une marge importante de paiement du passif à court terme.

Le ratio de liquidité réduite est inférieur à la norme 1, Sa valeur est évoluée de façon croissante durant toutes les périodes de l'étude mais faible. Sa valeur est égale à 0,23 en 2014, 0,28 en 2015 soit une hausse de 21,7% entre les deux périodes. Et 0,34 en 2016 soit une hausse de 21,4% entre 2015 et 2016. Cette hausse est due à l'augmentation de la valeur réalisable et la valeur de disponibilité.

Le ratio de liquidité immédiate est très faible durant toute la période de notre étude

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

1.7. Autres indicateurs d'évaluation de la performance financière :

Ils existent d'autres indicateurs qui permettent d'évaluer la performance financière parmi ceux-ci on peut citer : le coût moyen des emprunts, le taux de profitabilité présentés dans le tableau suivant :

Tableau n° 17 : Calcule les ratios d'analyse de la performance financière.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Cout moyen des emprunts	Frais financière	0,025	0,044	76%	0,026	-41%
	Dettes totales					
Taux de profitabilité	Résultat net	0,024	0,027	12,5	0,02	-26
	Chiffre d'affaire					

Source : Etablie par nous même à partir des bilans et SIG.

Interprétation :

Le cout moyen des emprunts mesuré par les frais financiers rapportés de total des dettes. Sa valeur est très faible 0,025 en 2014 ; 0,044 en 2015 soit une hausse de 76% entre les deux années ; et 0,026 en 2016 soit une baisse de 41 % entre 2015 et 2016. Même s'ils sont faibles en valeur relative, les frais financiers ne peuvent pas être négligés parce qu'attouche décors fait souvent recours à l'endettement privé pour pouvoir honorer ses engagements. Donc le cout de l'emprunt peut constituer un véritable frein pour assurer l'efficacité et l'efficience de l'entreprise.

Le taux de profitabilité est très faible, sa valeur est du 0,024 en 2014 ; 0,027 en 2015 soit une hausse de 12,5% entre les deux années, cette hausse est due à l'augmentation de résultat d'exploitation. Et 0,02 en 2016 soit une baisse de 26% entre 2015 et 2016.

1.8. Analyse la rentabilité de l'activité et la structure financière :

L'analyse de l'activité et de la structure financière nous permet de comprendre le niveau de la performance financière. Pour cela nous avons déterminé à partir des états financiers les ratios permettant d'effectuer cette analyse.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

1.8.1. Analyse la rentabilité de l'activité :

La rentabilité de l'activité de l'entreprise attouche décors peut être analysée par les ratios présentés dans le tableau suivant.

Tableau n°18 : Les ratios de la rentabilité de l'activité.

Elément	Formule	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Ratio de mécanisation	$\frac{\text{Dotation aux amortis}}{\text{Valeur ajouté}}$	0,33	0,26	-21	0,3	15
Ratio d'inadaptation	$\frac{\text{Charge personnel}}{\text{Valeur ajouté}}$	0,46	0,47	2,2	0,49	4,3

Source : Etablie par nous même à partir de SIG.

Interprétation :

L'activité de l'entreprise attouche décors montre que la mécanisation à connue une légère dépréciation d'une année à une autre, sa valeur est du 0,33 en 2014 ; 0,26 en 2015 soit une baisse de 21% entre les deux années, Cette baisse est due à la diminution des dotations aux amortissements. Et 0,3 en 2016 soit une hausse de 15% entre 2015 et 2016, cette hausse est due à l'augmentation des dotations aux amortissements.

D'après le ratio d'inadaptation on remarque que durant toute la période de notre étude les charges personnelles à consommés moins de 50% de la valeur ajouté, cette dernière a serve à la création de valeur à plus de 50% pour les trois années soit 54% en 2014, 53% en 2015 et 51% en 2016.

1.8.2. Analyses de la structure financière :

Les résultats de la structure financière d'ATTOUCHE DECORS sont présentés dans le tableau suivant :

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Tableau n°19 : Calcule les résultats financiers.

Désignation	2014	2015	Variation %	2016	Variation %
Produit financier	308661	321385		1224863	
Charge financier	(1802046)	(3386353)		(2974265)	
Résultat financier	(1493385)	(3064968)	105	(1749402)	-43

Source : Etablie par nous même à partir de SIG.

Interprétation

Ce tableau montre que le résultat financier est déficitaire durant les trois années (1493385) en 2014, (3064968) en 2015 et (1749402) en 2016. L'analyse de compte du résultat nous permet de constater que les revenus financiers d'ATTOUCHE DECORS de ces années sont insuffisants et ne permet pas de couvrir les charges financières.

Pour mieux jugé la performance financière d'ATTOUCHE DECORS. Nous allons appliquer d'autres modèles d'évaluations à savoir les modèles d'évaluation d'Altman et le modèle de la création de valeur.

1.8.3. Etude la performance financière à partir des modèles :

Pour aller loin dans l'analyse de la performance financière de l'entreprise Attouche Décors on a utilisé deux modèles : Modèle d'Altman et Modèle d'EVA.

1.8.3.1. Modèle d'Altman :

La mesure d'Altman est un instrument de synthèse permettant la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir d'un certain nombre de ratios.

La fonction de modèle d'Atman est la suivante :

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

- **X1** = Fond de Roulement (FR) / Actifs Total (AT).
- **X2** = Reserve (R) / Actifs Total (AT).
- **X3** = Excédent Brut d'Exploitation (EBE) / Actifs Total (AT).

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

- $X4 = \text{Capitaux Propre (CP)} / \text{Dettes Total (DT)}$.
- $X5 = \text{Chiffre d'Affaire (CA)} / \text{Actifs Total (AT)}$.

Le résultat obtenu est apprécié comme suite :

$Y < 2,99$ l'entreprise est saine.

$1,81 < Y < 2,99$ l'entreprise dans la zone neutre.

$Y < 1,81$ l'entreprise dans une zone dangereuse.

Le tableau suivant permet de présentés les éléments de calcul de la fonction Z scores :

Tableau n°20 : Les éléments de calcul de la fonction scores.

Elément	Formule	2014	2015	2016
X1	FR / AT	-0,17	-0,16	-0,09
X2	R / AT	0,08	0,07	0,006
X3	EBE / AT	0,155	0,152	0,123
X4	CP / DT	0,46	0,49	0,35
X5	CA / AT	1,06	1,16	1,28

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers et le SIG.

L'évaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS de 2014, 2015, 2016 à partir de modèle d'Altman nous a permet d'obtenir les résultats présentés dans le tableau suivant :

Tableau n°21 : Evaluation de la performance à partir de modèle d'Altman.

Fonction	Elément	2014	2015	2016
	1,2X1	-0,204	-0,192	-0,108
	1,4X2	0,112	0,098	0,0084
	3,3X3	0,5115	0,5016	0,4059
	0,6X4	0,276	0,294	0,21
	X5	1,06	1,16	1,28
$Y = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3 X3 + 0,6X4 + X5$		1.72	1,755	1,862

Source : Etablie par nous même à partir de tableau n° 20.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Interprétation :

D'après le tableau on remarque sa valeur es du 1,755 en 2014 ; 1,72 en 2016 ce qui signifie que $Y < 1,81$ donc l'entreprise Attouche décors est dans une zone dangereuse c'est-à-dire l'entreprise est risquée de la défaillance (elle est en difficulté financière), pour l'année 2016 sa valeur est égale à 1,862 elle est compris entre 1,81 et 2,99 donc cette entreprise dans une zone neutre.

1.8.3.2. Le modèle EVA :

Ce modèle nous permettra de déterminer la capacité de l'entreprise Attouche décors à créer de la valeur économique sur une période donnée.

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

EVA = résultat des activités ordinaire – cout des capitaux investi

L'évaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS de 2014, 2015, 2016 à partir de modèle EVA nous a permet d'obtenir les résultats présentés dans le tableau suivant

Tableau n°22 : Evaluation de la performance financière à partir de modèle EVA

Elément	2014	2015	2016
CP (1)	33782862	37219454	41181756
DLMT (2)	19847876	13794632	40340796
CI (1) + (2) = (3)	53630738	51014086	81522552
RAO (4)	3189203	4438381	5019235
EVA (4) – (3)	-50441535	-46575705	76503317

Source : Etablie par nous même à partir des bilans financiers et SIG.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Interprétation :

Après calcul de EVA on remarque que les résultats sont négatifs pour toutes les années, sa valeur est égale à (50441535) en 2014, (46575705) et (76503317) en 2016. Donc l'entreprise Attouche décors n'arrive pas à créer de la richesse.

Section 2 : Analyse les résultats.

2.1. Analyse des résultats des indicateurs :

Analyse les résultats peut se faire suivant plusieurs indicateurs : La rentabilité, la solvabilité, la liquidité.

2.1.1. La rentabilité :

Pour analyser la situation financière d'ATTOUCHE DECORS nous avons choisi d'étudier trois indicateurs de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

2.1.1.1. La rentabilité économique :

La rentabilité économique a pour but de donner une indication sur la capacité bénéficiaire de l'entreprise ATTOUCHE DECORS, cette indication permettant de mesurer le niveau d'efficacité des capitaux investis avant paiement des dettes.

Sa valeur est de 8,7% en 2014, 14,7% en 2015 soit une hausse de 68,9% entre ces deux années, cette hausse est due à l'augmentation de résultat d'exploitation. Et 8,3% en 2016 soit une baisse de 43,5% entre 2015 et 2016, cette baisse est due à la diminution de résultat d'exploitation cette baisse est due à l'affaiblissement de résultat d'exploitation des deux dernières années.

2.1.1.2. La rentabilité financière :

La rentabilité financière représente un solde très faible c'est-à-dire inférieur à 1, mais ce solde est évolué de façon croissante sur tous les exercices 2014, 2015 et 2016.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

Sa valeur est égale à 8.1 en 2014, 9,5 en 2015 soit une hausse de 17,3% entre les deux années, 9,8% en 2016 soit une hausse de 3,2% en 2015 et 2016. Cette hausse est due à l'augmentation de résultat net.

2.1.1.3. La rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale traduit la capacité de l'entreprise à générer de la rentabilité à partir du chiffre d'affaire et aussi permettent d'apprécier le dynamisme de l'activité commerciale.

Ce ratio représente un solde très faible c'est-à-dire se solde inférieur à 1, sa valeur est due 2,4% en 2014 ; 2,7% en 2015, soit une hausse de 12,5% entre les deux années. et 2% en 2016 soit une baisse de 26% donc il est rappelé que le ratio de rentabilité commerciale reste positive mais faible sur toutes la période de notre étude.

L'analyse de ces résultats montre d'une part que la contribution du chiffre d'affaire dans la formation de résultat net et du résultat d'exploitation est très faible.

2.1.2. La solvabilité :

Le niveau de la solvabilité d'une organisation peut être mesuré à travers deux indicateurs : le ratio de solvabilité générale et le ratio de l'autonomie financière.

2.1.2.1. Le ratio de solvabilité générale.

Ce ratio présente un solde positive pour les trois exercices 2014, 2015, et 2016.

Sa valeur est estimée à 1,48 en 2014 ; 1,49 en 2015 soit une hausse de 0,7% entre les deux exercices, et 1,35 en 2016 soit une baisse de 9% entre 2015 et 2016. malgré cette baisse le ratio reste toujours positive c'est-à-dire supérieur à 1, des lors le taux 1,35 en 2016 reste suffisant pour lancer ATTOUCHE DECORS dans une dynamique de croissance et de progrès donc cette l'entreprise arrive à faire face à ses engagements financiers.

Par conséquent il y a une sécurité générale pour les tiers créanciers car les avoirs de attouche décors sont en mesure de rembourser toutes les dettes.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

2.1.2.2. Le ratio de l'autonomie financière :

Le ratio d'autonomie financière présente un solde inférieur à 1. Sa valeur est due à 47% en 2014 ; 49% en 2015 soit une hausse de 4,2% entre les deux années, cette hausse est due à l'augmentation des capitaux propres. Et 35% en 2016 soit une baisse de 28% entre 2015 et 2016, cette baisse est due à la diminution des capitaux propre.

Donc les capitaux propres de cette entreprise n'arrivent pas à rembourser la totalité de dette, ce qui signifie que les capitaux propres ne sont pas en mesure de rembourser la totalité de ses dettes.

L'entreprise attouche décors s'inscrit pour les dernières années comme entreprise travaillant juste pour le remboursement de ces dettes.

2.1.3. La liquidité :

Divers indicateurs sont utilisés pour analyser la liquidité d'ATTOUCHE DECORS : la liquidité générale, la liquidité réduite et la liquidité immédiate.

2.1.3.1. La liquidité générale :

Le ratio de liquidité générale représente un solde inférieur à 1 durant les trois exercices 2014, 2015 et 2016. Sa valeur est évolué de façon croissante 65% en 2014, 69% en 2015 et 81% en 2016, ce que signifie que la totalité des actifs circulant sont inférieurs à la totalité des dettes à court terme c'est-à-dire qu'attouche décors n'est pas en mesure d'honorer ses engagement à court terme à travers des ressources attendues des clients et aussi du stock. Donc cette situation n'est pas souhaitable pour la société pour qu'elle puisse s'engager et jouer son rôle de principal fournisseur des produits de décoration en Algérie.

2.1.3.2. La liquidité réduite :

Le ratio de liquidité réduite représente un solde très faible c'est-à-dire inférieur à 1. Sa valeur est évoluée de façon croissante sur tous les périodes de notre étude. Ce qui signifie que la valeur réalisable et la valeur de disponibilité de l'entreprise Attouche décors sont insuffisants pour couvrir ces dettes à court terme.

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

2.1.3.3. La liquidité immédiate :

Le ratio de liquidité immédiate présente aussi un solde très faible c'est-à-dire inférieur à 1. Donc les disponibilités de l'Attouché décors sont incapables de couvrir même une partie de ces dettes à court terme.

On conclue : l'entreprise attouche décors n'arrive pas à couvrir ces dettes à court terme à travers les actifs circulant (stocks, créances et même les disponibilités).

2.2. Analyse des résultats des modèles :

Deux modèles sont utilisés pour aller plus loin dans l'analyse de la performance. Il s'agit du modèle d'analyse d'Altman et du modèle d'EVA.

2.2.1. Le modèle d'Altman :

L'analyse des résultats de modèle d'Altman montre que l'entreprise ATTOUCHE DECORS est dans une zone dangereuse mais proche à la zone neutre durant les années 2014 et 2016, mais par contre à l'année 2016 sa valeur est due 1,86 donc elle est dans une zone neutre.

Il est important d'analyser plus loin les indicateurs à l'origine de cette situation, ces indicateurs sont le fond de roulement, le réserve, l'excédent brut d'exploitation et le chiffre d'affaire reportés au total de l'actif et les capitaux propres reportés au total des dettes.

L'excédent brut d'exploitation est un indicateur le plus impact avec un coefficient de 3,3 c'est-à-dire que toute augmentation de la part de l'excédent brut d'exploitation de 1% traduit une augmentation de l'indicateur de 3,3%.

Réserve : toute augmentation de la part de réserve de 1% traduit une augmentation de l'indicateur de 1,4%. C'est la même chose pour l'analyse des autres indicateurs.

2.2.2. Le modèle d'EVA :

L'analyse des résultats de modèle EVA montre que l'entreprise ATTOUCHE DECORS n'a pas créé de la richesse durant la période de notre étude car la valeur ajoutée économique

Chapitre III : Evaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS

est négative. On a deux principaux indicateurs sont à l'origine : le résultat des activités ordinaire et les capitaux investis.

D'après l'analyse on remarque que les capitaux investis sont largement supérieurs aux résultats des activités ordinaires, elle traduit une performance très faible et l'investissement consenti provient d'autre ressource que de l'activité ordinaire.

En comparant les années 2014 ; 2015 et 2016, la valeur ajoutée économique est dépréciée. Cette dépréciation est due à une amélioration des capitaux investis plus que proportionnellement qu'une baisse de résultat ordinaire. Dès que la non performance est dû à une baisse de la capacité d'endettement.

Le niveau de la performance n'est pas améliorer durant la période de notre étude.

Donc ATTOUCHE DECORS courre de réelle difficulté financière est ces indicateurs de la performance financière reste très faible.

Conclusion

Au terme de ce chapitre qui traite sur l'évaluation de la performance financière de l'entreprise ATTOUCHE DECORS, nous sommes arrivés à comprendre que cette entreprise est dans une situation financière faible.

De point de vue financière la trésorerie demeure toujours affectée par des décaissements importants aggravés par la dévaluation du dinar. Cette situation a rendu l'entreprise dépendante de sa banque, ce qui explique l'augmentation des dettes financières (concomitants bancaires).

Donc à partir de l'analyse de tous les résultats de notre étude il ressort qu'ATTOUCHE DECORS n'est pas financièrement performante. Car la rentabilité est faible, un déséquilibre financier, la liquidité est faible et aussi l'autonomie financière est faible.

Dans le cadre de l'amélioration, l'entreprise doit rembourser ses dettes et faire appel aux associés pour qu'elle se fonctionne mieux.

Conclusion générale

En générale, nous pouvons dire que l'évaluation de la performance est plus qu'indispensable dans chaque entreprise. Elle permet de détecter les points forts et les points faibles de cette dernière et permet la comparaison de la situation financière des entreprises du même secteur.

Evaluation de la performance financière vise à porter un jugement sur l'activité de l'entreprise à partir d'un diagnostic établi, grâce aux comptes de synthèse (les soldes intermédiaires de gestion et les bilans).

Pour appréhender notre étude et répondre effectivement à nos questions de recherche, une démarche basée sur l'analyse et interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. De ce fait, l'analyse financière fournit toutes les informations de l'entreprise tout en préservant son équilibre financier tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qu'influence le devenir de l'entreprise.

Donc l'évaluation de la performance financière de cette entreprise nous a permis de comprendre le concept de performance financière, en étudiant les termes qui les caractérisent avant de parler des éléments qui les déterminent et qui l'objet de notre étude.

Ensuite, nous avons mis en évidence les différents outils d'analyse de l'activité et la structure financière.

De plus, le stage qui nous avons effectué au sein de l'entreprise ATTOUCHE DECORS de Tizi-Ouzou, nous a permis : d'étudier la situation financière de l'entreprise à travers les indicateurs que nous avons jugés.

En fin, nous sommes parvenues à une conclusion, que cette entreprise présente des rentabilités économiques, financières et commerciales très faibles même la liquidité et l'autonomie financière sont très faibles. On constate qu'elle n'a pas été en mesure de s'autofinancer.

Néanmoins, attouche décors présente des fonds de roulement net négatif avec un besoin en fond de roulement négatif durant les trois années d'études. Donc ATTOUCHE DECORS n'a réalisé une situation financière performante.

Ouvrages :

- ALAIN Marion : « Analyse financière : concepts et méthodes », Edition dunod, Paris, 2007.
- BOGLIOLO Félix : « Améliorez votre performance économique », Edition d'organisation, 2000.
- BOUQUIN Henri : « Le contrôle de gestion. » 8^{ème} Edition, presse universitaire de France, paris, 2008.
- DEFFAINS Crapski Catherine : « Comptabilité générale », 5^{ème} Edition, 2009.
- DOV Ogien : « Gestion financière de l'entreprise », Dunod, paris 2008.
- GEORGES Langlois, Micheline Mollet : « Manuel de gestion financière », 2011.
- GEORGES Legros : « Mini manuel de finance d'entreprise », Dunod, paris 2010.
- GILLET Rolant, JOBERT Jean.Pierre, NAVATTE Patrick, RAMABOURG Pilippe : « Finance d'entreprise, finance de marché, diagnostic financier », Edition dollaz, 1994.
- HURBERT la Bruslerie : « Analyse financière », 4^{ème} Edition, dunod, paris 2010.
- JEAN Barreau, JACQUELINE Delahaye : « Gestion financière », 14^{ème} Edition dunod, 2008.
- JEAN-Etienne Paland et FRANCK Imbert : « Guide pratique d'évaluation d'entreprise », Edition eyrolles, 2013.
- KABY Jérôme & GERARD : « La création de valeur de l'entreprise » 2^{ème} Edition, economica, 2001.
- LAURENT Cappelletti, djamale KHOUATRA : « Concept et mesure de la création de valeur -organisationnelle » Tome 10, 2004.
- MICHELINE Friedrich : « Comptabilité générale », Edition Foucher, 2005.
- PASCAL Fabre et CATARINO thomas : « Management et control de gestion » DSCG3, Dunod, 2007.
- PIERRE Pauchet : « Mesure de la performance de l'entreprise. » Office de publication universitaire, 1993.
- PIERRE Ramage : « Analyse et diagnostic financier » ; Edition d'organisation ; Paris ; 2001.
- PIERRE Voyer : « Tableau de bord de gestion et indicateur de performance. » 2^{ème} Edition, Presse de l'université du Québec., 1999.

- QUINTART Aimable : « Planification financière, Encyclopédie de gestion », Articles 120, 2^{ème} Edition, 1997.
- STEPHANE Griffiths : « Gestion financière », Edition eyrolles, 1991.

Revues :

- BOURGUIGNON Annick : « Peut-on définir la performance » Revue française de comptabilité, 1999.
- CARLA Mendoza & AL : « Tableau de bord et balance scorecard guide de gestion RF » groupe revue fiduciaire, 2005.
- KHOURY Paul & Associe : « La maitrise des états financières », 1999.
- MARMUSE Christian : « Performance, Encyclopédie de gestion », 2^{ème} Edition economica, paris, 1999.

Sites internet :

- <https://fr.wikipedia.org/wiki/Budget>.
- <https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/ratios>.
- https://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score.
- http://www.academia.edu/30576479/Revue_Dr_Yousfi.
- <https://fr-fr.facebook.com/Attouhedecors>.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice clos le

31/12/14

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2014			2013
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	67 000	2 466	64 533	
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	91 393 558	46 145 868	45 247 690	38 559 262
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	26 514 091		26 514 091	25 198 364
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	117 974 649	46 148 335	71 826 314	63 757 626
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	21 803 190		21 803 190	12 322 324
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 396 868	1 548 499	10 848 369	7 069 801
Autres débiteurs	504 961		504 961	225 964
Impôts et assimilés	607 653		607 653	349 125
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	192 776		192 776	434 204
TOTAL ACTIF COURANT	35 505 450	1 548 499	33 956 951	20 401 419
TOTAL GENERAL ACTIF	153 480 100	47 696 834	105 783 266	84 159 046

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice clos le 31/12/14

BILAN (PASSIF)

27 AVR 2015

	2014	2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000	6 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 592 041	9 279 982
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 689 704	2 123 351
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2 501 116	7 746 957
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	33 782 862	25 150 291
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	19 613 536	15 573 193
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	234 340	796 374
TOTAL II	19 847 876	16 369 568
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	32 562 443	14 731 004
Impôts	2 238 259	2 106 728
Autres dettes	7 735 210	15 857 150
Trésorerie passif	9 616 614	9 944 304
TOTAL III	52 152 527	42 639 187
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	105 783 266	84 159 046

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: **EURL ATTOUCHE DECORS**

Activité: **FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE**

Adresse: **LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA**

Exercice du **01/01/14** au **31/12/14**

COMPTE DE RESULTAT

27 AVR 2015

RUBRIQUES		2014		2013	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		101 633 770		87 126 091
	Prestations de services				
	Vente de travaux		10 654 478		
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés					
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			112 288 249		87 126 091
Production stockée ou déstockée		30 139			270 971
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-Production de l'exercice			112 258 109		87 397 062
Achats de marchandises vendues					
Matières premières		72 507 609		51 622 266	
Autres approvisionnements				3 688 074	
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		672 908		500 010	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations				
	Entretien, réparations et maintenance	151 053		337 325	
	Primes d'assurance	349 479		111 240	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	796 204		325 000	
	Publicité	793 893		342 910	
	Déplacements, missions et réceptions	45 943		22 543	
Autres services		1 394 063		1 366 001	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		76 711 154		58 315 372	
III-Valeur ajoutée d'exploitation			35 546 954		29 081 690

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice du 01/01/14 au 31/12/14

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2014		2013	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	16 623 196		15 407 912	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 521 513		1 805 802	
IV-Excédent brut d'exploitation		16 402 244		11 867 974
Autres produits opérationnels		70 946		198 259
Autres charges opérationnelles	14 484		26 867	
Dotations aux amortissements	11 836 400		6 957 302	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		4 622 306		5 082 064
Produits financiers		308 661		200 495
Charges financières	1 802 046		2 559 566	
VI-Résultat financier	1 493 384		2 459 071	
VII-Résultat ordinaire (Moyen)		3 128 921		2 622 993
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	984 185		494 748	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		544 968	4 893	
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 689 704		2 123 351

(*) A détailler sur état annexé à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKQUDA

Exercice clos le 31/12/2015



BILAN (ACTIF)

12 5 AVR 2016

	2015			2014
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	67 000	17 366	49 633	64 533
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	98 623 736	55 831 617	42 792 119	45 247 690
Immobilisations				
Titres mis en équivalence	27 013 619		27 013 619	26 514 091
Immobilisations financières				
Autres participations et titres rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres créances à long terme				
Impôts différés				
L'ACTIF NON COURANT	125 704 356	55 848 983	69 855 372	71 826 314
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et débiteurs	25 848 039		25 848 039	21 803 190
Clients				
Autres débiteurs	14 555 844	1 548 499	13 007 344	10 848 369
Impôts et assimilés	733 727		733 727	504 961
Autres créances et débiteurs	362 480		362 480	607 653
Disponibilités et trésorerie				
Placements et débiteurs à court terme				
Trésorerie				
	2 995 377		2 995 377	192 776
TOTAL ACTIF COURANT	44 495 470	1 548 499	42 946 970	33 956 951
TOTAL GENERAL ACTIF	170 199 826	57 397 483	112 802 343	105 783 266

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice clos le

31/12/2015

BILAN (PASSIF)

25 AVR 2016

	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 592 041	8 592 041
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	3 562 030	2 689 704
Autres capitaux propres - Report à nouveau	5 065 382	2 501 116
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	37 219 454	33 782 862
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 814 082	19 613 536
Impôts (différés et non payés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	(-19 449)	234 340
TOTAL II	13 794 632	19 847 876
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et créanciers à court terme	35 629 998	32 562 443
Impôts	3 554 539	2 238 259
Autres dettes	7 557 416	7 735 210
Trésorerie passif	15 046 302	9 616 614
TOTAL III	61 788 256	52 152 527
TOTAL GENERAL (I+II+III)	112 802 343	105 783 266

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTAT

12 5 AVR 2016

RUBRIQUES	2015		2014	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		122 391 939		101 633 770
Prestations de services				
Vente de travaux		8 561 491		10 654 478
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes sur ventes				
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes		130 953 430		112 288 249
Production stockée ou déstockée		6 244 042	30 139	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		137 197 473		112 258 109
Achats de marchandises				
Matières premières	94 758 541		72 507 609	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de services				
Autres consommations	828 364		672 908	
Rabais, remises, ristournes sur achats				
Sous-traitance				
Locations	5 000			
Entretien, réparations et maintenance	593 434		151 053	
Frais	543 451		349 479	
Personnel				
Remunérations de cadres et honoraires	539 000		796 204	
Publicité	1 816 550		793 893	
Déplacements et accueil des réceptions			45 943	
Autres services	1 504 043		1 394 063	
Rabais, remises, ristournes sur services extérieurs				
II-Consommations des services extérieurs	100 588 385		76 711 154	
III-Valeur ajoutée		36 609 088		35 546 954

... la suite sur la page suivante

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTAT .../..

25 AVR 2016

RUBRIQUES	2015		2014	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	17 350 287		16 623 196	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 064 571		2 521 513	
IV-Excédent brut d'exploitation		17 194 229		16 402 244
Autres produits exceptionnels		29 399		70 946
Autres charges exceptionnelles	19 633		14 484	
Dotations aux amortissements	9 700 648		11 836 400	
Provision				
Perles de valeur				
Reprise sur pertes et provisions				
V-Résultat ordinaire		7 503 347		4 622 306
Produits financiers		321 385		308 661
Charges financières	3 386 353		1 802 046	
VI-Résultat financier	3 064 967		1 493 384	
VII-Résultat ordinaire		4 438 379		3 128 921
Eléments extra	(*)			
Eléments extra	(*)			
VIII-Résultat ordinaire				
Impôts exigibles	1 100 715		984 185	
Impôts différés		224 366		544 968
IX-RESULTAT ORDINAIRE		3 562 030		2 689 704

(*) A détailler en annexe

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice clos le

31/12/2016

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2016			2015
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	67 000	32 266	34 733	49 633
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	136 481 838	68 397 202	68 084 635	42 792 119
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	27 828 151		27 828 151	27 013 619
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	164 376 989	68 429 469	95 947 519	69 855 372
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	35 869 159		35 869 159	25 848 039
Créances et emplois assimilés				
Clients	25 732 294	1 548 499	24 183 794	13 007 344
Autres débiteurs	722 717		722 717	733 727
Impôts et assimilés	167 517		167 517	362 480
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	441 046		441 046	2 995 377
TOTAL ACTIF COURANT	62 932 735	1 548 499	61 384 236	42 946 970
TOTAL GENERAL ACTIF	227 309 725	69 977 968	157 331 755	112 802 343

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice clos le

31/12/2016

BILAN (PASSIF)

	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 770 142	8 592 041
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	4 065 577	3 562 030
Autres capitaux propres - Report à nouveau	8 346 036	5 065 382
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	41 181 756	37 219 454
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	40 549 978	13 814 082
Impôts (différés et provisionnés)	2	
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	(-209 181)	(-19 449)
TOTAL II	40 340 796	13 794 632
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	48 893 353	35 629 998
Impôts	3 691 104	3 554 539
Autres dettes	9 618 673	7 557 416
Trésorerie passif	13 606 071	15 046 302
TOTAL III	75 809 203	61 788 256
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	157 331 756	112 802 343

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES		2016		2015	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		187 534 082		122 391 939
	Prestations de services				
	Vente de travaux		13 683 702		8 561 491
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés					
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			201 217 785		130 953 430
Production stockée ou déstockée			8 071 306		6 244 042
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-Production de l'exercice			209 289 091		137 197 473
Achats de marchandises vendues					
Matières premières		160 153 959		94 758 541	
Autres approvisionnements					
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		1 112 676		828 364	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations	432 800		5 000	
	Entretien, réparations et maintenance	913 550		593 434	
	Primes d'assurances	136 941		543 451	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 408 000		539 000	
	Publicité	551 690		1 816 550	
	Déplacements, missions et réceptions	174 272			
Autres services		1 912 484		1 504 043	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		166 796 375		100 588 385	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			42 492 716		36 609 088

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 1 5 0 0 4 2 3 8 8 7 3

Désignation de l'entreprise: EURL ATTOUCHE DECORS

Activité: FABRICATION CARREAUX EN PLATRE BTP TCE

Adresse: LIEU DIT EL KHALI VGE HEDDOUDA MAKOUDA

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

COMPTE DE RESULTAT ...

2017 مارس 28

RUBRIQUES	2016		2015	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	20 991 364		17 350 287	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 153 690		2 064 571	
IV-Excédent brut d'exploitation		19 347 661		17 194 229
Autres produits opérationnels		1 617		29 399
Autres charges opérationnelles	160		19 633	
Dotations aux amortissements	12 580 485		9 700 648	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		6 768 632		7 503 347
V-Résultat opérationnel		1 224 863		321 385
Produits financiers	2 974 265		3 386 353	
Charges financières	1 749 401		3 064 967	
VI-Résultat financier		5 019 230		4 438 379
VII-Résultat ordinaire (V+VI)				
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 119 160		1 100 715	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		165 507		224 366
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 065 577		3 562 030

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Liste des tableaux

Tableau	Liste	Page
Tableau n°1	Tableau de compte de résultat.	22
Tableau n°2	Tableau de solde intermédiaire de gestion.	28
Tableau n°3	Présentation schématique de la CAF à partir de résultat net	30
Tableau n°4	Présentation schématique de la CAF (la méthode additive)	31
Tableau n°5	Emplois des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016.	47
Tableau n°6	Ressources des bilans financiers pour 2014, 2015 et 2016.	48
Tableau n°7	Bilans condensé au 31-12-2014.	49
Tableau n°8	Bilan condensé au 31-12-2015.	49
Tableau n°9	Bilan condensé au 31-12-2016.	49
Tableau n°10	Calcule des indices d'équilibres financière	51
Tableau n°11	Tableau des soldes intermédiaire de gestion	52
Tableau n°12	Calcul de la CAF (la méthode soustractive)	55
Tableau n°13	Calcul de la CAF (la méthode additive)	56
Tableau n°14	Variation des indicateurs de rentabilité	57
Tableau n°15	Variation des indicateurs de solvabilité.	58
Tableau n°16	Variation des indicateurs de la liquidité.	59
Tableau n°17	Calcule les ratios d'analyse de la performance financière	60
Tableau n°18	Les ratios de la rentabilité de l'activité	61
Tableau n°19	Calcule les résultats financiers.	62
Tableau n°20	Les éléments de calcule de la fonction scores.	63
Tableau n°21	Evaluation de la performance financière à partir du modèle d'Altman.	63
Tableau n°22	Evaluation de la performance financière à partir de modèle EVA.	64

Liste des Figures :

figure	liste	Page
Figure n°1	Triangle de la performance.	11
Figure n°2	Etapas et outils clés du processus d'évaluation	40

Table des matières :

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale 1

CHAPITRE I : Aspects théorique de la performance financière de l'entreprise 4

Introduction 4

Section 1 : Généralités sur la performance..... 4

1.1. La performance de l'entreprise..... 4

1.1.1. Définition de la performance..... 5

1.1.2. Objectif de la performance 6

1.1.3. Les dimensions de la performance 7

a. Performance et actionnaire..... 7

b. Performance et client 7

c. Performance et personnel..... 7

d. Performance et partenaire 7

e. Performance et public 7

f. Performance et système de qualité 7

1.2. La performance financière de l'entreprise 7

1.2.1. Définition 8

1.2.2. Les critères de la performance financière 8

1.2.2.1. L'efficacité..... 8

1.2.2.2. L'efficience 9

1.2.2.3. L'économie des ressources ou pertinence..... 10

Section 2 : Les indicateurs et les déterminants de la performance financière..... 11

2.1. Les indicateurs de la performance financière.....	11
2.1.1. Définition	11
2.1.2. Les caractéristiques d'un bon indicateur.....	12
a. La pertinence	12
b. La qualité	12
c. La faisabilité	12
d. La convivialité	12
2.1.3. Les différents types d'indicateurs	13
2.1.3.1. Indicateur de résultat	13
2.1.3.2. Indicateur de moyens	13
2.1.3.3. Indicateur de contexte	13
A. La rentabilité	13
B. La profitabilité	16
C. L'auto financement	16
2.2. Les déterminants de la performance financière	17
2.2.1. La politique financière	17
2.2.2. La compétitivité.....	18
2.2.3. La création de valeur.....	18
Conclusion	19
CHAPITRE II : Les techniques d'évaluation de la performance financière	20
Introduction	20
Section 1 : Les instruments comptables de la gestion financière	20
1.1. Les états financiers	20
1.1.1. Le bilan	21
1.1.2. Le compte de résultat.....	21
1.1.3. Le solde intermédiaire de gestion	22
1.1.3.1. Définition	23
1.1.3.2. Les éléments de SIG	23

A. Chiffre d'affaire	23
B. Marge commerciale	23
C. La production de l'exercice	24
D. La valeur ajoutée	24
E. L'excédent brut d'exploitation (EBE ou IBE).....	25
F. Le résultat d'exploitation (hors charge et produit financière.....	25
G. Le résultat courant avant impôt	26
H. Le résultat hors exploitation	27
I. Le résultat net	27
1.1.4. Le tableau financière des ressources et emplois (TAFIRE).....	29
1.1.4.1. La capacité d'autofinancement (CAF).....	29
A. La méthode additive : calcule à partir du résultat net	30
B. La méthode soustractive : Calcule à partir de l'EBE.....	30
1.1.4.2. La capacité d'autofinancement globale.....	32
1.1.4.3. L'autofinancement (AF).....	32
1.1.4.4. La variation du besoin en fond de roulement (BFR)	32
1.1.4.5. L'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE).....	33
1.2. Le budget	33
1.3. Les ratios de mesure de la performance	33
1.3.1. Les ratios de liquidité	34
1.3.1.1. Ration de liquidité générale	34
1.3.1.2. Ratio de liquidité réduite.....	34
1.3.1.3. Ratio de liquidité immédiate	35
1.3.2. Les ratios de rentabilité	35
1.3.2.1. Ratio de rentabilité commerciale	35
1.3.2.2. Ratio de taux de marge.....	35
1.3.3. Les ratios de solvabilité.....	36
1.3.3.1. Ratio de solvabilité générale	36
1.3.3.2. Ratio d'autonomie financière	36

Section 2 : Les étapes et modèles d’une mission d’évaluation	37
2.1. Les étapes d’une mission d’évaluation	37
2.1.1. Collecter l’information.....	37
2.1.2. Effectuer un diagnostic économique	37
2.1.3. Choisir la bonne méthode d’évaluation	38
A. L’approche patrimoniale	38
B. La méthode analogique	38
C. La méthode actuarielle	38
D. L’approche par des options réelles	38
2.1.4. Elaborer un business plan.....	38
2.1.5. Déterminer l’hypothèse et les paramètres d’évaluation.....	38
2.1.6. Construire une fourchette de valorisation et conclure sur la valeur	39
2.1.7. Négocier et fixer un prix de cession	39
2.2. Les modèles d’évaluation de la performance	40
2.2.1. Le modèle d’Altman	41
2.2.2. Le modèle d’EVA de J. M. Stern et G.B Stewart.....	42
Conclusion	43
 CHAPITRE III : Evaluation de la performance financière dans le cas de l’entreprise	
ATTOUCHE DECORS	44
Introduction	44
 Section 1 : présentation de l’entreprise « ATTOUCHE DECORS. » et le rapport	
d’évaluation de la performance financière de ce dernier.....	44
1.1. Présentation de l’entreprise ATTOUCHE DECORS	44
1.2. Le domaine d’activité d’ATTOUCHE DECORS	45
1.2.1. Plafonds démontables et plafonds fixes	45
1.2.2. Faux plafonds démontables en plaque d’aluminium	45
1.2.3. Plafond en lame d’aluminium	45

1.3. Présentation du rapport d'évaluation de la performance financière D'ATTOUCHE DECORS	46
1.3.1. Elaboration des états financiers de l'entreprise ATTOUCHE DECORS pour les années 2014, 2015 et 2016.....	46
1.3.1.1. Elaboration des bilans financiers d'ATTOUCHE DECORS	46
1.3.1.2. Présentation des bilans financiers condensés pour 2014, 2015 et 2016	48
1.3.2. Analyse de la structure des bilans financiers condensés pour les années 2014, 2015 et 2016	50
1.3.2.1. Analyse des emplois	50
A. Les valeurs immobilisées (VI)	50
B. Les valeurs d'exploitation (VE)	50
C. Les valeurs réalisables (VR)	50
D. Les valeurs disponibles (VD)	50
1.3.2.2. Analyse des ressources	51
A. Les fonds propres (FP)	51
B. Les dettes à long et moyen terme (DLMT)	51
C. Les dettes à court terme (DCT)	51
1.4. Présentation de l'indice d'équilibres financiers pour 2014, 2015 et 2016.....	51
1.5. Analyse de l'activité d'ATTOUCHE DECORS	52
1.5.1. Analyse par le solde intermédiaire de gestion.....	52
A. Chiffre d'affaire	53
B. Production de l'exercice	54
C. Valeur ajouté	54
D. Excédent brut d'exploitation	54
E. Résultat d'exploitation	54
F. Résultat courant avant impôt	54
G. Résultat net	55
1.5.2. La capacité d'autofinancement	55
1.6. Etude des résultats d'évaluation	56
1.6.1. Les ratios de rentabilités	56

1.6.2. Les ratios de solvabilité	58
1.6.3. Les ratios de liquidité	59
1.7. Autres indicateurs d'évaluation de la performance financière	60
1.8. Analyse la rentabilité de l'activité et la structure financière	60
1.8.1. Analyse la rentabilité de l'activité	61
1.8.2. Analyse de la structure financière	61
1.8.3. Etude la performance financière à partir des modèles	62
1.8.3.1. Le modèle d'Altman	62
1.8.3.2. Le modèle EVA	64
Section 2 : Analyse des résultats	65
2.1. Analyse des résultats des indicateurs	65
2.1.1. La rentabilité.....	65
2.1.1.1. La rentabilité économique	65
2.1.1.2. La rentabilité financière	66
2.1.1.3. La rentabilité commerciale	66
2.1.2. La solvabilité	66
2.1.2.1. Le ratio de solvabilité générale.....	66
2.1.2.2. Le ratio de l'autonomie financière.....	67
2.1.3. La liquidité	67
2.1.3.1. La liquidité générale	67
2.1.3.2. La liquidité réduite	67
2.1.3.3. La liquidité immédiate	68
2.2. Analyse des résultats des modèles	68
2.2.1. Le modèle d'Altman	68
2.2.2. Le modèle d'EVA	68
Conclusion	69
Conclusion générale	70
Bibliographies.....	71
Annexes	73
Liste des tableaux	85

Résumé :

La mesure de la performance financière est primordiale. Certaines organisations doivent produire à la fin de chaque exercice comptable, des documents de synthèse, le bilan et le compte de résultat. Ces documents et leurs annexes contiennent les informations de base pour mesurer la performance financière.

La performance financière à partir des indicateurs tels que le tableau des comptes de résultats, les ratios, les soldes intermédiaires de gestion, et la capacité d'autofinancement, les modèles d'Altman, et le modèle de création de valeur, qui sont des indicateurs fiables et indispensables afin de porter un vrai jugement sur la situation financière d'une entreprise.

Quel que soit la conception retenue, la mesure de la performance financière est associée aux principes fondamentaux d'efficacité, d'efficience et de pertinence.

La rentabilité joue un rôle important dans la vie de l'entreprise. Elle assure la survie de l'entreprise. Cette dernière permet à l'entreprise de préserver son indépendance financière.

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité générée des profits à partir de ses ventes.

L'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises.

Les mots clés

La performance financière.	La rentabilité financière	La rentabilité économique
L'analyse financière.	L'équilibre financier.	Fonds de roulement
Ratios de structures.	Effet de levier.	Capacité d'autofinancement
Ratios de rentabilités.	Trésorerie nette.	Besoin en fonds de roulement.
Ratios de liquidités.	Création de valeur	Solde intermédiaire de gestion.
Efficacité.	Efficience.	Pertinence.
La profitabilité.	Modèle d'Altman.	