



UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU



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

Mémoire de fin d'études
En vue de l'obtention du Diplôme de Master
En Sciences Commerciales
Option : Finance

Thème :

*Analyse de la performance financière de
l'entreprise : cas de la Sarl MSB
« STILINA »*

Présenté par :

M^f TOUZI Mustapha

M^f RAHMI Nourddine

Devant les jurys composé de :

Président : M^f ANICHE Arezki

Examinatrice : M^{elle} HAMMACHE Soraya

Rapporteur : M^f DOUAR Brahim

Dirigé par :

M^f DOUAR Brahim

Promotion : 2016



Remerciements

Tout d'abord, nous tenons à remercier Dieu tout - puissant, de nous avoir guidés à travers nos choix et notre travail.

Et nous adressons nos vifs remerciements et notre gratitude

Notre encadreur « M. DOUAR Brahim » qui nous à aider et encouragé constamment et pour nous avoir dirigé durant toute la période de réalisation de ce travail.

L'ensemble du personnel de « SARL MSB » en particulier Ceux qui nous ont aidés et facilités la tâche au cours de notre stage.

A Toutes personnes qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Comme nous remercions vivement l'ensemble de nos amis qui nous ont soutenus tout au long de notre parcours.

Dédicaces

A mes très chers parents,

Auxquels je dois ce que je suis. A mes chers frères, à mes chères sœurs ainsi qu'à leurs époux Pour leur amour et leur incontestable appui. Que Dieu vous protège Que Dieu vous protège

A mon binôme Nourddine, à tous mes chers amis : Ahmed, Mohamed, Slimane, Salah, Idir, Farid, Takfarinas,.... Et La liste est bien longue

A toute ma famille.

Je dédie ce travail à toutes les personnes chères à mon cœur en particulier TAMAZOUZT.

Qu'elles trouvent ici l'expression de toute ma gratitude et mon amour.



Mustapha

Dédicaces

A mes très chers parents,

Auxquels je dois ce que je suis. A mes chers frères, à mes chères sœurs Pour leur amour et leur incontestable appui. Que Dieu vous protège

A mon binôme Mustapha, à tous mes chers amis : Nabil, Said, Idir, Arezki, Rachid, Nassim, Rabah,.... Et La liste est bien longue

A toute ma famille.

Je dédie ce travail à toutes les personnes chères à mon cœur. Qu'elles trouvent ici l'expression de toute ma gratitude et mon amour.



Nourddine

Sommaire

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Revue de littérature sur la performance	04
Section 01 : Généralité sur la performance	04
Section 02 : Les différents types de la performance	09
Section 03 : La performance financière	12
Chapitre II : Les outils d'analyse de la performance financière	16
Section 01 : Le concept de bilan comptable.....	16
Section 02 : Le concept de bilan financier	19
Chapitre III : Les Méthodes d'Analyse de la performance financière	26
Section 01 : Analyse par équilibre financier	26
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	35
Chapitre IV : Etude de cas: Analyse de la performance financière de la SARL « MSB »	
Section 01:Présentation de la SARL MSB.....	40
Section 02 : Présentation des états financiers de l'entreprise MSB.....	44
Section 03 : L'équilibre financier de l'entreprise MSB.....	53
Section 04 : Analyse par la méthode des ratios	58
Conclusion générale.....	70
Bibliographie	72

Liste des abreviation

Liste des abréviations

AC : Actif circulant

BFR: Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fond de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CP : Capitaux permanant

CA : Chiffre d'affaire

DCT : Dettes a cours termes

DLMT : Dettes à long moyen terme

FR : Fond de roulement

FRN : Fonds de roulement net

FRP : Fonds de roulement propr

MSB : Madani scolaire et bureau

SCF : Système comptable financier

TN : Trésorerie net

VE : Valeur d'exploitation

VD : Valeur disponible

VR : Valeur réalisable

VI : Valeur immobilisé



Introduction

générale

Au lendemain de l'indépendance, l'Algérie a entamé un long processus de développement économique en adoptant le modèle d'économie centralisée comme système de développement socio-économique.

L'entreprise Algérienne évolue aujourd'hui dans des environnements qui sont en perpétuelles transformations ; les changements et les évolutions de la société, de l'environnement politique et, surtout de l'économie, notamment avec les mutations économiques imposées par la mondialisation, sont autant des facteurs qui influent sur l'entreprise.

L'objet ultime de toute entité économique est la réalisation du profit, pour atteindre les objectifs de l'entreprise, qui ne doit pas seulement disposer des ressources humaines qualifiées mais aussi les moyens financiers suffisants pour assurer sa performance et sa pérennité, chaque entreprise vit dans un environnement en perpétuel changement. La performance financière est l'un des indicateurs utilisés pour mesurer la réussite d'une institution micro finance en terme de rendement financier. Afin de mesurer ces paramètres de performance, l'entreprise dispose d'un outil qu'elle utilise les financiers qu'est l'analyse financière.

L'analyse financière de l'entreprise ou de diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise. Cette discipline est utilisée par tous les agents économiques (entreprises, banques, investisseurs, les actionnaires...)

Et vu de la complexité et l'instabilité de l'environnement, l'analyse financière est passée du stade facultatif ou stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que l'importance de l'entreprise **MSB** qui contribue beaucoup dans l'approvisionnement, le stockage et fabrication et distribution des produits scolaires.

Intérêt personnel c'était un challenge de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière ; car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience.

A partir de ce sujet nous avons eu une occasion propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise qui est un outil indispensable à sa pérennité.

Cette étude pourra être bénéfique à l'entreprise **MSB** étant donné qu'elle va dégager sa santé financière.

Ainsi, l'objet de notre travail est de montrer si l'entreprise **MSB** garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre sa mission. La seconde motivation est de démontrer l'importance de l'analyse de la performance financière dans une entreprise.

Dans ce contexte, nous posons la problématique suivante :

- **Quels sont les méthodes utilisées dans l'analyse de la performance financière permettant la prise de décision au sein d'une entreprise ?**

La problématique nous a permis de poser les questions secondaires suivantes :

- ✚ L'entreprise est-elle performante ?
- ✚ L'entreprise est-elle équilibrée financièrement ?
- ✚ L'entreprise est-elle rentable ?

Pour appréhender notre étude et analyser nos questions de recherche nous avons formulé l'hypothèse suivante :

- ❖ Hypothèse : L'analyse financière est essentielle dans la prise de décision au sein de l'entreprise.

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace.

- Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse de la performance financière de l'entreprise plus spécifiquement à l'analyse de la structure financière et de la rentabilité ainsi qu'à l'étude des ratios ;
- Dans le temps, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2013 à 2015 ;
- Dans l'espace, notre étude porte sur l'entreprise **MSB**.

En vue de valider nos hypothèses, nous avons utilisé les techniques et méthodes suivantes :

- La technique documentaire qui nous a permis de définir les concepts théoriques sur le sujet de notre recherche. Nous avons utilisé des ouvrages et documentations électroniques.
- La technique d'interview libre qui consiste en un entretien avec une personne sur un thème sans guide quelconque. Les informations sont collectées auprès des différents agents de l'entreprise **MSB**.
- La méthode analytique ; en utilisant l'analyse des données des états financiers et de divers documents de l'entreprise **MSB**.

Pour atteindre nos objectifs et analyser notre problématique nous avons divisé notre travail en quatre chapitres :

Le premier portera sur la revue littérature de la performance et les différents types de performance ainsi que ces indicateurs.

Le deuxième chapitre illustrera les outils de l'analyse financière c'est-à-dire la définition du bilan comptable et le bilan financier ainsi que leurs passages.

Le troisième chapitre abordera les méthodes d'analyse de la performance financière on a met l'accent sur deux méthodes fondamentaux la première sur l'équilibre financier et la deuxième sur les ratios.

Dans le quatrième chapitre nous présentons l'entreprise et son historique et analyserons et jugerons la situation financière de l'entreprise **MSB** via les valeurs structurelles et aussi par un ensemble de ratios qui nous permettra de commenter ses résultats.

Chapitre I

**Revue de littérature sur la
performance**

Le concept de la performance selon G.Charreux¹ occupe une phase centrale dans le mécanisme de contrôle et de gouvernance puisqu'il s'agit même de l'un des mécanismes fondamentaux. L'objectif de nombreuses études est l'identification de paramètres ayant une influence sur la performance.

La notion de la performance reste un concept multiforme qui peut présenter plusieurs sens selon son auteur ou évaluateur. On notera que la quantité d'ouvrages publiés sur le sujet dans le domaine académique ou professionnel a augmenté fortement durant ces dernières années. La consultation d'un grand nombre de ces ouvrages révèle cependant que la performance est un concept ambigu qui ne possède aucune définition unique et précise. Pour mieux comprendre la notion de la performance, quelques définitions de cette notion sont présentées dans le premier chapitre.²

Section 1 : Généralité sur la performance

La notion de performance trouve ses origines dans l'action de performer et qui signifie en vieux français "exécuter, accomplir, parfaire". On peut définir de manière générique la performance comme: "la capacité d'une organisation à atteindre ses objectifs organisationnels, économiques, financiers, sociaux et environnementaux de façon efficiente".

1. La notion de performance

1.1 Historique et définition de la performance

Historiquement, le mot performance est issu de l'ancien français *parformance* employé au 19^{ème} siècle, provenant de *parfomer* <accomplir, exécuter>. Il a été emprunté à l'anglais au 18^{ème} siècle, synonyme d'accomplissement, de réalisation, de résultat. Le mot fut introduit en français dans le domaine des courses, à propos des résultats d'un cheval. Il prit ensuite le sens d'exploit, puis des capacités au sens anglo-saxon et enfin d'action au sens artistique³. La performance varie dans le temps, dans l'espace, selon la représentation que chacun s'en fait et correspond à une de production réelle⁴.

Après avoir observé que « les performances sont plurielles dans les usages « anciens » du mot, alors que la performance devient singulier dans ses emplois récents », Annick

¹CHARREUX.G, Gouvernance des entreprises : valeur partenariale contre valeur actionnariale, Finance contrôle et stratégie, Vol1, 2,1998.

² OTLEY D, Performance management: a framework for management control systems research, Management accounting research, 1999, Pages 10, 363-382.

³ REY A. (dir.), Dictionnaire historique de la langue française, Le Robert, 1993.

⁴ MARION.A, Diagnostic de la performance de l'entreprise, Ed DUNOD, 2012, page02.

Bourguignon⁵ montre que dans le domaine de la gestion, la performance recouvre des significations différentes selon les contextes.

Ainsi .dans l'univers de l'entreprise, la performance peut être définie :

- Comme le résultat d'une action : « La mesure des performance est entendue comme l'évaluation *ex post* des résultat obtenus »⁶ ;
- A partir des modes d'obtention du résultat : « La performance est l'action faite de nombreux composants, non un résultat qui apparaît à un moment dans le temps »⁷ ;
- Comme le succès de l'action : « Le succès passe toujours par une compétition plus ou mois explicite ».

Le concept de performance est fondé traditionnellement sur les aspects matériels et financiers. La littérature concernant l'évaluation de la performance de l'entreprise est importante. Cependant, elle reste insuffisante car elle se concentre seulement sur les aspects liés à l'organisation au système de production ou à sa stratégie, c'est-à dire sur les indicateurs de performance commerciale ou financière favorisant des indicateurs de performance globale de l'entreprise.

La performance durable⁸ demeure le meilleur système d'allocation de ressources entre clients, salariés et actionnaires. Elle s'appuie sur quatre piliers : les valeurs pour la vitalité, le marché pour la compétitivité, les hommes pour la productivité et enfin les métiers pour la rentabilité.

MEIER Olivier définit la performance d'une entreprise comme le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes du secteur (renforcement de son pouvoir de négociation)⁹. BOUQUIN¹⁰ représente la problématique générale de la performance de la manière

⁵ BOURGUIGNON A, « Peut-on définir la performance », revue français de comptabilité, n°269 juillet août1995.

⁶ BOUQUIN H, *entreprenariat, gouvernance et performance*, Ed Economica, 2008.

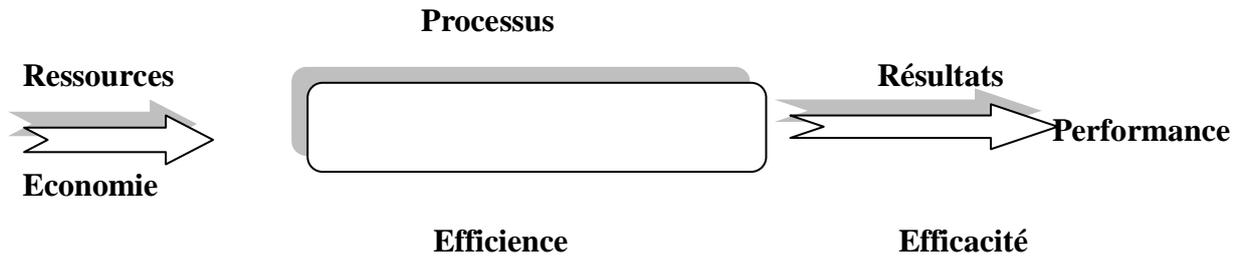
⁷ BAIRD L, *Managing Performance*, John Wiley, 1986.

⁸ Est le résultat ultime de l'ensemble des efforts de l'entreprise, jugé satisfaisant par l'ensemble de ses parties prenantes et qui en plus a l'aptitude à se maintenir sur le long terme.

⁹ MEIER O, « DICO du manager », Edition Dunod, Paris, 2009, page155.

¹⁰ BOUQUIN H, *Le contrôle de gestion*, Presses Universitaire de France, 8^{ème} édition, 2008. page76.

Figure N°1 : Problématique générale de la performance



Source : BOUQUIN H, *entreprenariat, gouvernance et performance*, Ed Economica, 2008, page76

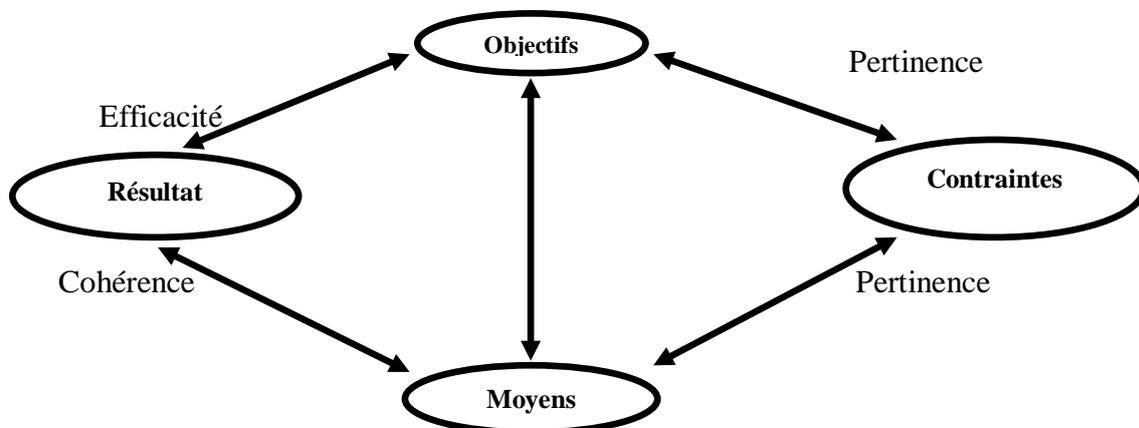
Selon cet auteur mesurer la performance revient à mesurer les trois dimensions qui la composent : Economie, Efficience, Efficacité. Pour JEAN-PIERRE Grande : « La définition de la performance structure les décisions, la définition se doit donc d’être cohérente avec les objectifs stratégiques. Cependant, il est difficile de donner une définition exacte de la performance, car elle diverge selon les points de vue :¹¹

- dans une économie où la demande est supérieure à l’offre, la performance est définie par la mesure du coût ;
- dans une économie où l’offre est supérieure à la demande, la performance intègre la création de valeur ».

2. Les critères de la performance

La performance possède plusieurs critères, parmi ces critères on trouve : efficacité, efficience et pertinence.

Figure N°2: Logique d’évaluation de la performance



Source : Diagnostic de la performance de l’entreprise (Page02)

¹¹ GRANDE J-P, «Construire un système de mesure de la performance organisationnelle», Département Contrôle et Pilotage des Organisations, ESCP-EAP, Paris, 2012, page 7.

Lecture retenue pour définir la performance, cette dernière est associée à quatre principes fondamentaux :

- l'efficacité qui traduit l'aptitude de l'entreprise à atteindre ses objectifs, en rapportant les résultats aux objectifs.
- l'efficience qui met en relation les résultats et les moyens, en rapportant un indicateur de résultat à un indicateur de mesure des capitaux employés.
- la cohérence qui traduit l'harmonie des composants de base de l'organisation pour mesurer la performance organisationnelle en rapportant les objectifs aux moyens.
- la pertinence qui met en relation les objectifs ou les moyens avec les contraintes de l'environnement.

2.1 La notion d'efficacité

Pour MEIER Olivier « L'efficacité est le fait d'atteindre les résultats attendus (prévus) »¹². C'est l'articulation entre objectif et résultat. Elle consiste à mener une action déterminée à son terme pour obtenir un certain résultat conformément à un objectif fixé. Si l'efficacité du système n'est pas satisfaisante après avoir été évalué par différents indicateurs, les dirigeants peuvent prendre des mesures correctives pour redresser les paramètres défectueux et relancer l'activité de l'entreprise. L'efficacité mesure la capacité de l'organisation à atteindre ses objectifs. Généralement, on considère qu'une activité est efficace si les résultats obtenus sont identiques ou supérieurs aux objectifs définis.

2.2 La notion d'efficience

L'efficience met en relation les résultats et les moyens, exprime le principe d'économicité classique en économie. Ce principe constitue le fondement de nombreux indicateurs financiers. La rentabilité est un indicateur de performance qui rapporte un indicateur de résultat à un indicateur de mesure des capitaux employés.

2.3 La notion de pertinence

C'est l'articulation entre objectifs et moyens. Elle consiste à mettre en œuvre des moyens de production conformément aux objectifs fixés. La pertinence d'une organisation se détermine principalement dans la phase de conception du système de production, car il s'agit d'une part, de garantir la faisabilité du projet en s'assurant les moyens de le réaliser et d'autre part, d'éviter un surdimensionnement coûteux.

¹² MEIER O, Op-cit, page 240.

3. Les indicateurs de la performance

Un indicateur est un élément ou un ensemble d'éléments d'information significative, un indice représentatif une statistique ciblée et conceptualisée selon une préoccupation de mesure, résultant de la collecte de données sur un état, sur la manifestation observable d'un phénomène ou sur un élément lié au fonctionnement d'une organisation¹³.

Les indicateurs de la performance permettent de rapprocher les dirigeants de leurs employés ou de leurs clients. Ils sont généralement utilisés dans les grandes entreprises pour gérer la fluctuation d'un grand nombre d'informations. On peut regrouper ces indicateurs en trois grandes familles: indicateurs financiers, indicateurs de résultat et indicateur de comportement.

3.1 Les indicateurs de résultat

Les indicateurs de résultats sont mis en place afin de mesurer les résultats des actions de l'entreprise. Grâce à ces indicateurs, l'entreprise pourra déterminer les performances des activités commerciales et marketing dans le cadre de son domaine d'activité. Elle pourra également apprécier sa part de marché dans le secteur étudié.

Les indicateurs du marché sont les suivants :

- les chiffres d'affaires générés par les clients fidèles et par les nouveaux clients
- le nombre de pièce produite
- le degré de satisfaction client
- la rentabilité des campagnes publicitaires et le montant du carnet de commande.
- l'étude de la concurrence.

3.2 Les indicateurs financiers

Les indicateurs financiers est un ensemble de ratios utilisé pour déterminer la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs concernent la solvabilité et la croissance de l'activité. Ils offrent la possibilité de comparer les prestations générales d'une entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités d'investissement. Parmi ces indicateurs financiers on trouve :

- la capacité d'autofinancement ;
- le calcul des coûts ;
- le rendement de l'actif ;
- besoin en fonds de roulement ;
- gestion de trésorerie ;
- les ratios de rentabilité ;

¹³ IRIBANE. P ; les tableaux de bord de performance ; DUNOD, Paris, 2003, Page 61.

- les ratios de profitabilité ;

3.3 Les indicateurs de comportement

Les indicateurs de comportement se sont des indicateurs qui représentent des tendances et des estimations d'une situation et pas des données statistiques. Parmi ces indicateurs, on trouve les suivants :

- le temps de vente que procure un vendeur à ces clients ;
- les frais de production ;
- les fluctuations des dépenses dans l'innovation ;
- le niveau de formation du personnel ;
- le degré de satisfaction des salariés et des consommateurs ;
- le comportement de personne, clients, fournisseurs et salariés¹⁴.

Section 2: Les différents types de la performance

Dans cette section nous allons traiter les différents types de performance de l'entreprise dans son ensemble organisationnelle, économique, sociale, commerciale et globale.

1. La performance organisationnelle

La performance organisationnelle est définie par Kalika¹⁵ comme « les mesures portant directement sur la structure organisationnelle et non pas sur ses conséquences éventuelles de nature sociale ou économique. Ces indicateurs sont intéressants dans la mesure où ils permettent de discerner les difficultés organisationnelles au travers de leurs premières manifestations, avant que les effets induits par celles-ci ne soient ressentis d'un point de vue économique ». Kalika avance quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle :

- Le respect de la structure formelle : le non respect de la structure annoncée par la direction, peut traduire un dysfonctionnement au sein de l'organisation.
- Les relations entre les services : la recherche de la minimisation des conflits reflète un besoin de coordination nécessaire à l'efficacité.
- La qualité de la circulation de l'information : l'organisation doit développer des systèmes d'information permettant l'obtention d'informations fiables et exhaustives, indispensables au bon fonctionnement de l'organisation.

¹⁴ «Indicateur du rapport financier à la gestion de la performance », Editeur BDO, Belgique, 2^{ème} trimestre 2014, page 2.

¹⁵ KALIKA. M, « structure d'entreprise, réalité, déterminants et performance », Ed Economica, 1988.

- La flexibilité de la structure : l'aptitude de celle-ci à changer est un facteur déterminant d'adaptation aux contraintes de l'environnement.
- **2. La performance sociale**

La performance sociale est la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être. Concrètement, l'organisation va mettre en œuvre des actions visant à améliorer les conditions de travail ou la rémunération afin de motiver les salariés à s'investir. La performance sociale est également stratégique afin de soigner l'image que l'organisation renvoie à son environnement¹⁶.

2.1. Les indicateurs de la performance sociale

L'efficacité des actions est mise en place afin d'améliorer les aspirations des collaborateurs et évaluée grâce à l'analyse des indicateurs sociaux, qui portent sur les différents domaines de ressource humaine (les effectifs, la formation, le recrutement...etc.). Ils permettent de faire des comparaisons dans le temps et entre les organisations. En interne, ils servent de base à la discussion et à la négociation avec les collaborateurs ; en externe, ils sont utiles pour communiquer sur le climat social de l'organisation.

Il existe de nombreux indicateurs, parmi ces indicateurs on trouve :

- le nombre de recrutements par an ;
- le nombre moyen d'années de présence dans l'entreprise ;
- le turnover des collaborateurs ;
- le taux de démission annuel ;
- le taux d'absentéisme ;
- le budget consacré à la formation ;
- la rémunération moyenne du personnel.

Les informations qui permettent de calculer ces différents indicateurs proviennent de sources variées. Les données peuvent être issues des documents comptables et administratifs de l'entreprise, mais également d'une enquête auprès du personnel ou d'une évaluation globale, via un audit.

¹⁶ GERMAIN C, « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions », PARIS, école de management, Revue social Lamy n°1186 du 18/10/2004.

3. La performance commerciale

La performance commerciale peut être définie comme la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle en offrant des produits et des services de qualité répondant aux attentes des consommateurs¹⁷. Les entreprises visant la performance commerciale doivent se soucier des besoins de leurs clients, prendre en compte les stratégies de leurs concurrents afin de les conserver, voire développer leurs parts de marché. Plusieurs indicateurs permettent de mesurer la performance commerciale, voici quelques indicateurs :

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

4. La performance globale

La performance globale d'une entreprise suppose la combinaison de performances individuelles et de performances collectives. La performance a longtemps été réduite à sa dimension financière. Cette performance consistait à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d'affaires et la part de marché qui préservait la pérennité de l'entreprise. Mais depuis quelques années, on est schématiquement passé d'une représentation financière de la performance à des approches plus globales incluant des dimensions sociale et environnementale. D'autres acteurs (appelés parties prenantes) ont fait leur apparition et la notion de performance a connu un regain d'usage. A présent, la pérennité des entreprises ne dépend plus uniquement de l'aspect financier de leurs activités, mais également de la manière dont elles se conduisent. Dès lors, la responsabilité des entreprises s'élargit, elle ne se limite plus aux seuls actionnaires, mais intègre d'autres parties prenantes (associations, ONG, syndicats, clients, fournisseurs, ...). Ces nouveaux acteurs exigent d'être entendus et cette écoute devient une cible vitale pour la performance et la pérennité des entreprises. C'est dans ce contexte qu'apparaît le concept de performance globale¹⁸.

¹⁷ www.memoireonline.com/.../m_Diagnostic-financier-et-performance-dune-entreprise-en-Cote-d'Ivoire18.html.

¹⁸ RENAUD.A, N. Berland. Mesure de la performance globale des entreprises. « Comptabilité et Environnement », France, 2007.

Section3 : La performance financière

La performance financière est utilisée en premier par l'entreprise pour mesurer sa propre performance, elle a représenté durant longtemps le seul indicateur de la santé financière de l'entreprise.

1. La notion de la performance financière

Toute entreprise visant à améliorer sa productivité et sa rentabilité doit assurer un suivi rigoureux de sa performance financière en mettant en place un système de mesure et d'évaluation efficace¹⁹. L'établissement des documents de synthèse est indispensable pour la détermination de la performance financière. En effet, certaines organisations comme les entreprises doivent produire, à la fin de chaque exercice comptable, des documents de synthèse à savoir : le bilan et le compte de résultat. Ces documents et leurs annexes contiennent les informations de base pour mesurer et déterminer la performance financière. Il existe plusieurs indicateurs, parmi ces indicateurs on trouve : la rentabilité, la profitabilité, l'autofinancement et les dividendes versés aux actionnaires.

2. Les indicateurs de la performance financière

Sont un ensemble d'outils d'évaluation et d'aide à la détermination de la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs concernent la rentabilité, la solvabilité, ainsi que la croissance de l'activité. Ils offrent la possibilité de comparer les prestations générales d'une entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités d'investissement.

2.1. La rentabilité

La rentabilité est un indicateur qui représente la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. Il existe différents types de rentabilité de l'entreprise à savoir la rentabilité économique et la rentabilité financière.

2.1.1. La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure l'utilisation des capitaux investis par l'entreprise sans tenir compte de la façon dont ils sont financés (emprunt, apports des actionnaires ou autofinancement)²⁰.

Taux de rentabilité économique = (résultat d'exploitation/capitaux permanents) × 100.

La rentabilité économique est utilisée par les dirigeants et les prêteurs pour évaluer et comparer la performance de l'activité de l'entreprise.

¹⁹ AHMED ZAID M., «Contribution de la performance financière et performance sociale dans les entreprises publique algérienne», université MOULOUD Mammeri Tizi-Ouzou, Algérie, 21-22 /10/ 2011.

²⁰ HUBERT B, Analyse financière, Ed DUNOD, 4 éditions. Paris, 2004, page 189.

2.1.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière compare les bénéfices générés par l'entreprise avec ces capitaux propres.

Taux de rentabilité financière = (résultat net comptable/capitaux propres) × 100.

Le capital correspond aux apports des associés, les réserves correspondent à la part des bénéfices qui restent à la disposition de l'entreprise.

Mesurer la rentabilité financière permet aux associés de vérifier la rentabilité de leur investissement dans l'entreprise²¹.

2.2. La profitabilité

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

Elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.

Taux de profitabilité = (résultat net comptable/chiffre d'affaires) × 100.

- Le partage de la valeur financière : salaires, autofinancement ou dividendes

Les acteurs de l'entreprise ont des attentes contradictoires. Les salariés cherchent des conditions de travail confortables et des rémunérations plus élevées alors que les dirigeants et leurs associés souhaitent réaliser des bénéfices. Malgré que toute augmentation de salaire corresponde à une baisse des profits, la performance de l'entreprise ne peut pas être assurée sans la motivation des individus au travail, alors le dirigeant devra arbitrer entre les attentes des salariés et la volonté de réaliser des bénéfices.

Seulement, dans la répartition des bénéfices, l'entreprise doit prendre en compte un autre arbitrage. Le bénéfice versé aux actionnaires peut être sous forme de dividendes ou laisser dans les réserves de l'entreprise (futur autofinancement). Les dividendes rémunèrent les risques pris par les associés. Aussi, les diminuer risquerait de décourager les actionnaires.

Toutefois, les dirigeants sont en attente d'autofinancement, celui-ci représente une ressource de financement stable (détenue à long terme), gratuite (pas d'intérêts) et sans remboursement (à la différence des emprunts bancaires).

La décision d'affectation des bénéfices devra donc permettre un équilibre entre l'intérêt financier futur de l'entreprise et la volonté de rassurer et de satisfaire les attentes des associés de l'organisation.

²¹ HUBERT B, Op-cit, page 196.

3. Conceptions de la performance financière

Il existe deux conceptions de base de la mesure de la performance financière dans les états financiers²² :

a) L'approche bilantielle, qui s'intéresse aux changements intervenus dans les actifs et les passifs au cours de la période. Selon cette approche, si un changement s'est produit dans un actif ou un passif, il est constaté dans l'état de la performance financière de la période où le changement s'est produit.

b) L'approche résultat qui est axée sur les flux de ressources concernant une période donnée. Selon cette approche, un élément qui ne répond pas à la définition de revenu ou de charge de l'exercice sera constaté dans l'état de la performance financière à une date future.

3.1. Approche bilantielle

Pour mesurer la performance financière dans les états financiers, l'approche bilantielle s'attache aux changements dans les actifs et les passifs (ressources et obligations économiques) intervenus pendant la période. Les actifs sont considérés comme le point de départ de la détermination de tous les autres éléments. Les passifs sont définis comme étant les droits de tiers sur des passifs existants ou futurs.

Cette approche se fonde sur la rigueur des définitions des actifs et des passifs pour définir les revenus et les charges comme étant des augmentations et des diminutions de l'actif net ou du passif net. Dans un modèle basé sur les ressources et les obligations économiques (actifs et passifs), la mesure de la performance financière est arrimée aux phénomènes économiques réels. Ce type de modèle est parfois décrit comme un modèle d'évaluation axé principalement sur la valeur des actifs et des passifs.

3.2. Approche résultat

Pour ce qui est de mesurer la performance financière, un modèle d'états financiers fondés sur l'approche résultat est axé sur les flux de ressources attribuables à une période donnée. Dans ce modèle, les éléments répondant aux définitions de revenu et de charge serviraient à déterminer l'excédent ou le déficit annuel et les éléments ne répondant pas à ces définitions seraient inclus dans l'état de la situation financière. Dans cet état, ils seraient comptabilisés à titre d'actifs ou de passifs, ou dans les nouvelles catégories **revenus reportés** et **charges reportées**. Les éléments inclus dans ces nouvelles catégories seraient comptabilisés dans les

²²Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, « La mesure de la performance financière dans les états financiers du secteur public », octobre 2012, page 21

revenus et charges de périodes futures quand il pourrait être déterminé objectivement qu'ils ont trait à ces périodes²³.

Conclusion

Pour conclure ce chapitre, nous pouvons dire que le dirigeant de l'entreprise mets en place des indicateurs de performance pour avoir une meilleure visibilité sur le pilotage de son activité, alors l'essentiel de la performance peut se résumer en deux notions extrêmement simples, d'abord, la croissance de chiffre d'affaires organique en tant que vrai témoignage de la performance client et de la pertinence de l'offre, ensuite le résultat opérationnel en tant que traduction de la capacité de l'entreprise à exploiter au mieux ses ressources et à rémunérer le capital investi par les actionnaires.

²³Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, Op-cit, page22.

Chapitre II

**Les outils de l'analyse de la
performance financière**

Afin de pouvoir réaliser une analyse de la performance financière pour une entreprise, l'analyse doit disposer sur l'ensemble des outils qu'est composé d'un ensemble d'information, pour effectuer cette analyse l'entreprise il est utile de passer d'une information comptable à une information financière.

Section 1 : Le concept de bilan comptable

Le point de départ de l'analyse de la performance financière est l'étude de la structure financier de bilan, c'est-à-dire les relations qui existent entre les différents post de l'actif et du passif, afin d'apprécier les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise, autrement dit sa capacité d'assurer sa solvabilité afin de surmonter les risques de faillite, cette analyse statistique financier s'appuie sur un bilan retraite et présenté par grande masse et met en évidence le fonds de roulement, le besoin au fond de roulement et la trésorerie.

I.1. Définition du bilan comptable:

Le bilan comptable est un document établi à un moment donné, il donne un inventaire de toutes les ressources dont dispose l'entreprise qui figure au passif et les utilisation qu'elle en fait qui figure à l'actif, il se présente sous forme de tableau qui représenter d'une manière générale¹. Nous pouvons également, de le définir comme étant une opération d'inventaire effectuée par les entreprises au minimum une fois par ans².

- ✓ **La partie gauche** : appelée « Actif » représente les emplois qui ont été fait de ces ressources.
- ✓ **La partie droite** : appelée « Passif » représente l'ensemble des ressources de l'entreprise.

I.2. Les éléments de bilan comptable :

I.2.1. L'actif : Représentant l'ensemble des biens qui ayant objet et une valeur économique positive pour l'entreprise.

a) **Actif immobilisé** : constitue les différents moyens dont l'entreprise s'est dotée en vue à réaliser ses activités (production, service, distribution). Il est destiné à rester durablement dans l'entreprise.

¹ GAMER.D JEANYVES. K, « dictionnaire d'économie et les sciences sociales », Ed Hatier, 2008, page, 198.

² BOUYAKOUB. F, « Entreprise et financement bancaire », page 102- 103- 104.

- **Immobilisation incorporelles** : Il s'agit essentiellement de dépense dégagée lors du démarrage de l'entreprise ou ultérieurement et qui n'ont pas de matérialité physique comme les frais de constitution de société, les frais pour la recherche et développement, fonds de commerce, brevets, marque commerciales...etc.

- **Immobilisation corporelles** : Constitue les biens matériels durables et construction et agencements, installation technique et outillage, meubles du bureau et informatique, et matériels de transport....

- **Immobilisation financière** : Constituées des sommes immobilisée à la suite d'achat de titres d'autres sociétés (obligation, action) et les sommes bloquées par des tiers à titre de garantie (dépôts) soit éventuellement des prêts que l'entreprise aura elle-même consentie à des tiers (prêts à d'autres sociétés ou à ses salariés).

b) Actif circulant : constitue les éléments appartenant à l'entreprise en raison de leur destination ou de leur nature mais ne sont pas destinés à rester durablement.

c) Actif d'exploitation : Ceci dépend à la nature de l'activité de l'entreprise (selon cas des entreprises dans la distribution ou de service).

❖ On trouve que les stocks correspondent les catégories suivantes :³

- Stocks de marchandises (pour la revente et la distribution) ;
- Stocks de matières premières et fournitures consommables ;
- Stocks de produit en cours et semi finis ;
- Stocks de produit finis destinés à la vente.

❖ On a aussi les créances, il s'agit des créances d'exploitations parmi lesquelles on retrouve :

- Les créances clients ;
- Les créances fournisseurs ;
- Les acomptes aux personnels.

d) Actif divers : Il s'agit à des créances sur les immobilisations ou les créances sur cessions des valeurs mobilisés déplacement.

e) Actif de trésorerie : Cette rubrique regroupe les éléments disponibles, les espèces en caisses, les disponibilités sur les bancaires, chèques postaux, bons trésor, valeur mobilier de déplacement.

³ CABANE. P « l'essentiel de la finance a l usage des managers » Ed Eyrolles, Paris, 2008, Page 21.

1-2-2- Passif :

Représentant l'ensemble des dettes ayant une valeur négative, et sont classés selon une durée d'exigibilité croissante.

a- Les capitaux propres :

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la direction de l'entreprise et qui sont distribuées des apports initiaux et d'infraction du surplus monétaire.⁴

Les capitaux propres reprennent :

- Le capital social et les primes liées ;
 - Les écarts de réévaluation ;
 - Bénéfices mise en réserve ;
 - Les subventions d'équipements ;
 - Les provisions réglementées
- **Bénéfices mises en réserves et résultats :** Le cumul historique de la fonction des bénéfices conservés dans l'entreprise trouve sa marque dans les divers ports de réserve ou passif. Les pertes font aussi l'objet de décision d'affectation en report à nouveau déficitaire ou par imputation sur les réserves. Le port de résultat net de l'exercice (bénéficiaire ou déficitaire) disparaît après affectation, mis à port la distribution de bénéfice ou actionnaires, les opérations d'affectation ne sont que des écritures de transfert au sein des capitaux propres de l'entreprise.
- **Provisions pour risques et charges :** Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifique de l'actif, les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables ces provisions ont donc le caractère de dettes probables, cependant leur montant comme leur échéance restent incertains.

b-Dettes : Elles sont classées selon leur nature en trois catégories :⁵

• **Dette financière :**

Sont celle qui ont été conclues avec des prêteurs dans un optique de long terme, c'est-à-dire les dettes relatives au financement de l'entreprise, qui n'est pas en lien direct avec l'activité, il s'agit des emprunts obligatoires, des emprunts et dette financière divers...

⁴ HUBERT. B « Analyse financier information financier diagnostic et évaluation » Ed DUNOD, Paris Page 78-81

⁵ Idem 84-87.

- **Dettes d'exploitation :**

On trouve sans cette rubrique trois ordres :

- Avances et acomptes reçus sur commande en cours ;
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales et sociales d'exploitation.

- **Dettes diverses (hors exploitation) :**

La catégorie des dettes diverses apparaît comme rubrique résiduelle de dettes qui relèvent ni de la logique de l'endettement financier, ni de l'exploitation.

Figure N°3 : Présentation du Bilan comptable.

Bilan au 31 décembre – N	
Actif	Passif
= <u>Utilisation des ressources contrôlées</u> Actif Non corant	= Obligations actuelles – Origines des ressources
- Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisation financier	- capital social - réserves - résultats de l'exercice
Actif courant	Capitaux propres
- Stock - Créances (client et autre débiteur) Trésorerie et équivalent	- Provision risque et charges - Dettes financières
	Dettes courantes
	- Fournisseurs et autres créditeurs - Dettes fiscales et sociales
Total Actif	Total Passif

Source : HOARAU Christian - Analyse et évolution financier des entreprises, éd. Vuibert 3^{ème} édition, Paris Juin 2008, page 55.

Section 2 : Le concept de bilan financier

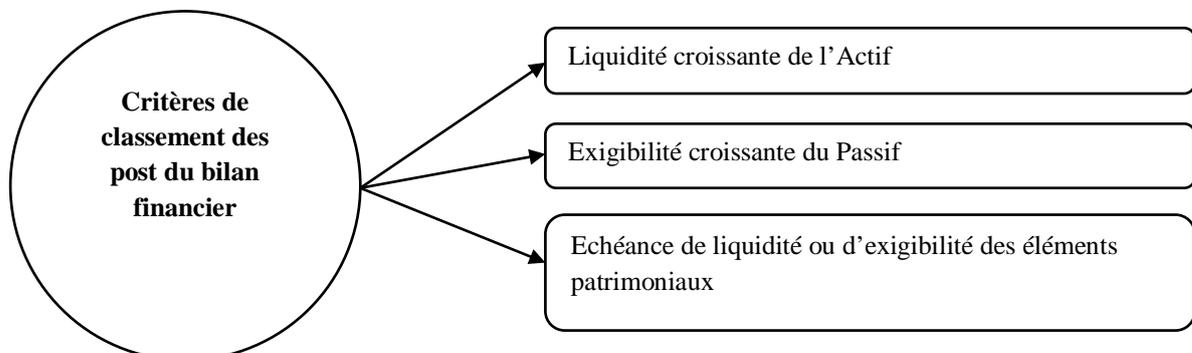
Pour cela l'analyse financière permet de constituer un bilan financier, après avoir ajouté ou retranché ces différences et regroupé les postes selon leurs degrés de liquidité croissante, pour les éléments de l'actif et selon l'exigibilité croissant pour les éléments du passif cette condition d'analyse nous permet de passer du bilan comptable au bilan financier et de déterminer la valeur réelle constitue du bilan. L'analyse permet aussi de regrouper les éléments du bilan et les regrouper en sous-ensembles homogènes pour mieux prendre conscience de la situation financière de l'entreprise.

2-1 Définition: Propose d'apprécier le patrimoine de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses échéances de court terme, les emplois (actifs) et les ressources (passif) ont évalué la valeur vénal (valeur probable de vente) les actifs sont classé selon leur degré de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité⁶.

2-2 Les reclassements : Le passage de bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassement avant de regrouper les postes de l'actif et du passif en masse homogènes.

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères du classement permettant d'apprécier la solvabilité et liquidité de l'entreprise.⁷

Figure N°4 : critère de classement postes du bilan financier



Source: GÉRARD Meylon « gestion financier », Ed Breal, France, 2007, page 48

Le respect de ces critères permet de :

- ✓ Classer les éléments de l'Actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut bilan ;
- ✓ Classer les éléments du Passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut bilan ;
- ✓ Regrouper à l'Actif et au Passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

⁶ DOVOGIEN, « gestion financière de l'entreprise », éd. DUNOD, Paris 2008, page 40.

⁷ GERARD. M, Op.cit, page 48

2.3. Présentation de la structure d'ensemble du Bilan selon SCF :

Le bilan financier est obtenu à partir d'un bilan comptable après répartition des bénéfices dans l'hypothèse où le document proposé est Bilan avant réparti, il convient de tenir compte des informations relatives à la répartition fournie en annexe⁸.

Actif	Bilan financier		Passif
Emploi à plus d'un an	Actif non courant : - Valeur incorporelles - Valeur corporelles - Valeur financière	Fonds propres : Situation nette	Capitaux permanents ressource plus d'un an
		Dettes à long et moyen terme (Dette à plus d'un an)	
Emploi moins d'un an	Actif courant : - Valeur d'exploitation - Valeur réalisables - Valeur disponible	Dettes à court terme : (Dette à moins d'un an)	Ressources à moins d'un an
	Liquidité croissante	Valeur nette	Exigibilité croissante

Source : Journal officiel n°19 du 25/03/2009, p24-25

2-4 Les différents comptes du bilan financier

1- Classification des éléments des emplois

Les éléments de l'actif sont classés selon leurs durées de vie, dans un ordre de liquidité, c'est-à-dire tenant compte de leur aptitude à être transformé plus ou moins rapidement en monnaie.

1-1 L'actif immobilisé: se sont tous les biens et valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ils se traduisent en trois groupes :

Les immobilisations financières : comprennent les titres de participation, prêts, dépôts et caution ...

Les immobilisations corporelles : comprennent les terrains, les bâtiments...

⁸ Journal officiel n°19 du 25/03/2009, page 24-25

• **les immobilisations incorporelles** : comprennent les brevets, les licences, les marques, les fonds de commerce...

1-2 L'actif circulant (AC) : celui-ci comporte trois postes précis :

Les valeurs d'exploitation (VE) : ce poste concerne les comptes du bilan de la classe trois diminués du montant des stocks outils.

Les valeurs réalisables (VR) : On trouve les créances de l'entreprise qui ne sont pas disponibles dans l'immédiat, mais réalisables dans l'avenir proche. Elles concernent le poste clients, les effets à recouvrer et autres créances réalisables.

Les valeurs disponibles (VD) : ce sont des valeurs courantes dont l'entreprise dispose dans l'immédiat. Ils comprennent les disponibilités, les effets escomptables, les chèques à encaisser, les valeurs mobilières de placement cessibles à court terme⁹.

2- Classification des éléments du passif ; dans la partie passif, on trouve :

2-1 : Les capitaux permanents (CP) : ils sont constitués des comptes suivants :

Les fonds propres (FP) : ils sont composés du capital social, des réserves, des provisions pour risques et charges, du report à nouveau et de l'écart de réévaluation.

La masse globale des capitaux propres est déterminée par la différence entre l'actif réel et le passif exigible.

Les dettes à long et moyens terme (DLMT) : ce groupe est composé des emprunts à long terme, dettes assimilées, dettes fournisseurs à plus d'un an, les impôts payables sur produits d'écart, provisions pour charges certaines dont l'échéance à plus d'un an, produits constatés d'avance à plus d'un an.

⁹ MALKI. C MOUSSAOUI. N « Analyse de la performance financier d une entreprise cas ENIMEM », UMMTO, promotion 2008-2009 Page 21

2-2 : Les dettes à court terme (DCT) : ces dettes seront réparties entre :

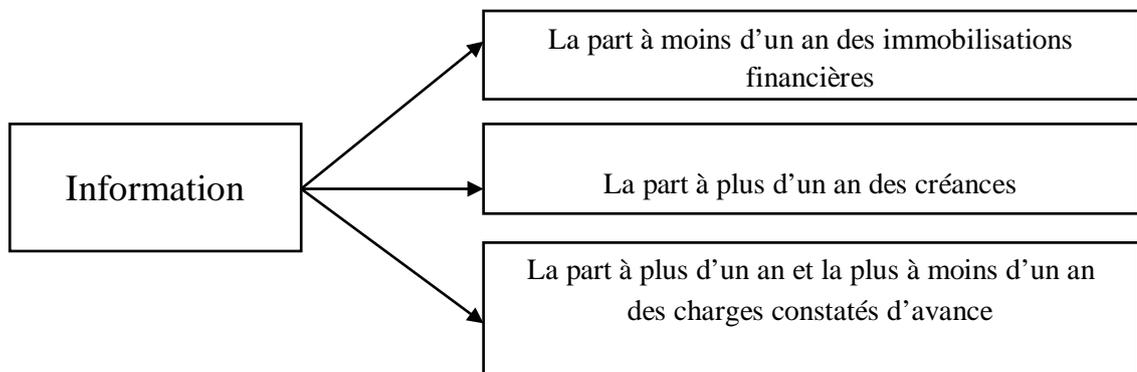
Les dettes non bancaires : il s'agit des dettes fournisseurs, effets à payer, impôts et taxes dus, dividendes, provisions pour pertes et charges, part des produits constatés d'avance à moins d'un an.

Les dettes bancaires : cette rubrique comprend les concours bancaires courants les effets escomptés non échus et les soldes créditeurs des banques.

- **Au bas du Bilan :** Les informations sont présentées à l'actif et en au passif respectivement comme suit :¹⁰

Figure N°5 : Les différents post de Bilan

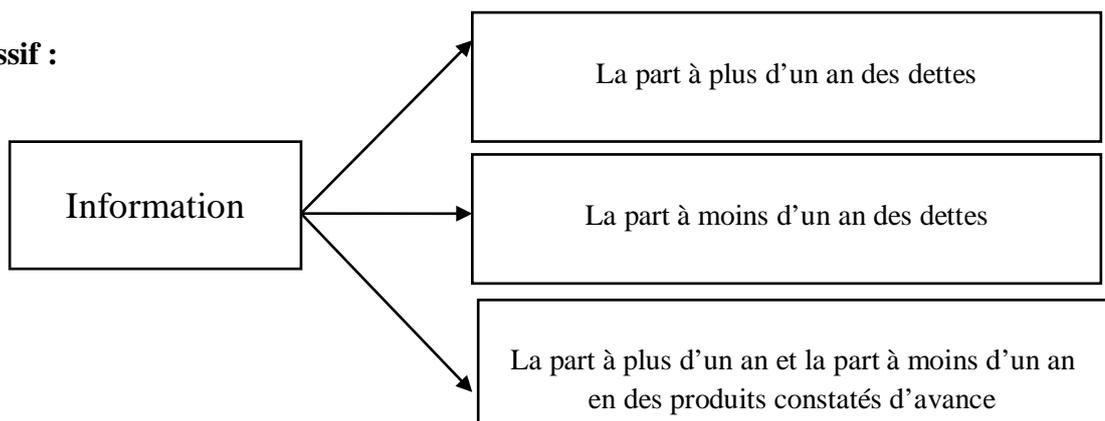
A/ L'actif :



Source: GERARD Meylon « gestion financier », Ed Breal, France, 2007, page 50

A l'actif, la plupart des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an.

B/ Au passif :



Source: GERARD Meylon « gestion financier », Ed Breal, France, 2007, page 50.

¹⁰ GERARD. M, Opcit, page 50.

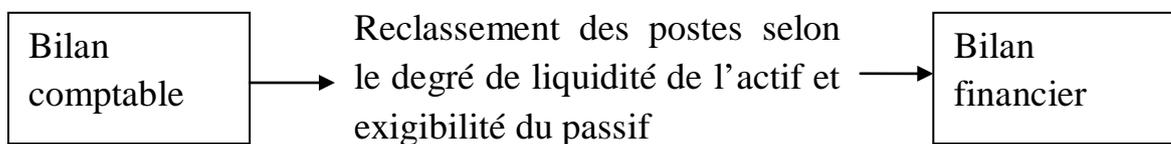
Au passif, la part des dettes à plus d'un an est classée dans les capitaux permanents, les dettes à moins d'un an forment le passif exigible.¹¹

Section 3 : Le passage de Bilan comptable au bilan financier

Avant de faire l'analyse financier du Bilan, ou une présentation méthodique de ce document imposé cette préparation est tout d'abord nécessaire le Bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas avec la perspective analytique du diagnostic financier.

3-1 La structure de passage de Bilan comptable au Bilan financier

Figure N°6 : Le passage de bilan comptable au bilan financier¹²



Source : EDITH.G « gestion financière de l'entreprise », Ed DALLOZ, paris, 1991, page10.

3-2 Le passage du Bilan comptable au Bilan financier

Le Bilan comptable nous donne la situation de l'entreprise à un moment donné et par conséquent il représente quelques insuffisances telles que :¹³

- La présentation statique pour la situation de l'entreprise ;
- Les dettes et les créances ne sont pas classées selon les délais de remboursement et de l'encaissement ;
- Immobilisation sont évaluées avec la valeur nette comptable alors que plusieurs factures retient dans leur évaluation ;
- Les stocks sont évalués lors de l'établissement du Bilan alors que leurs prix sont liés aux mécanismes du marché. Pour remédier à ces insuffisances, et pour avoir une idée précise sur la santé financière de l'entreprise, des mesures de redressement doivent être apportées au Bilan comptable pour établir au Bilan financier.

¹¹ GERARD. M, Opcit, page 50.

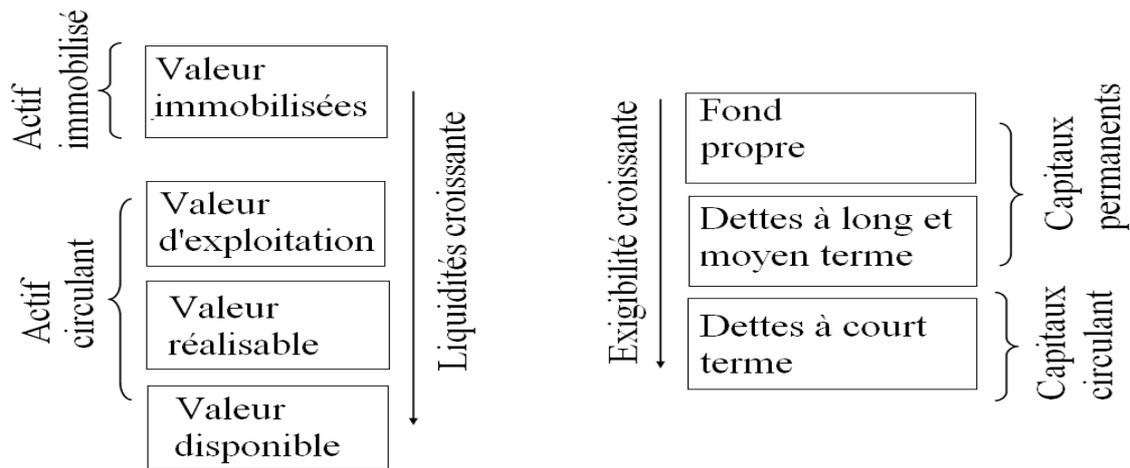
¹² EDITH. G Opcit, page 09-10.

¹³ MALKI.C MOUSSAOUI. N, Opcit, page 16.

3-3 La structure finale du Bilan financier au Bilan grand masse

En tenant compte des retraitements et de reclassement, on dégage la structure en grand masse de Bilan financier ainsi que sa structure détaillée telle quelle est représentée dans le schéma suivant :

Figure N° 7 : Le Bilan grand masse



Source : M. DEPREZ, M. DUVANT, « Analyse financière, éd. Ed Techno-plus paris 1990 Page 109

Conclusion

Dans ce chapitre, on a présenté les outils d'analyse financier telle que les principaux documents comptable que l'entreprise établi annuellement, nous permet calcul (connaître) le résultat pour que évolue l'Etat financier de l'entreprise et l'étape de sa formation, ainsi que les éléments qui constituent la signification financier de chacun de ses éléments est établie, nous procéderons à l'exploitation de certains documents. Alors que le bilan comptable et le passage au bilan financier qui permet d'abord l'application de la situation financière de l'entreprise.

Chapitre III

**Les méthodes d'Analyse de la
performance financière**

La situation financière de l'entreprise est représentée par son aptitude à garder un certain degré de liquidité suffisante afin d'assurer à tout moment l'ajustement des flux financiers. Après avoir illustré sur les généralités de la performance on entamera notre étude sur les différentes méthodes utilisées pour l'analyse financière.

L'analyse financière est établie sur une base d'une étude objective relativement détaillée.

A cet effet, ce chapitre est subdivisé en deux sections à savoir :

- ✓ L'analyse financière par la méthode des équilibres financiers
- ✓ L'analyse par la méthode des ratios ;

Section 01 : Analyse par équilibre financier

L'étude des équilibres financiers consiste à étudier et analyser trois concepts, le fonds de roulement (l'équilibre à long terme), le besoin de fonds de roulements (l'équilibre à court terme), et la trésorerie (l'équilibre immédiat).

1) L'équilibre financière à long terme

L'examen du fond de roulement occupe une place très importante dans l'analyse de l'équilibre financier.

1.1. Le fonds de roulement

1.1.1. Définitions du FR

Selon Able Le fonds de roulement est la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables. Il est l'excédent des ressources stables sur les emplois durables. Il est l'indicateur de l'équilibre financier à long terme. Le fonds de roulement représente une notion clé du diagnostic financier, il peut être défini comme étant l'excédent des capitaux permanents figurant au passif (apportés par les actionnaires, bénéfices conservés et capitaux extérieurs apportés par les prêteurs) sur les immobilisations figurant à l'actif. Le fonds de roulement représente une marge de sécurité pour l'entreprise. Cette marge sert à financer une partie de l'exploitation qui n'est pas financée par les dettes d'exploitation (dettes à court terme).¹ Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un pour les créanciers.²

1.1.2. Typologies du fonds de roulement

La notion de fonds de roulement a donné lieu à de multiples formulations. Cependant, deux de ces formulations présentent un intérêt particulier et méritent d'apparaître comme des concepts

¹ Able pauline, L'IMPORTANCE DU DIAGNOSTIC FINANCIER DANS UNE ENTREPRISE, page 14.

² Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 11^{ème} Ed Gualino, paris, 2007, page131.

fondamentaux du diagnostic financier. Il s'agit de la notion de fonds de roulement net ou permanent d'une part, de la notion de fonds de roulement propre d'autre part.

1.1.2.1. Le fonds de roulement net ou permanent (FRN)

a) La réduction du bilan en « grandes masses »

Pour permettre la formulation et le calcul du FRN, le bilan doit être organisé en grandes masses regroupant les éléments de l'actif et du passif sur la base d'un critère de durée. À cette fin, il convient donc de répartir les actifs en actifs immobilisés liquides seulement à plus d'un an et en actifs circulants susceptibles d'être transformés en monnaie, dans des conditions normales, à moins d'un an.

Quant aux éléments du passif, ils doivent être ventilés en capitaux permanents et dettes à court terme. Les capitaux permanents regroupent les capitaux propres, les dettes et l'ensemble des ressources qui sont exigibles seulement à plus d'un an et présentent donc un caractère durable pour l'entreprise. Les dettes à court terme correspondent à des ressources instables puisqu'elles sont exigibles à moins d'un an et imposent donc un remboursement(ou un renouvellement) à brève échéance qui met à l'épreuve la solvabilité de l'entreprise.

Figure 8- La réduction du bilan en « grandes masses »

Bilan en fin d'exercice

<p>Actifs immobilisés (à plus d'un an)</p>	<p>Capitaux permanents (à plus d'un an) Subventions pour investissement Provisions pour risques et charge</p>
<p>Actifs circulants (à moins d'un an).</p>	<p>(à plus d'un an) Dettes à plus d'un an Dettes à court terme (à moins d'un an)</p>

Source : conception personnelle

Comme le montre le tableau ci-dessus, les rubriques de l'actif sont regroupées en deux composantes : actif immobilisé, et actif circulants. Au passif, on distingue les capitaux permanents et dettes à court terme.

b) Le mode de calcul du fonds de roulement net ou (permanent)

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan »

-Par le haut du bilan : le fonds de roulement net éclaire les modalités de financement des investissements.³

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

- Par le bas du bilan : le fonds de roulement net fournit un élément important pour l'appréciation des conditions d'équilibre financier.

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

1.1.2.2. Le fonds de roulement propre

Le fonds de roulement propre est un indicateur qui permet d'apprécier l'autonomie d'une entreprise par rapport aux financements de ses différents investissements matériels et immatériels⁴.

a) La formulation du fonds de roulement propre

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

Il peut être défini grâce à la formule suivante :⁵

$$\text{FR Propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

L'évaluation des capitaux propres

Le principal problème technique soulevé par cette formule concerne la détermination des capitaux propres. Ceux-ci doivent en effet inclure la situation nette après affectation du résultat qui correspond à l'enveloppe des fonds confiés à l'entreprise par ses propriétaires sans limitation de durée. Mais certains analystes considèrent également que les subventions d'équipement et les provisions pour risques et charges doivent être considérées comme des quasi-fonds propres et donc être prises en compte dans l'application de la formule de calcul du fonds de roulement propre.

1.1.3. L'interprétation du fonds de roulement

1.1.3.1. L'interprétation du fonds de roulement net (FRN)

Le FRN donne lieu à deux définitions, qui, bien qu'équivalentes, permettent d'éclairer cette notion sous deux angles distincts.

³http://www.memoireonline.com/07/09/2339/m_equilibre-financier--solvabilite2.html, juin 2016

⁴<https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/fonds-de-roulement-propre>, juin 2016

⁵ Elie COHEN, Analyse financière, 6^{ème} édition ECONOMICA, 2006, page 250.

a) L'ajustement entre capitaux permanents et actifs immobilisés

Selon une première formulation, le FRN est défini comme suit :⁶

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés.}$$

Cette formulation met ainsi l'accent sur l'ajustement entre capitaux permanents et actifs immobilisés ainsi que le suggère le schéma ci-dessous ;

Figure N°9 : Le FRN



Source : conception personnelle adapté de : COHEN Elie, « Analyse financière ».

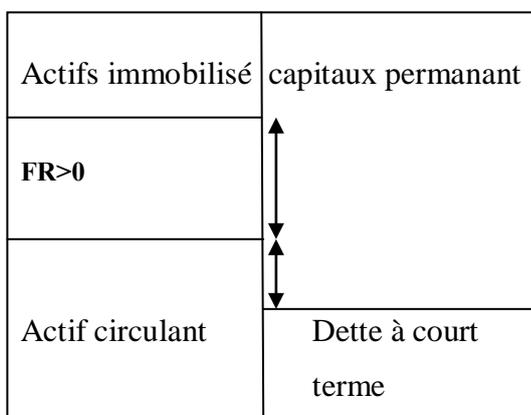
Dans cette perspective, le FRN correspond à l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés. Les ajustements susceptibles d'être établis entre ces deux « masses » correspondent aux trois relations suivantes :

1^{ère} relation

$$\text{Capitaux permanents} > \text{Actifs immobilisés} \Leftrightarrow \text{FRN} > 0$$

Si le FRN est positif, c'est que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en outre une partie des actifs circulants comme le suggère le schéma suivant :

Figure N°10 : LeFRN positif



Source : conception personnelle adapté de : COHEN Elie, « Analyse financière ».

⁶ Elie COHEN, Opcit, page250.

Ainsi, le FRN correspond au montant des capitaux permanents qui permettent de financer les actifs circulants, après financement de l'ensemble des immobilisations.

2^{ème} Relation⁷

$$\text{Capitaux permanents} < \text{Actifs immobilisés} \Leftrightarrow \text{FRN} < 0$$

Lorsque le FRN est négatif, les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Celles-ci doivent donc être, pour une part, financées sur ressources à court terme.

3^{ème} Relation⁸

$$\text{Capitaux permanents} = \text{Actifs immobilisés} \Leftrightarrow \text{FRN} = 0$$

Ce troisième type d'ajustement, peu probable, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et de celle des emplois.

c) Le FRN et l'ajustement global du bilan

Pour le calcul du FRN, l'utilisation de la formule qui met en cause le « haut du bilan » (capitaux permanents et actifs immobilisés) ou l'utilisation de la formule qui met en cause le « bas du bilan » (actifs circulants et dettes à court terme) sont strictement équivalentes. Dans l'interprétation du FRN, les deux formules utilisées attirent en revanche l'attention sur des aspects différents et complémentaires de cette notion.

La formule mettant en cause le « bas du bilan » présente l'intérêt de poser en termes très concrets le problème de la solvabilité future de l'entreprise. Dans la mesure où elle permet la confrontation directe des liquidités prévisibles à court terme (actifs circulants) et des remboursements impératifs à brève échéance (dettes à court terme), cette formulation de FRN met au premier plan la question de la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes. Dans cette perspective, c'est donc la signification du FRN comme excédent de liquidités potentielles, comme « marge de sécurité » ou comme « volant de liquidités de précaution », qui ressort avec netteté. La formulation par le haut du bilan présente pour sa part l'intérêt de souligner l'influence de la structure de financement sur la constitution du FRN.

En effet, un FRN positif implique que les sources de financement de l'entreprise comportent suffisamment de ressources stables pour financer à la fois l'intégralité des immobilisations et une fraction des actifs circulants.

Inversement, un FRN négatif signifie que l'entreprise concernée finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme.

⁷ COHEN Elie, IDEM.

⁸ IDEM.

Un FRN positif signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

Un FRN négatif signifie au contraire que l'entreprise a pu ou a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ses investissements en immobilisations. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représentée par des actifs liquides

2) L'équilibre financière à court terme

2.1. Définition du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement naît du fonctionnement du cycle d'exploitation et de la détermination par l'entreprise de deux catégories principale de besoins intervenant dans le cycle de production et de commercialisation à savoir⁹ :

- Les stocks des matières, les encours de production et les stocks de produit fini ;
- Les créances sur la clientèle auxquelles s'ajoutent diverses valeurs réalisables et une encaisse de transaction.

Mais on a vu que la détention de ces biens a pour contrepartie un endettement qui est induit notamment le crédit commercial. Le crédit commercial induit et les crédits dont bénéficie l'entreprise sont généralement inférieurs à l'ensemble des actifs circulants. La différence exprime les besoins de financement nés du cycle d'exploitation.

En d'autre terme le besoin en fonds de roulement peut être défini comme étant le besoin financier résultant d'un décalage existant, généralement, entre les flux physiques et les flux monétaire engendrés par l'activité de l'entreprise.

2.2. Le mode de calcul de besoin en fonds de roulement

- 1- Le BFR est calculée par la différence entre l'actif circulant hors trésorerie et les dette a court terme hors concours bancaire.
Le BFR quand n'ya pas de concours bancaire :¹⁰

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitation} + \text{Valeur réalisable}) - \text{Dettes à court terme}$$

- 2- Le BFR quand il ya un concours bancaire :¹¹

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitation} + \text{Valeur réalisable}) - \text{Dettes à court terme} - \text{concours bancaire}$$

⁹ CONSO. P, « Gestion Financière », 2^{ème} édition, Dunod, 1971, Paris, Page18.

¹⁰ George Langlois. Michèle, « Manuel de Gestion Financière », Ed BERTI, Alger, 2011, page 217.

¹¹ LAHILLE . J.P, « Analyse Financière », Ed DALLOZ, Paris, 2001, page50

Remarque : Quand un concours bancaire existe il devient lui-même un besoin d'exploitation.

2.3. Les types de besoin en fonds de roulement

2.3.1 Le besoin de financement hors exploitation (BFHE)

Le BFHE est un solde d'éléments disparates situés dans le bas du bilan fonctionnel.

Cette impression de fourre-tout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et du passif circulants qui n'ont pas été pris en compte dans le BFE. Cela correspond aux emplois suivants :

- acomptes versés au titre de l'impôt sur les bénéfices ;
- créances sur cessions d'immobilisations ;
- charges constatées d'avance (si elles sont hors exploitation, par exemple charges financières).

Les ressources concernées au passif sont les suivantes :

- impôt dû sur les bénéfices ;
- dividendes à payer ;
- dettes envers les fournisseurs d'immobilisations ;
- produits constatés d'avance (s'ils relèvent des éléments hors exploitation).

L'estimation bilantielle du BFHE est immédiate. Elle s'effectue par simple cumul algébrique. Si l'on prend comme référence une autre date que celle d'arrêté du bilan, certaines composantes du BFHE peuvent disparaître : les impôts ou les dividendes ont pu être payés. Le BFHE est, lui aussi, de nature fondamentalement fluctuante au cours de l'exercice, sans pour autant que son évolution puisse être expliquée par le cycle d'exploitation. Le signe du BFHE est soit positif, soit négatif, auquel cas il s'agira d'une ressource de financement¹².

2.3.2. Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)

Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation est composé essentiellement de créances clients, de stocks de dettes fournisseurs et de dettes sociales. Il représente la pression financière que subit l'entreprise pour faire fonctionner son appareil de production à une certaine vitesse afin d'atteindre un niveau d'activité donné. Ce BFRE est déterminé par :

BFRE= stocks+créance d'exploitation-dettes d'exploitation
--

¹²HUBERT .B, « Analyse Financière » 4^{ème} édition, Dunod, paris, page256

Le BFR ressort, à une date donnée, comme le cumul du BFE et du BFHE. A priori, étant donnée l'imprécision sur les signes du BFE et du BFHE, le signe du BFR est soit positif, soit négatif. Dans la pratique, l'élément le plus important et qui fluctue le plus est le BFE. C'est la raison pour laquelle l'analyse financière privilégie souvent ce terme.

2.4. Les situations du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement met l'entreprise face à trois hypothèses qui sont les suivantes :

❖ Hypothèse 1 : $BFR > 0$

Dans cette situation l'entreprise à un BFR positif, il se traduit par un manque des ressources cycliques vis-à-vis des besoins cycliques.

❖ Hypothèse 2 : $BFR < 0$

Dans cette situation l'entreprise à un BFR négatif, les ressources cyclique supérieur aux emplois cyclique, on constate que les ressources d'exploitation financent besoin d'exploitation.

❖ Hypothèse 3 : $BFR = 0$

Cette situation exprime un équilibre immédiat pour l'entreprise, car le besoin d'exploitation égale aux ressources d'exploitation.

3) Equilibre financier immédiat

L'étude de la trésorerie est d'une importance capitale dans la mesure ou elle représente l'un des postes les plus sensibles du bilan, qui est souvent examiné en premier position dans l'analyse financière

3.1 La trésorerie nette

3.1.1. Définition du TN

Selon VIZZAVONA.P la trésorerie de l'entreprise est définie comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme. Elle représente la différence entre les fonds de roulement et le besoin en fond de roulement¹³. La trésorerie nette peut être définie comme le résultat de la différence entre les actifs de la trésorerie, c'est-à-dire les disponibilités, et les passifs de la trésorerie, c'est-à-dire les dettes

¹³ VIZZAVONA. P, « Gestion Financière », 9^{ème} édition Berti, Alger, page214.

financières les plus rapidement exigibles (concours bancaires courants et les soldes créditeur de banque).¹⁴

La trésorerie représente l'excédent ou l'insuffisance des ressources disponible après le financement des immobilisations sur les besoins de financement nés sur l'activité.

La trésorerie nette se calcule en faisant la différence entre le Fonds de Roulement Net et le Besoin en Fonds de Roulement :¹⁵

$$\mathbf{TN = (fonds\ de\ roulement\ net - besoins\ en\ fonds\ de\ roulement)}$$

Ou bien la différence entre les valeurs disponibles et le concours bancaires de trésorerie (CBT) :

$$\mathbf{TN = valeur\ disponibles - concours\ bancaire\ de\ trésorerie}$$

3.1.2. Les différentes situations de la trésorerie nette

En tout état de cause, la relation établie indique que la situation de la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement. Donc, il existe trois hypothèses qui sont les suivantes :¹⁶

❖ **Hypothèse 1 : $T > 0 \iff FRN > BFR$**

Cette première configuration possible correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable de cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir la valeur disponible ou d'effectuer des placements.

A la limite, cette configuration permettrait même, si on souhait d'éteindre l'ensemble des dettes financières à court terme, sans mettre en cause la continuité de l'activité.

❖ **Hypothèse 2 : $T < \iff FRN < BFR$**

Si la trésorerie est négative, c'est que le BFR ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie (notamment d'origine bancaire) pour assurer, ou moins pour une part, la couverture des besoins de financement qui suscite le cycle d'exploitation.

❖ **Hypothèses 3 : $T \iff RRN = BFR$**

En cas d'égalité arithmétique strict pour mémoire, en effet, elle ne peut que présenter un caractère fortuit et nécessairement passager.

¹⁴RIVET.A, « Gestion financière », édition Ellipses, 2003, page 31.

¹⁵ CHAMBOST I. CUYAUBERE. T, 3^{ème} édition DONUD, page 164.

¹⁶COHEN Elie, «Analyse financière », 6^{ème} édition economica, page.265-267.

Section 2 : Analyse par la méthode des ratios

Plusieurs auteurs du domaine de l'analyse financière restent unanimes à affirmer que seule l'analyse fondée sur le fond de roulement ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi préconisent-ils le recours à la deuxième approche de l'analyse par ratio.

1. Définitions des ratios

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large. Ce peut être :

- une relation de simple comparaison relative d'éléments appartenant à un même ensemble. Tel est le cas des ratios de structure qui comparent en pourcentage la valeur d'un poste du bilan financier au total de l'actif (ou du passif).

- une relation de cause à effet. On cherchera, par exemple dans les ratios de rentabilité, à mettre en rapport le résultat obtenu avec les moyens mis en œuvre dans ce but. C'est le cas aussi des ratios de productivité où, par exemple, il existe un lien de causalité entre le capital ou les effectifs de l'entreprise et la valeur ajoutée produite.»¹⁷

1.2. Les ratios de structure

Ensemble de ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisés par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

1.2.1. Le ratio des fonds propres

Dans une vision globale, le ratio des fonds propres exprime l'importance des capitaux propres par rapport au passif total ou le poids des capitaux extérieurs engagés dans l'entreprise. Ce ratio s'exprime par le rapport suivant :

Endettement total / Passif

Il s'exprime également par le rapport :

Capitaux propres / Passif

La somme des deux rapports doit être égale à un (01) puisque le passif est formé de l'endettement et des capitaux propres.

¹⁷ HUBERT . B, Op-cit, page191.

1.2.2. Le ratio d'autonomie financière

Au niveau des pourvoyeurs de fonds ou des organismes prêteurs, plus la durée du prêt est longue plus le risque devient élevé. La règle financière veut que les apporteurs de capital doivent au moins intervenir pour la moitié du financement de l'investissement en vue d'assurer à l'entreprise son autonomie vis-à-vis des tiers. Selon l'approche financière, l'autonomie financière s'exprime comme suit :

$$\text{Dettes de financement (long et moyen terme) / Capitaux propres} < 1$$

Lorsque ce ratio est strictement inférieur à 1, on peut affirmer que l'entreprise a toujours la possibilité de s'endetter à long et moyen terme. Toutefois, lorsque ce ratio est supérieur à un, on affirme que l'entreprise est dans l'incapacité de s'endetter. Autrement dit, elle doit reconstituer son capital ou l'augmenter en vue de se procurer une nouvelle marge pour l'endettement et une assurance pour ses partenaires financiers.

1.2.3. Le ratio d'équilibre financier

Les ratios d'équilibre financier découlent de la relation fondamentale qui existe entre le fonds de roulement, le besoin de financement global et la trésorerie nette. Ceci dit qu'une situation d'équilibre financier de l'entreprise veut que le fonds de roulement soit positif et supérieur au besoin de financement global, ce qui dégage une trésorerie positive.

A- Le ratio de fonds de roulement : exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables et exprime également le niveau de fonds de roulement Il peut être exprimé de deux façons selon l'approche d'analyse adoptée.

Au niveau de l'approche financière, ce ratio est exprimé par le rapport suivant : ¹⁸

$$\text{Capitaux permanents / Actif immobilisé net} > 1$$

Lorsque le rapport est supérieur à un, le ratio exprime un fonds de roulement positif. Cependant, lorsque ce dernier est inférieur à un, il atteste d'une insuffisance en ressources permanentes et une insuffisance en fonds de roulement.

Une autre manière d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise passe à travers le ratio suivant :

$$\text{Ressources durables / (Emplois stables + BFE)}$$

¹⁸ SANSRI. B, « Analyse financière », Ed CHIHAB, 1996, page 42.

Selon l'approche financière adoptée, on prend les masses à leurs valeurs brutes ou nettes. Lorsque ce ratio est inférieur à 01 et le ratio précédent est supérieur à 01, l'entreprise doit en principe recourir à des concours bancaires en vue de faire face à l'excédent des besoins de financement d'exploitation sur les ressources durables.

Ce ratio peut également être complété par un autre ratio permettant de nous indiquer sur le degré de couverture du besoin de financement structurel ou durable par les ressources durables¹⁹.

FRF ou FRN / Stocks

1.3. Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité obéissent à la logique suivante : vérifier que l'on dispose de suffisamment d'actif à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme (dans le cas contraire on parle d'illiquidité). Dans une optique restrictive on parle de liquidité immédiate et l'on considère que les disponibilités présentes à l'actif doivent pouvoir permettre de couvrir les dettes financières à court terme. Ainsi, si le banquier demande le remboursement immédiat des crédits à court terme, la société pourra honorer ses dettes et ne risquera pas de se retrouver en situation de cessation de paiement. Ce ratio est calculé comme suit :²⁰

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes financières à court terme}}$$

Dans une optique plus élargie, on parle de liquidité réduite ou courante : en comparant, d'une part, les sorties d'argent prévues à court terme c'est-à-dire le remboursement des dettes financières court terme et le paiement des dettes d'exploitation aux fournisseurs au personnel ou à l'Etat et, d'autre part, l'argent disponible ainsi que les rentrées prévues d'argent (des créances clients qui vont être regelées). Ce ratio est calculé comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{Dettes financières à court terme}}$$

Enfin, on peut élargir ce calcul aux stocks et l'on obtient alors la liquidité générale. Ce dernier indicateur suppose que les stocks sont correctement valorisés et pourront être vendus, ce qui peut conduire à une raisonnable méfiance quand on l'applique. On calcul ce ratio ainsi :

¹⁹ El MALLOUKI et FEKKAK Cours « d'Analyse financière », 2014.

²⁰ THIBIERGE. C : Analyse financière, 2^{ème} édition incluant les normes IFRS, librairie Vuibert, Paris, 2007, pages (64, 65).

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{Exigible à court terme}}$$

$$\text{Exigible à court terme} = \text{dettes financière à court terme}$$

1.4. Les ratios de rentabilité

Ensemble de ratios mesurant l'efficacité générale de la gestion dont témoignent les revenus provenant des ventes et des investissements. Ces ratios évaluent le rendement des capitaux investis et l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices.²¹

1.4.1. Ratio de rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres appelé aussi la rentabilité financière. la finalité de l'entreprise est d'offrir une bonne rentabilité à ces actionnaires et il convient d'évaluer cette rentabilité par rapport aux capitaux propres investis.

La rentabilité financière se mesure traditionnellement à partir du ratio de rendement des capitaux propre²² :

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

1.4.2. Ratio de rentabilité commerciale

Appelé aussi ratio de rentabilité de l'actif ou bien le ratio du bénéfice net mesurant, par rapport aux ventes, le bénéfice que l'entreprise obtient une fois toutes les dépenses et impôts absorbés. Cet indicateur donne une idée de la rentabilité générale de toutes les opérations de l'entreprise.

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

1.5. Les ratios de gestion

Ensemble de ratios évaluant l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses ressources. Ces indicateurs servent à mesurer la performance des responsables des différentes activités, compte tenu des politiques de l'entreprise.

Et parmi les ratios de gestion on retrouve :

1.5.1. Le ratio du délai de paiement des clients

Ce ratio exprime en jours le délai moyen de règlement accordé aux clients il permet de juger la politique de crédit de l'entreprise vis-à-vis à ces clients ainsi que la performance du gestionnaire responsable.

²¹ Vilneuve Jacques, c.a. : Analyse d'états financiers par ratios pour le P.D.G. de PME, publié par la direction des communications, Québec, 1996, pages (36).

²² CABY.J et KOËHL. J, Analyse financière, Ed e-Node, France, 2003, page 111.

$$\text{Délai de paiement des Clients} = (\text{Clients} / \text{Chiffres d'affaire}) * 360$$

1.5.2. Le ratio du délai de paiement des fournisseurs

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs. L'allongement de ce délai permet d'accroître le volume des fonds susceptibles de venir financer une partie de l'actif cyclique²³.

$$\text{Délai de paiement des Fournisseurs} = (\text{Fournisseurs} / \text{Achats}) * 360$$

1.5.3. Le ratio de rotation des stocks

C'est de mesurer la liquidité des stocks et la vitesse avec laquelle l'entreprise renouvelle ses stocks pour répondre aux besoins de ses clients. Cet indicateur donne une idée du rythme d'utilisation des stocks et de l'efficacité de leur gestion. Il est calculé selon la vocation de l'entreprise comme suit:

$$\text{Ratio de rotation des stocks marchandises} = \frac{\text{Achats de marchandise}}{\text{stock moyen de marchandise}} * 360$$

D'où :

$$\text{Ratio de rotation des stocks de PF} = \text{Production vendue} / \text{Stock moyen de PF} * 360$$

$$\text{Ratio de rotation des stocks de MP} = \text{Achats de MP} / \text{Stock moyen des MP} * 360$$

Conclusion

Dans ce présent chapitre nous avons mis l'accent sur un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils de mesurer la performance financière qui permet d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise ou d'un ensemble d'entreprises en particulier, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution dans le but de faire des investigations et d'aboutir à des conclusions permettant l'appréciation de la situation financière de l'entreprise, de détecter d'éventuelles pathologies et de formuler des recommandations et des mesures correctives en vue d'un traitement assurant sa viabilité et son redressement.

²³ Gérard Melyon, «Gestion Financière », 4^{ème} édition Bréal, Paris, 2007, page 161.

Chapitre IV

**Etude de Cas : Analyse de la
performance financière de la SARL
MSB**

Pour bien comprendre la performance financière de l'entreprise, il permet de comprendre l'évolution passée de cette entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise. On a effectué un stage de fin d'études au sein de la SARL : **Madani Scolaire et Bureau, (MSB)**.

La SARL MSB, plus connue par son nom commercial « STILINA » est classée dans la catégorie des moyennes entreprises. Cette société a acquis une expérience dans le domaine de la transformation des plastiques au sein de l'entreprise publique ENPC de DRAA-EL-MIZAN depuis vingt ans où elle faisait partie du groupe GMC Madani et Cheikh. La Sarl MSB a pris son autonomie et s'est séparée de la GMC depuis janvier 2012. Son principal secteur d'activité est la fabrication de toute une gamme de produits « Stylos » et l'importation des articles scolaires et de bureau.

La SARL « MSB » comme toute entreprise algérienne, ayant un marché ouvert qui impose ces règles de la rentabilité de performance.

Section 1:Présentation de la SARL MSB

Avant d'entamer l'analyse de la performance financière de la SARL « MSB », il est nécessaire de la présenter.

1.1 L'organigramme et les services de la SARL MSB

1.1.1 Identification de l'entreprise

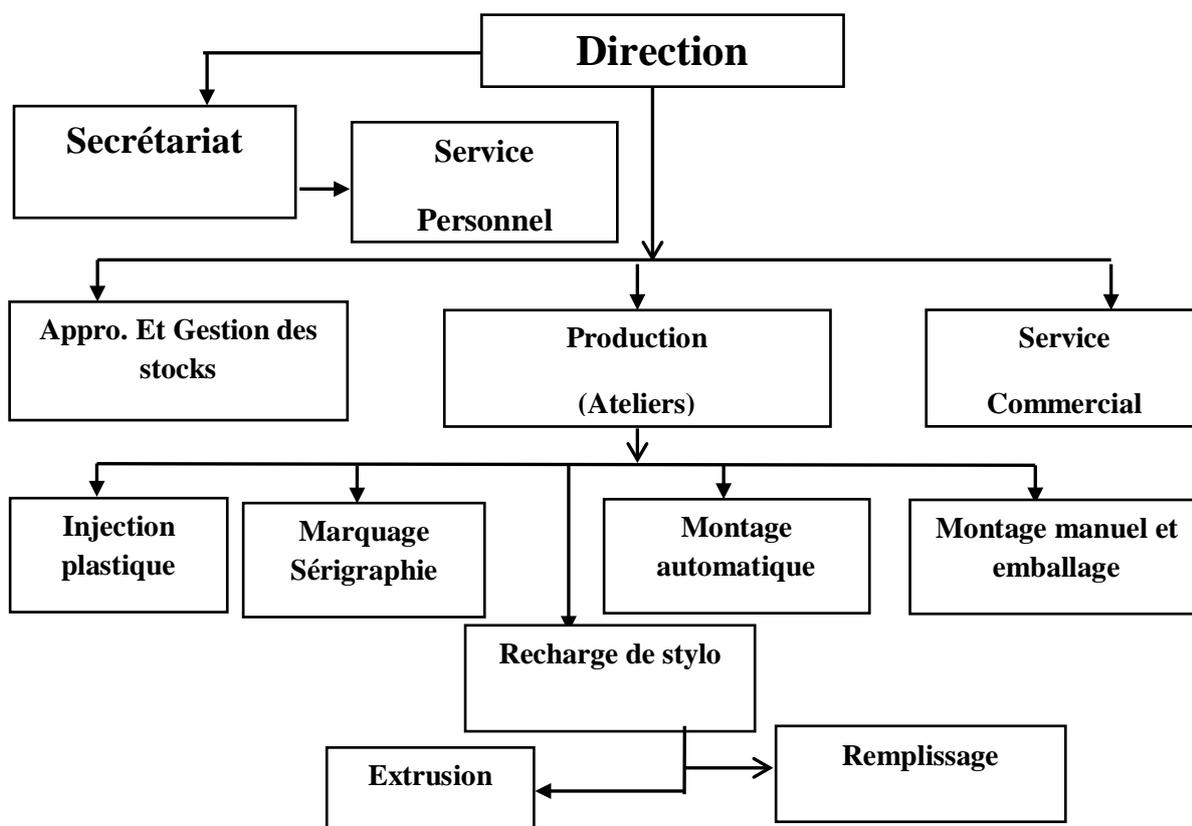
- **Raison sociale** : Sarl Madani Scolaire et Bureau (Sarl MSB).
- **Année de création** : Janvier 2012.
- **Capital social actuel** : 10.000.000,00 DA
- **Activité** : Production, Importation et Distribution d'Articles Scolaires et Bureau (Stylos, articles de traçage, Agrafeuses, marquage publicitaire et sous-traitance,...etc.)
- **Siège social et ateliers** : Commune de FRIKAT, Draa-El-Mizan 15 410, TIZI-OUZOU

1.1.2 L'organigramme de la SARL MSB

L'organigramme de la Sarl MSB à une structure hiérarchique fonctionnelle centralisée, est structuré en plusieurs services. Leur travail va être basé sur le service de la production qui est le pilier de l'entreprise.

L'organisation de l'entreprise est planifiée dans l'organigramme ci-dessous.

Figure11 : L'organisation de la SARL MSB



Source : document interne de SARL MSB

1.1.3 Les services de la SARL MSB

La SARLMSB se compose de deux services : Le service personnel et le service communication.

A. Le service personnel

L'effectif de l'entreprise compte 42 personnes. Pour la période de préparation de la rentrée scolaire, l'entreprise fait appel à des saisonniers pour garantir une main d'œuvre rapide. La répartition du personnel au niveau de l'entreprise est la suivante :

Tableau 8 : La répartition du personnel de la SARL MSB

Affectation	Nombre
Cadres gestionnaires	02
Cadres administratifs	04
Cadres commerciaux	04
Agents de maitrise	05
Agents de production	15
Contractuels production	12
Totale	42

Source : document interne de SARL MSB

B. Le Service communication

La SARL MSB comme toutes les entreprises qui opèrent dans un environnement très concurrentiel, investi de plus en plus dans la communication, en introduisant les différentes techniques qui permettent d'attirer et de fidéliser le client, à savoir : L'utilisation d'internet, des dons pour des associations humanitaires et écoles notamment à la rentrée scolaire, la sponsorship de certains événements, des remises financières et en nature sont octroyées aux clients, etc.

Des éditions régulières de dépliants accompagnent le lancement des nouveaux produits, et la société procède à des insertions publicitaires régulières dans divers magazines et annuaires.

La SARL MSB est présente chaque année dans certaines foires et expositions tels que : le SICOM et la Foire Internationale d'Alger (FIA), etc.

1.2 Le fonctionnement de la SARL MSB

Pour assurer son rendement, les responsables veillent au bon fonctionnement de la SARL.

1.2.1 La production et les importations

La SARL MSB a pour vocation première, la production intégrée de stylos à bille (de la fabrication de la recharge et des autres composants jusqu'à l'assemblage et l'emballage final). Au moins 70% des investissements consentis sont consacrés à cette production locale.

La société compte plusieurs modèles de stylos différents, sortis sous différentes configurations de couleurs et d'emballages comme Stilina-Stilor-Fantaisie-TicTac...etc.

La société produit aussi une série d'articles de traçages composés de règles, équerres et autres accessoires pour les écoles et les écoliers. La seconde vocation de l'entreprise est le marquage publicitaire sur les articles (stylos, supports de stylos, règles et autres). Cette activité génère environ 15 à 20 du chiffre d'affaires annuel. Cette activité est essentiellement orientée vers les produits et prestations de fin d'année et de promotion.

La troisième vocation est la production de recharges de stylos à bille pour les besoins des fabricants locaux. Afin de faire face à la concurrence et compléter sa gamme, la SARL MSB s'est engagée dans des opérations d'importation de produits finis (scolaire et bureau), on y trouve la marque « KANGARO » d'une renommée mondiale, attribuée aux agrafes et agrafeuses, perforatrices, rivets et riveteuses.

La SARL MSB est le représentant exclusif de cette marque en Algérie. En plus de ce qui est cité ci-dessus, la SARL MSB offre aussi des prestations d'injection plastique pour quelques clients particuliers.

1.2.2 Les équipements de production et les matières et fournitures

Pour assurer le fonctionnement de ses processus, la SARL MSB dispose des principaux équipements suivants :

- Une (01) extrudeuse
- Une (01) remplisseuse pour le remplissage de la recharge
- Quatre (04) Presses injection pour l'injection ou la transformation du plastique à l'aide des moules.
- Trois (03) broyeurs
- Deux (02) compresseurs
- Deux machines de transfert d'image
- Trois (03) machines de marquage
- Une machine de montage automatique du stylo
- Cinquante (50) moules
- Un transformateur 400 KVA
- Machine pour emballage

- Deux soudeuses, etc.
- Divers petit matériel de production

Les principales matières premières et fournitures utilisées dans la fabrication du stylo (qui est le principal produit de la société), sont des matières plastiques achetées localement à savoir :

- Polystèreène Cristal,
- Polystèreène Choc,
- ABS,
- Polypropylène.
- Polyéthylène
- Polyacetal

Les encres et les pointes sont importées d'Europe et d'Inde.

1.3 Les Capacités de la SARL MSB

La SARL MSB s'est adaptée à son environnement et dispose d'une politique économique nationale claire. La SARL MSB a les moyens de doubler sa production actuelle et son chiffre d'affaire, par un réaménagement de l'outil de production. La concurrence déloyale des importateurs et la déstabilisation du marché qui s'en suit, constituent un frein considérable au développement de l'entreprise dans son secteur.

Section02 : Présentation des états financiers de l'entreprise MSB

L'analyse financière peut difficilement être réalisé sans avoir recours aux annexes, qu'est ensemble d'information complémentaire et explicative qui joue un rôle de guide indispensable.

1-Le bilan: C'est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée (généralement 31 décembre).

Il se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties :

- L'actif ;
- Le passif ;

L'actif : il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, fonds de commerce ...).

1- **L'actif non courant** ; est compose de ;

- Les immobilisations corporelles : ce sont des biens concrets tels que les terrains, les équipements de production ...
- Les immobilisations incorporelles : elles sont constituées des éléments fictifs non matériels tels que les marques, les brevets, fonds de commerce...
- Les immobilisations financières : lorsque l'entreprise détient des actions dans d'une autre entreprise (longue terme), celles-ci sont comptabilisées en immobilisations financières.

2-L'actif courant

- les stocks et encours : il s'agit des biens acheté par l'entreprise et qui sont destiner à être vendus ou à être consommés pour les besoins de la production ou de l'exploitation (marchandises, matières et fournitures...).
- Les créances et les disponibilités et assimilés : se caractérisent par un degré de liquidité plus élevé par rapport aux autres éléments de l'actif, servent au recouvrement des opérations commerciales et comportent : les créances d'exploitation, comptes bancaires, compte client...

Le passif : c'est l'ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilité croissante. Il est présenté en trois principaux postes :

- 1- **Les capitaux propres** : ils correspondent à la richesse de l'entreprise, ils sont la propriété de cette dernière et ne sont pas remboursables. Ces fonds apparaissent sous diverses rubriques (le capital social, les réserves...)
- 2- **Passif non courant**: il agit de dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est à plus d'un an comme les emprunts bancaires, les crédits d'investissement, autre emprunts ...
- 3- **Passif courant**: ce sont des dettes qui ont une échéance de moins d'un an ; elles ont pour origine les fournisseurs, les banques, les comptes de réglementation...

Les tableaux ci-dessus représente le bilan financier de l'entreprise MSB durant l'année 2013 qui comporte un numéro d'identifiant est de 001215004862164.

Tableau N°2: Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2013.

ACTIF	Note	2013			2012
		Montants Bruts	Amort Provision et pertes de valeur	Net	Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition –goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles		16316132 ,60	1528374,30	14787758,30	2228662,39
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations Financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et actif financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		16316132 ,60	1528374,30	14787758,30	2228662,39
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		13719216,36		13719216,36	1114108,89
Créances et emploi assimilés					
Clients		7145900,49		7145900,49	3844035,57
Autres Débiteurs					250000,00
Impôt et assimilés		1204092,00		1204092,00	9398,05
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilité et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3760325,43		3760325,43	8175088,02
TOTAL ACTIF COURANT		25829534,28		25829534,28	13392630,53
TOTAL GENERAL ACTIF		42145666,88	1528374,30	40617292,58	15621292,92

Source : Document interne de Sarl MSB.

Tableau N°3: Présentation de passif du bilan pour l'année 2013.

	Note	2013	2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		100000 ,00	100000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)		39787,75	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence(1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)		3529116,03	795755,00
Autres capitaux propres- Report à nouveau			
Part de société			
consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		4424871,03	895755,00
PASSIFS NON-COURANT			
Emprunts et dettes financières		2895986,93	
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		2895986,93	
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés		13515071,71	4450361,66
Impôts		1025808,73	394551,96
Autres dettes		10522993,43	9880624,30
Trésorerie Passif		8228560,75	
TOTAL III		33296434,62	14725537,92
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		40617292,58	15621292,92

Source : Document interne de Sarl MSB

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

Les tableaux ci-dessus représente le bilan financier de l'entreprise MSB durant l'année 2014 qui comporte un numéro d'identifiant est de 001215004862164.

Tableau N°4 : Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2014.

ACTIF	Note	2014			2013
		Montants Bruts	Amort Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition –goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles		27728049,27	4919332 ,70	22808716,57	14787758,30
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations Financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et actif financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		27728049,27	4919332 ,70	22808716,57	14787758,30
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		3408904,56		34803904,56	13719216,36
Créances et emploi assimilés					
Clients		7132011,71		7132011,71	7145900,49
Autres Débiteurs					
Impôt et assimilés		3386425,28		3386425,28	1204092,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilité et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1908252,39		1908252,39	3760325,43
TOTAL ACTIF COURANT		47230593,94		47230593,94	25829534,28
TOTAL GENERAL ACTIF		74958643,21	4919332,70	70039310,51	40617292,58

Source : Document interne de Sarl MSB

Tableau N°5 : Présentation de passif du bilan pour l'année 2014.

	Note	2014	2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10000000,00	100000 ,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)		216243,55	39787,75
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence(1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)		3809177,60	3529116,03
Autres capitaux propres- Report à nouveau		608627,48	755967,25
Part de société			
consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		14634048,63	4424871,03
PASSIFS NON-COURANT			
Emprunts et dettes financières		9961174,01	2895986,93
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		9961174,01	2895986,93
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés		26815347,27	13519071,71
Impôts		1392255 ,44	1025808,73
Autres dettes		4090411,55	10522993,43
Trésorerie Passif		13146073,61	8228560,75
TOTAL III		45444087,87	33296434,62
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		70039310,51	40617292,58

Source : Document interne de Sarl MSB

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

Les tableaux ci-dessus représente le bilan financier de l'entreprise MSB durant l'année 2015 qui comporte un numéro d'identifiant est de 001215004862164.

Tableau N°6: Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2015.

ACTIF	Note	2015			2014
		Montants Bruts	Amort Provision et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition –goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles		31999067,22	8641923,40	23357143,82	22808716,57
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations Financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et actif financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		31999067,22	8641923,40	23357143,82	22808716,57
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		33790536,20		33790536,20	34803904,56
Créances et emploi assimilés					
Clients		12713059,48		12713059,48	7132011,71
Autres Débiteurs					
Impôt et assimilés		1118746,00		1118746,00	3386425,28
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilité et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3295259,35		3295259,35	1908252,39
TOTAL ACTIF COURANT		50917601,03		50917601,03	47230593,94
TOTAL GENERAL ACTIF		82916668,25	8641923	74274744,85	70039310,51

Source : Document interne de Sarl MSB

Tableau N°7 : Présentation de passif du bilan pour l'année 2015

	Note	2015	2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10000000 ,00	10000000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)		406702,55	216243,55
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence(1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)		2768600,00	3809177,60
Autres capitaux propres- Report à nouveau		4227346,08	608627,48
Part de société			
consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		17402648,63	14634048,63
PASSIFS NON-COURANT			
Emprunts et dettes financières		23944515,25	9961174,01
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		23944515,25	9961174,01
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés		25583525,52	26815347,27
Impôts		1285413,00	1392255,44
Autres dettes		4334778,30	4090411,55
Trésorerie Passif		1723864,15	13146073,61
TOTAL III		32927580,97	45444087,87
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		74274744,85	70039310,51

Source : Document interne de Sarl MSB

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

Bilans financiers en grandes masses, 2013, 2014, 2015

Le bilan financier condensé est le tableau qui nous fait montrer les totaux en grande masse du bilan détaillé, en suivant le principe d'exigibilité croissante pour les ressources, et le principe de liquidité croissante pour les emplois, comme il contient des colonnes attribuées en pourcentage (%)

Tableau N°8 : Présentation du bilan en grande masse 2013

Emplois			Ressources		
Désignation	Montant	%	Désignation	Montant	%
Immobilisations	14787758,30	36,40	Fonds propres	4424871,03	10,90
Valeurs d'exploitation	13719216,36	33,78	Dettes à long et moyen terme	2895986,93	07,13
Valeurs réalisables	8349992,49	20,56			
Valeurs disponibles	3760325,43	09,26	Total de capitaux permanents (FP+DLMT)	7320857,96	18,02
Total actif circulant (VE+VR+VD)	25829534,28	63,6	Dettes à court terme	25067873,87	61,72
			Trésorerie passif	8228560,75	20,26
Total emplois	40617292,58	100	Total ressources	40617292,58	100

Source : élaborer par nous même

Tableau N° 9: Présentation du bilan en grande masse 2014

Emplois			Ressources		
Désignation	Montant	%	Désignation	Montant	%
Immobilisations	22808716,57	32,57	Fonds propres	14634048,63	20,89
Valeurs d'exploitation	34803904,56	49,69	Dettes à long et moyen terme	9961174,01	14,22
Valeurs réalisables	10518436,99	15,02			
Valeurs disponibles	1908252,39	02,72	Total de capitaux permanents (FP+DLMT)	24595222,64	35,12
Total actif circulant (VE+VR+VD)	47230593,94	67,43	Dettes à court terme	32298014,26	46,11
			Trésorerie passif	13146073,61	18,77
Total emplois	70039310,51	100	Total ressources	70039310,51	100

Source : élaborer par nous même

Tableau N°10: Présentation du bilan en grande masse 2015

Emplois			Ressources		
Désignation	Montant	%	Désignation	Montant	%
Immobilisations	23357143,82	31,45	Fonds propres	17402648,63	23,43
Valeurs d'exploitation	33790536,20	45,49	Dettes à long et moyen terme	23944515,25	32,24
Valeurs réalisables	13831805,48	18,62			
Valeurs disponibles	3295259,35	04,44	Total de capitaux permanents (FP+DLMT)	41347163,88	55,67
Total actif circulant (VE+VR+VD)	50917601,03	68,55	Dettes à court terme	31203716,82	42,01
			Trésorerie passif	1723864,15	02,32
Total emplois	74274744,85	100	Total ressources	74274744,85	100

Source : élaborer par nous même

➤ **Analyse des bilans en grandes masses 2013/2014/20**

En regardent les bilans en grandes masses, nous constatons que :

- L'entreprise « MSB », est à vocation industrielle, puisque ses stocks sont composés de matières premiers et des produits finis. Toute fois, les taux d'immobilisations (actifs non courants) durant les trois exercices 2013/2014/2015 représentantes 36,40% ; 32,57% ; 31,45% du total d'actif, la norme est de 50% donc elle n'a pas répondu à ca vocation.
- La gestion de la trésorerie est bonne durant l'exercice 2013 est de 09,26% durant les deux exercices restant le taux de disponibilité est faible représentantes respectivement 02,72% ; 04,44%, la norme est plus 5% du total de l'actif.
- L'entreprise «MSB » supporte moins de charges financière car le pourcentage des dettes à court terme (DCT) durant les trois exercices 2013/2014/2015 est de 61,72% ; 46,11% ; 42,01% qui est supérieur à celle des dettes à long et moyen(DLMT) terme qu'est de 07,13% ; 14,22% ; 32.24%.

Section 03 : L'équilibre financier de l'entreprise MSB

Dans cette section, nous allons étudier l'équilibre financier de l'entreprise MSB et ce à travers le calcul des défférentes valeurs structurelles.

1.1. Le fonds de Roulement Net

1.1.1 Calcul du fond de roulement net

a- Par le haut du bilan

$$\text{Fonds de Roulement Net} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif Immobilisé}$$

Tableau N°11 : Calcul du Fond de Roulement Net (2013/2014/2015) UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Capitaux permanents	7320857,96	24595222,64	41347163,88
Actif Immobilisé	14787758,30	22808716,57	23357143,82
Fonds de roulement net	-7466900,34	1786506,07	17990020,06

Source : élaborer par nous même

a- Par le bas du bilan

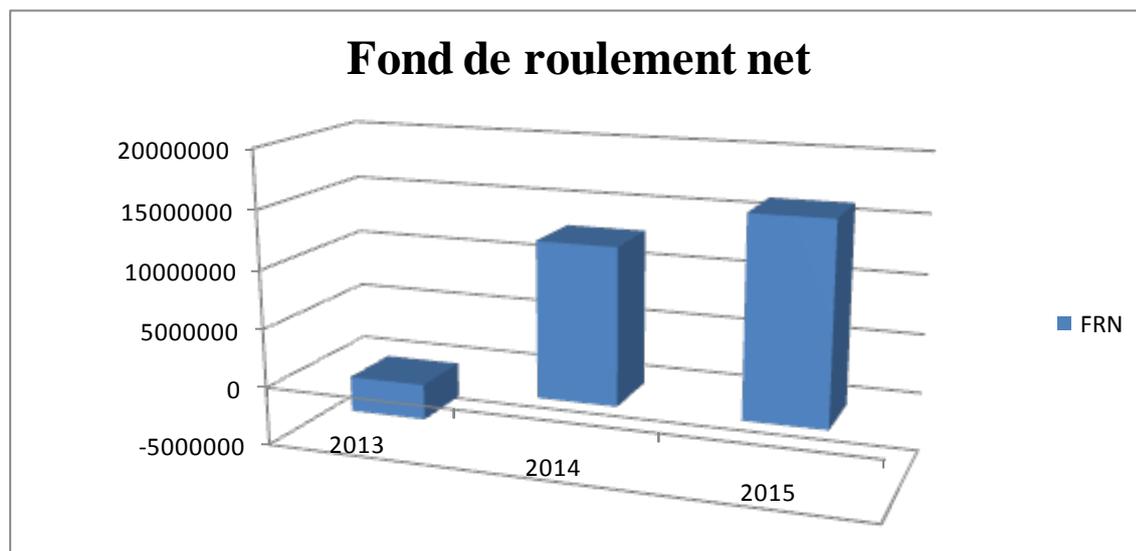
$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Tableau N°12: Calcul du Fond de Roulement Net (2013/2014/2015) UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulants	25829534,28	47230593,94	50917601,03
Dettes à court terme	33296434,62	45444087,87	32927580,97
Fonds de roulement net	-7466900,34	1786506,07	17990020,06

Source : élaborer par nous même

Figure N°12 : La présentation graphique de fond de roulement net de l'entreprise MSB :



Source : élaborer par nous même

D'après le tableau et le graphe le fond de roulement en 2013 est de (-7466900,34) cela veut dire que l'entreprise MSB possède un fond de roulement négative étant donné que les capitaux permanent nous couvrons pas l'ensemble des immobilisations ou bien l'actif circulants ne couvrent pas ces dettes a court terme, durant les deux années restante 2014/ 2015 respectivement (1786506,07 ; 17990020,06) l'entreprise possède un fond de roulement positive cela veut dire qu' il ya un équilibre financier à long terme, les capitaux permanent couvre totalement les immobilisations aussi l'actif circulant couvre ces dettes et ya une marge de sécurité.

1.2. Le besoins en Fonds de Roulement : Il correspond à l'argent gelé par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation

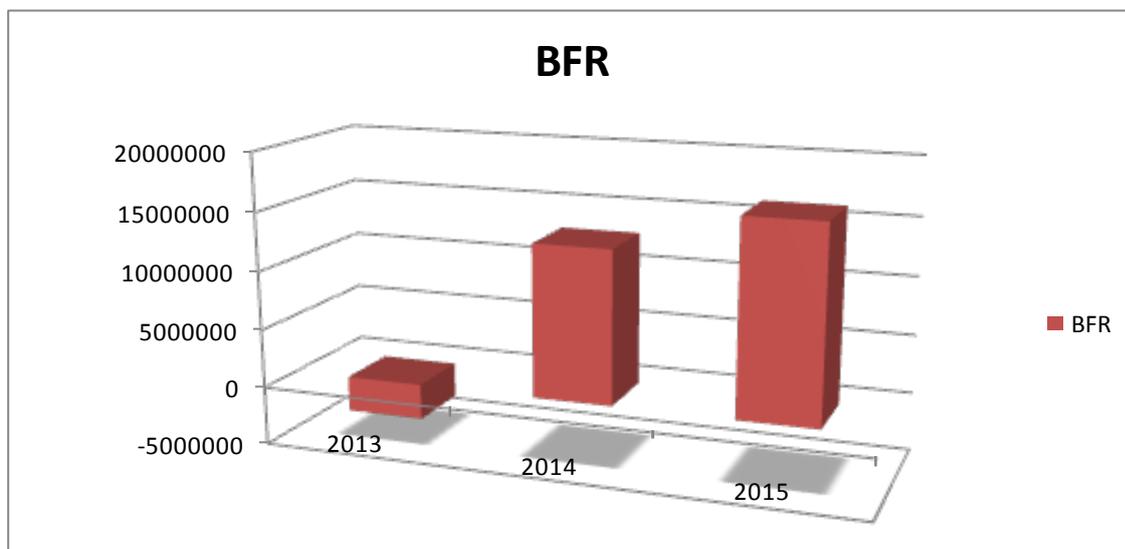
$$BFR = VE + VR - DCT$$

Tableau N°13: Calcul du Besoin en Fond de Roulement (2013/2014/2015) UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Valeurs d'Exploitation	13719216,36	34803904,56	33790536,20
+ Valeurs Réalisables	8349992,49	10518436,99	13831805,48
Total	22069208,85	45322341,55	47622341,68
Dettes à Court Terme	25067873,87	32298014,26	31203716,82
Besoins en Fonds de Roulement	-2998665,05	13024327,29	16418624,86

Source : élaborer par nous même

Figure N°13 : La présentation graphique de besoin en fond de roulement



Source : élaborer par nous même

D'après le tableau et le graphe, nous constatons que l'entreprise MSB possède un BFR négative durant l'année 2013 de (-2998665,05), les ressources cycliques supérieures aux emplois cycliques, on constate que les ressources d'exploitation financent besoin d'exploitation. Dans les deux années restantes 2014/2015 le BFR est positif il ya un équilibre financier à court terme. Ce besoin représente importance de son cycle d'exploitions et indique qu'il y une bonne activité.

1.3. La trésorerie nette

C'est la différence entre le Fonds de Roulement et le besoin en fond de Roulement. C'est le montant de la "caisse " de l'entreprise.

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

Tableau N°14 : Calcul de la Trésorerie Nette (2013/2014/2015) **UM : DA**

Désignation	2013	2014	2015
Fonds de Roulement	-7466900,34	1786506,07	17990020,06
Besoin en Fonds de Roulement	-2998665,02	13024327,29	16418624,86
Trésorerie	-4468235,32	-11237821,22	1571395,2

Source : élaborer par nous même

La deuxième méthode de calcul de la trésorerie net :

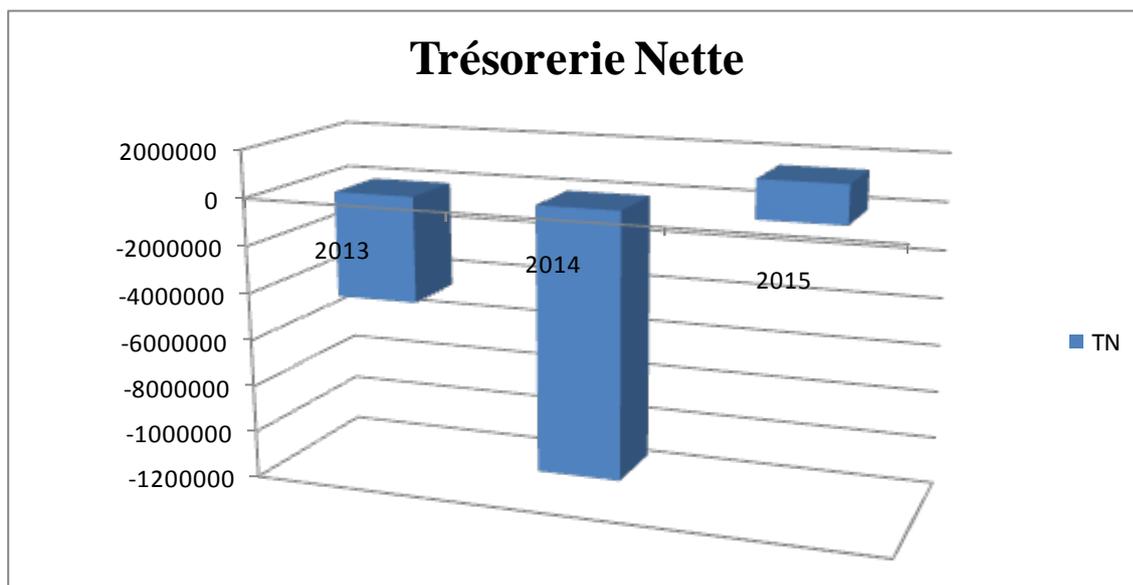
$$\text{TN} = \text{valeur disponibles} - \text{concours bancaire de trésorerie}$$

Tableau N°15 : Calcul de la Trésorerie Nette (2013/2014/2015) UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Valeur disponible	3760325,43	1908252,39	3295259,35
Concours bancaire de trésorerie	8228560,75	13146073,61	1723864,15
Trésorerie Net	-4468235,32	-11237821,22	1571395,2

Source : élaborer par nous même

Figure N°14 : La présentation graphique de la trésorerie nette



Source : élaborer par nous même

D'après la représentation graphique, nous constatons que l'Entreprise MSB est déséquilibré financier immédiat, durant les deux exercices (2013/2014), puisque la trésorerie nette est négative. Donc elle ne dispose pas d'une liquidité importante, ce que lui permettra à l'insuffisance de rembourser ses dettes à tout moment ou bien faire des placements qui généreront des gains financiers. Durant l'exercice 2015 l'entreprise a commencé de faire un équilibre financier immédiat, cela veut dire que le fond de roulement couvre le besoin en fond de roulement.

Section 4 : Analyse par la méthode des ratios

Dans cette section nous allons calculer les différents ratios de la structure, liquidité et de la rentabilité aussi que les délais de paiement des clients et fournisseurs de l'entreprise MSB et commenter les résultats obtenus.

1.2. Les ratios de structure

Ils permettent de connaître la valeur ou d'estimer la structure financière de l'entreprise, ces ratios sont généralement relatifs à l'actif qui montrent le degré de liquidité et d'autres relatifs aux ressources qui mesurent le degré d'exigibilité de l'entreprise.

1.2.1. Le ratio des fonds propres : ce ratio exprime les capitaux propres par rapport au total de passif. En formule suivante :

$$\text{Ratio des fonds propre} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{passif}}$$

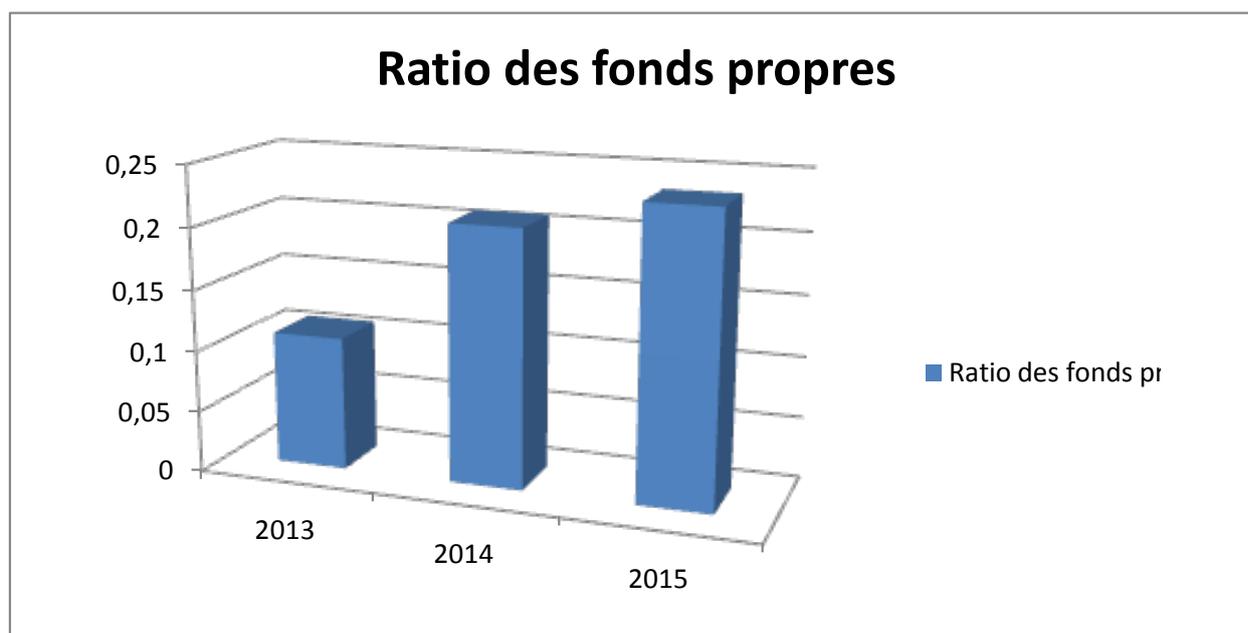
Tableau N°15: Calcul de ratio des fonds propres (2013-2015).

UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
capitaux propres	4424871,03	14634048,63	17402648,63
Passif	40617292,58	70039310,51	74274744,85
Ratio des fonds propre	0,10894057	0,208940501	0,234301022

Source : élaborer par nous même

Figure N°15 : Présentation graphique de l'évolution de ratio des fonds propres



Source : élaborer par nous même

La norme de ratio des fonds propres doit être supérieur a 1, dans notre cas on remarque que ce ratio pour les trois années étudié (2013/2014/2015) est faible vu le manque de transfert de capital durant ces année étudié.

1.2.2. Le ratio d'autonomie financière : ce ratio exprime la capacité de l'entreprise de couvrir ces dettes, en formule suivante.

$$\text{Dettes de financement (long et moyen terme) / Capitaux propres} < 1$$

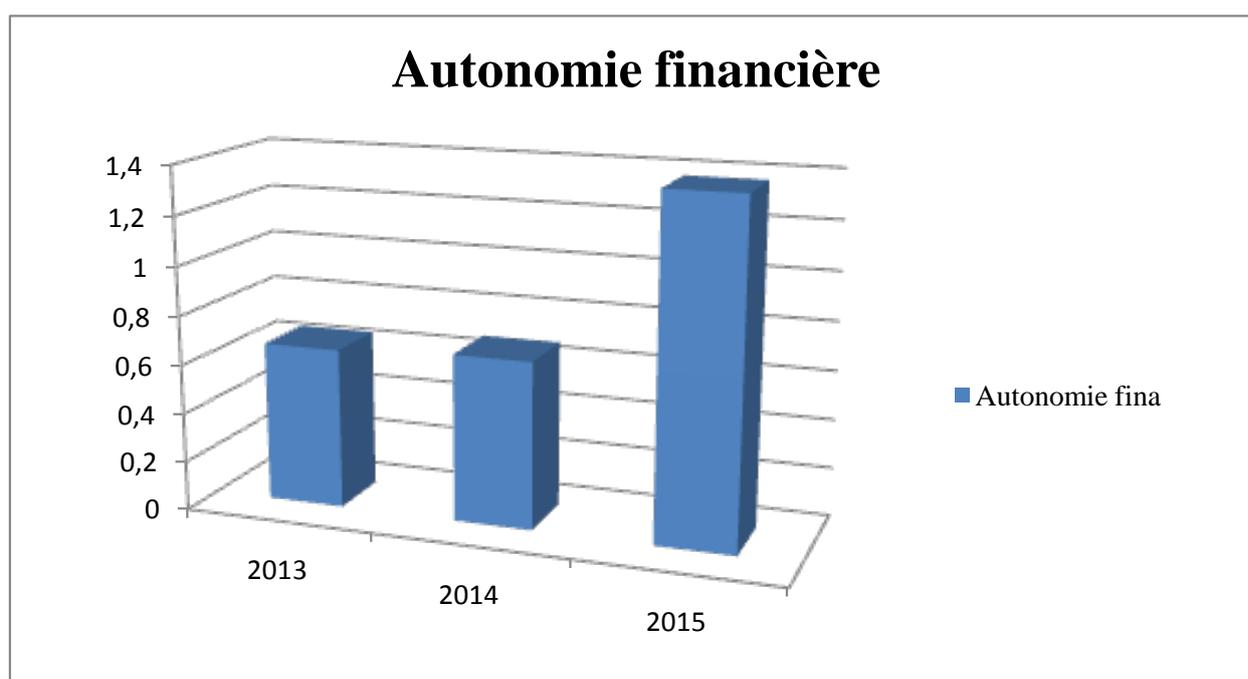
Tableau N°16: Calcul de ratio d'autonomie financière (2013-2015).

UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Dettes de financement (LMT)	2895986,93	9961174,01	23944515,25
Capitaux propres	4424871,03	14634048,63	17402648,63
Ratio d'autonomie financière	0,654479398	0,680684768	1,375912125

Source : élaborer par nous même

Figure N°16 : présentation graphique de l'évolution de ratio d'autonomie financière.



Source : élaborer par nous même

Ce ratio exprime le rapport entre les capitaux propres et les dettes contractées par l'entreprise. Il nous informe aussi sur le poids de l'endettement de l'entreprise, donc il indique le degré de l'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des tiers ou de ses sources de financement. Dans notre cas, ce ratio est inférieur à 1 durant les deux premières années en valeur 0.65 et 0.68 cela veut dire que l'entreprise est en autonomie financière primordiale pour trouver facilement des prêteurs en générale les banquiers, en 2015 ce ratio est supérieur à 1 est 1.37 signifie que l'entreprise n'est pas capable à gérer ces dettes.

1.2.3. Le ratio d'équilibre financier

Le ratio de fonds de roulement : ce ratio exprime le niveau de fond de roulement en formule suivante.

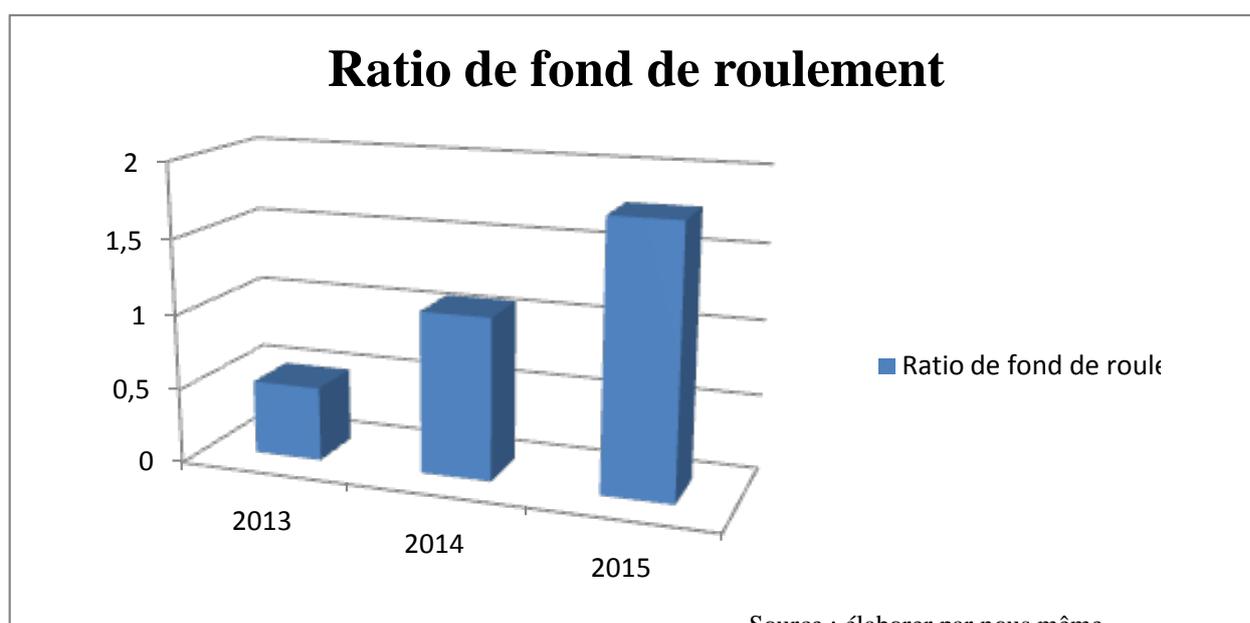
$$\text{Capitaux permanents} / \text{Actif immobilisé net}$$

Tableau N°17 : Calcul de ratio des fonds de roulement (2013-2015). **UM : DA**

Désignation	2013	2014	2015
Capitaux permanents	7320857,96	24595222,64	41347163,82
Actif immobilisé net	14787758,30	22808716,57	23357143,82
Ratio de fonds de roulement	0.495062051	1,078325585	1,770214892

Source : élaborer par nous même

Figure N°17 : Présentation graphique de l'évolution de Ratio de fond de roulement.



Source : élaborer par nous même

Après avoir calculé le ratio de fond de roulement (couverture de l'actif immobilisé). Nous constatons, qu'au cours de 2013 ce ratio est inférieur 1 est de 0.5 ca signifie que cette entreprise elle ne couvre pas totalement ces immobilisations avec des capitaux permanente durant les deux années restantes 2014/2015 que la valeur du ratio est supérieure à 1 est de 1.08, 1.77 Ce qui nous permet de dire que l'entreprise **MSB** finance ses investissements (immobilisations) par ses ressources durables (capitaux permanents). Il s'agit d'un principe de bonne gestion financière.

1.3. Les ratios de liquidité

a- **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio ce calcul a base de cette formule

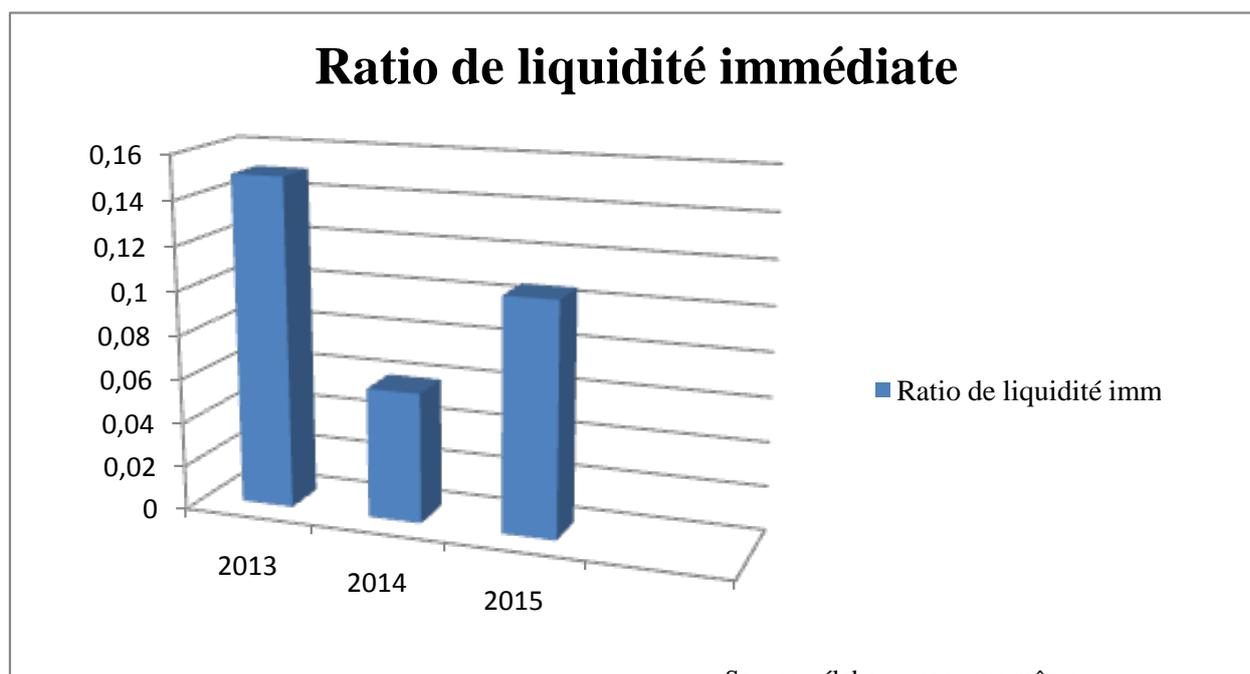
$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes financières à court terme}}$$

Tableau N°18: Calcul de ratio de liquidité immédiate (2013-2015). **UM : DA**

Désignation	2013	2014	2015
Disponibilités	3760325,43	1908252,39	3295259,35
Dette financière a court terme	25067873,87	32298014,26	31203716,15
Ratio de liquidité immédiate	0,150005758	0,059082653	0,105604708

Source : élaborer par nous même

Figure N°18 : Présentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité immédiate



Source : élaborer par nous même

Après avoir calculé le ratio de liquidité immédiate, nous constatons que le rapport est inférieur à 1 durant les trois années (2013/2014/2015), ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'un niveau de trésorerie important, qui lui permettra de rembourser ses dettes à court terme. Donc il faut faire appel aux autres valeurs réalisables et d'exploitations

b- Ratio de liquidité réduite : Ce ratio calcul a base de cette formule

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{Dettes financières à court terme}}$$

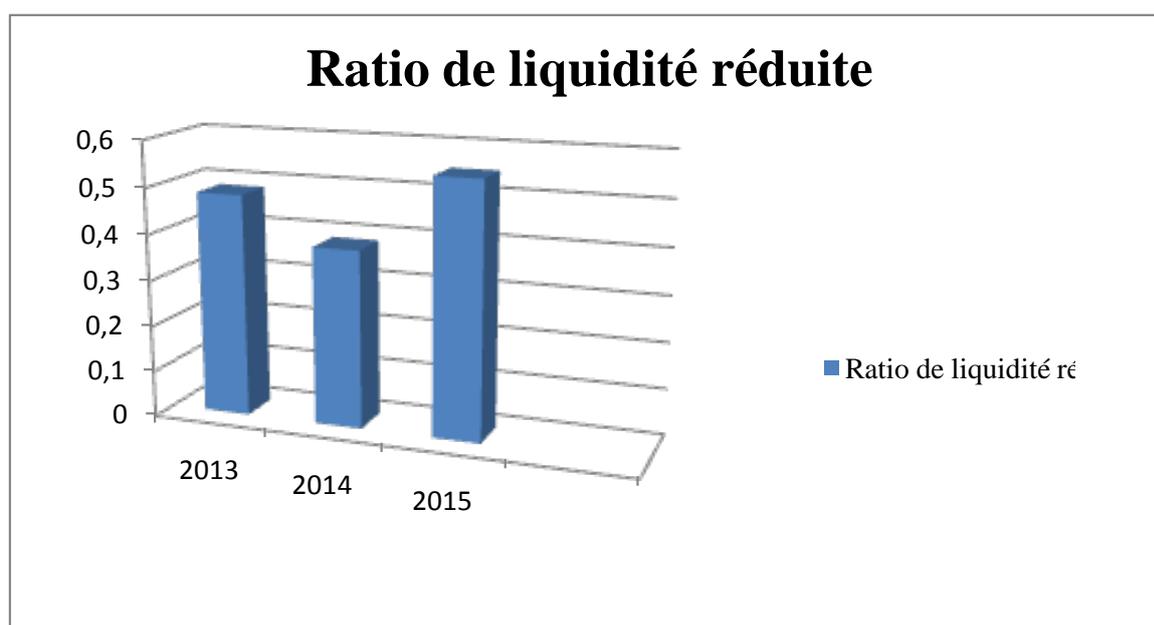
Tableau N°19: Calcul de ratio de liquidité réduite (2013-2015).

UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Valeur réalisable Valeur disponibles	12110317,92	12426689,38	17127064,83
Dettes financière a court terme	25067873,87	32298014,26	31203716,15
Ratio de liquidité réduite	0,483101119	0,384750879	0,54887901

Source : élaborer par nous même

Figure N°19 : Présentation graphique l'évolution de Ratio de liquidité réduite.



Source : élaborer par nous même

Après avoir calculé le ratio de liquidité réduite, nous constatons, que le rapport est inférieur à 1 durant les trois années (2013/2014/2015), ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas d'un niveau de trésorerie important qui lui permettra de rembourser ses dettes à court terme.

c- **Ratio de liquidité générale** : Ce ratio calcule a base de cette formule

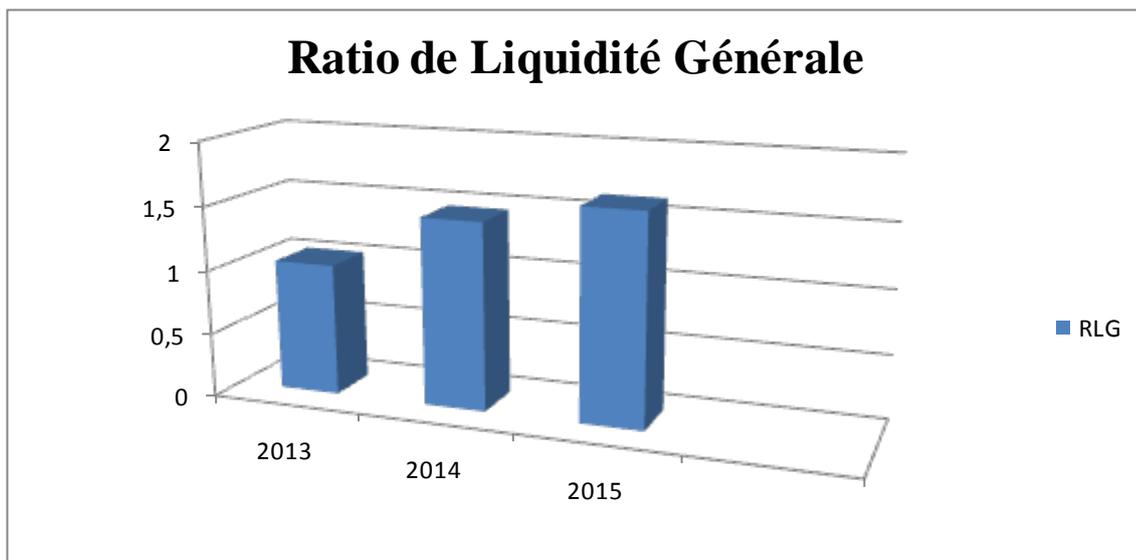
$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{dettes financière à court terme}}$$

Tableau N°20: Calcul de ratio de liquidité générale (2013-2015).

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulant	25829534,28	47230593,94	50917601,03
Dettes financière a court terme	25067873,87	32298014,26	31203716,82
Ratio de liquidité générale	1,030383925	1,462337392	1,63178

Source : élaborer par nous même

Figure N°20 : Présentation graphique de l'évolution de ratio de liquidité générale :



Source : élaborer par nous même

C'est un ratio qui nous informe sur la capacité de l'entreprise à faire face à ses **DCT** par le biais de son actif circulant. Durant tous les exercices, ce ratio est nettement supérieur à **1**, et se

stabilise à **1,63178** au cours de la dernière année, ce qui veut dire que l'entreprise peut générer des liquidités pour honorer ses **DCT**.

1.4. Les ratios de rentabilité

1.4.1. Ratio de rentabilité des fonds propres : Ce calcul a base de cette formule

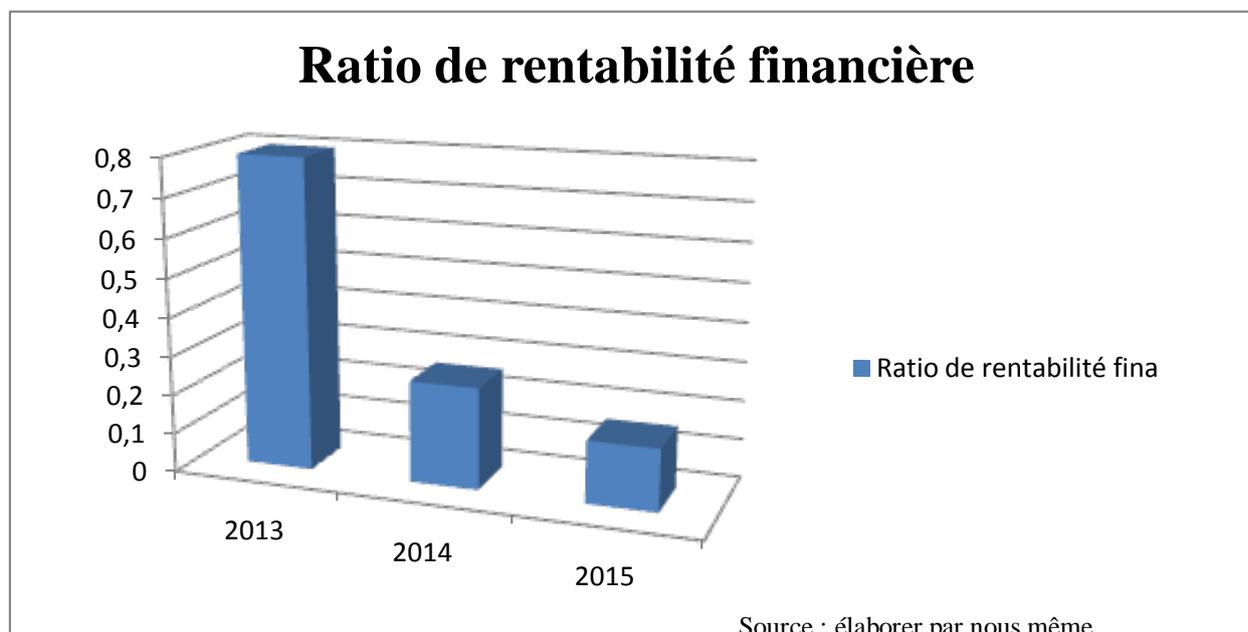
$$\text{Ratio de rentabilité des fonds propres} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Fonds propres}}$$

Tableau N°21 : Calcul de rentabilité des fons propres (2013-2015).

Désignation	2013	2014	2015
Résultat net	3529116,03	3809177,60	2768600
Fonds propres	4424871,03	14634048,63	17402648,63
Ratio de rentabilité des fonds propres	0,797563591	0,26029554	0,15909073

Source : élaborer par nous même

Figure N°21 : présentation graphique de l'évolution de ratio de rentabilité financière



Ce ratio mesure la rentabilité des capitaux investis, ce taux est positif durant toutes les années. Ce ratio a connu une amélioration notable durant l'année 2013, suite aux bénéfices nets réalisés durant cette année, Durant les deux années restante, ce ratio a enregistré des taux

respectivement 0.26 et 0.16 une diminution par rapport à l'exercice précédent. Ce ratio doit être supérieur au taux de placement à long terme pour sauvegarder l'option d'entrepreneuriat.

1.4.2. Ratio de rentabilité commerciale : Ce calcul a base de cette formule

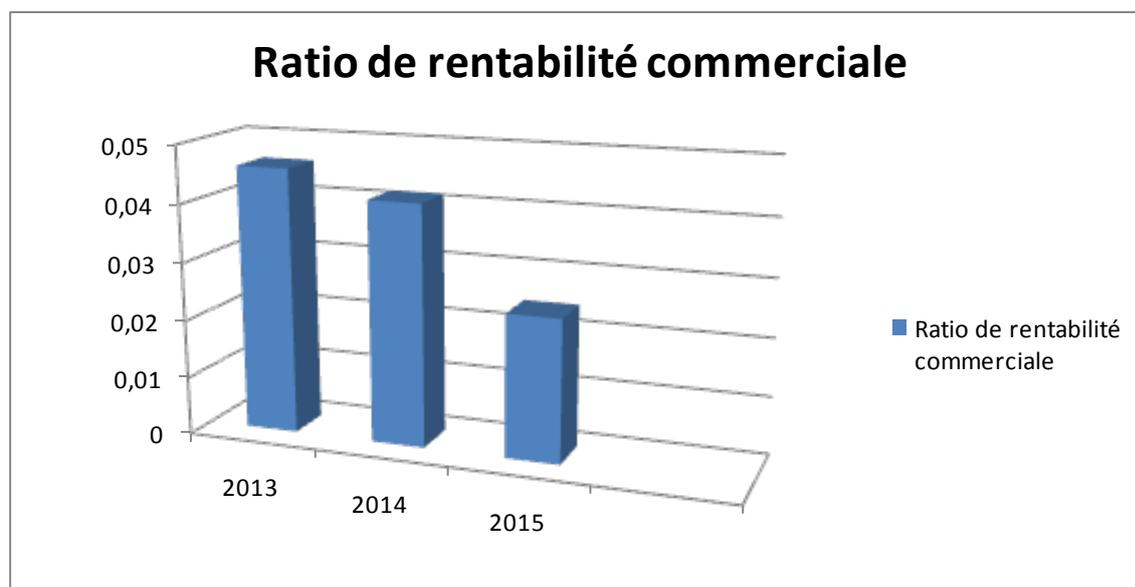
$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

Tableau N°22 : Calcul de rentabilité commerciale (2013-2015).

Désignation	2013	2014	2015
Résultat net	3529116,03	3809177,60	2768600
Chiffre d'affaires	76959530,53	91764412,75	112851798,93
Ratio de rentabilité commerciale	0,045856777	0,041510401	0,02453306

Source : élaborer par nous même

Figure N°22 : présentation graphique de l'évolution de ratio de rentabilité commerciale.



Source : élaborer par nous même

Ce ratio exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité. D'après les calculs, on remarque que ce dernier est positif durant tous les exercices.

A noter que les augmentations de 19.23 % du chiffre d'affaires au cours de la période (2013/2014), et à moindre échelle, avec 07,93 % du résultat net de l'entreprise au cours de la même période.

En 2015 le chiffre d'affaires a connu une hausse significative de 22,97% par rapport à l'exercice 2014, alors que le résultat a enregistré une baisse de 27,31% indiquant que l'évolution du résultat net n'est pas de la cadence avec celle du chiffre d'affaires, et ce s'explique par l'augmentation du volume des charges.

1.5. Les ratios de gestion

1.5.1. Le ratio du délai de paiement des clients : Ce calcul a base de cette formule

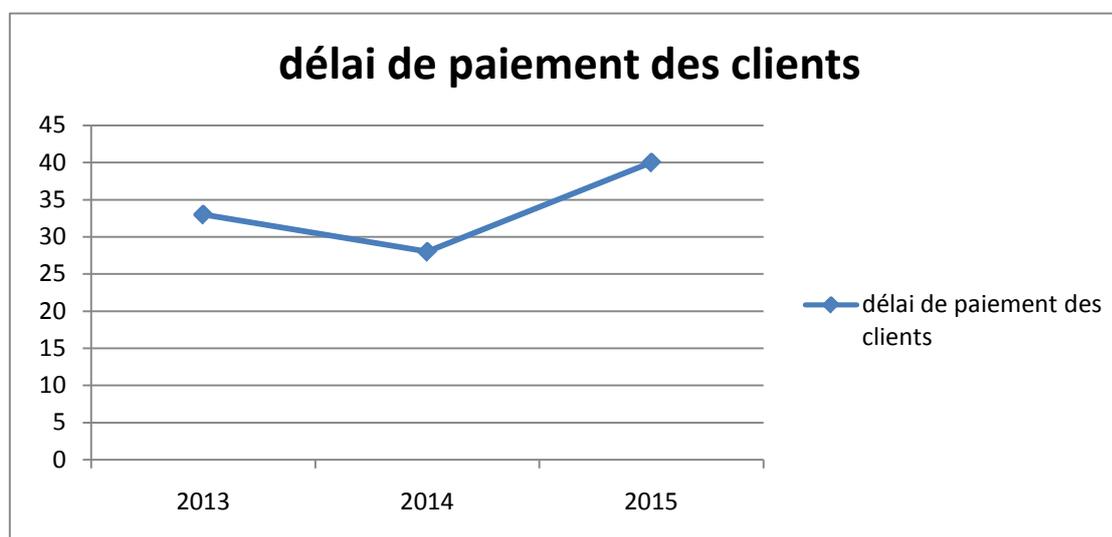
$$\text{Délai de paiement des Clients} = (\text{Clients} / \text{Chiffres d'affaire}) * 360$$

Tableau N°23 : Calcul de ratio du délai de paiement des clients (2013-2015).UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Client	7145900,49	7132011,71	12713059,48
Chiffre d'affaires	76959530,53	91764412,75	112851798,93
Délai de paiement des Clients	33 jours	28 jours	40 jours

Source : élaborer par nous même

Figure N°23 : présentation graphique de l'évolution de délai de paiement des clients.



Source : élaborer par nous même

Ce ratio exprime en jour le délai paiement, dans notre cas l'entreprise MSB durant les trois années 2013/2014/2015 il ya un fort de recouvrement qui ne pas dépassé largement la norme est de 90 jours.

1.5.2. Le ratio du délai de paiement des fournisseurs : Ce calcul a base de cette formule

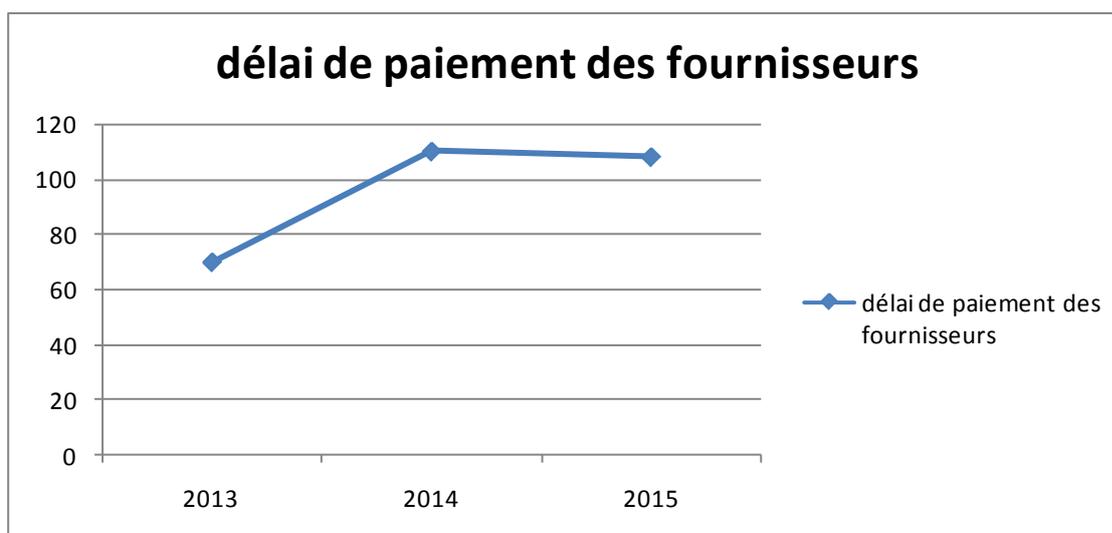
$$\text{Délai de paiement des Fournisseurs} = (\text{Fournisseurs} / \text{Achats}) * 360$$

Tableau N°24 : Calcul de ratio du délai de paiement des fournisseurs (2013-2015) UM : DA

Désignation	2013	2014	2015
Fournisseur	13519071,71	26815347,27	25583525,52
Achats	69449000	87090000	85069000
Délai de paiement des fournisseurs	70j	110j	108j

Source : élaborer par nous même

Figure N°24 : présentation graphique de l'évolution de délai de paiement des fournisseurs.



Source : élaborer par nous même

Ce ratio exprime en jours les délais de paiement des dettes, dans notre cas l'entreprise MSB pendant la première année 2013 l'entreprise réglé ces dettes dans les normes avant les délais mais les deux ans restants 2014/2015 l'entreprise elle n'arrive à régler ces dettes dans les délais.

1.5.3. Le ratio de rotation des stocks

a- **Ratio de rotation des stocks** : Ce calcul a base de cette formule

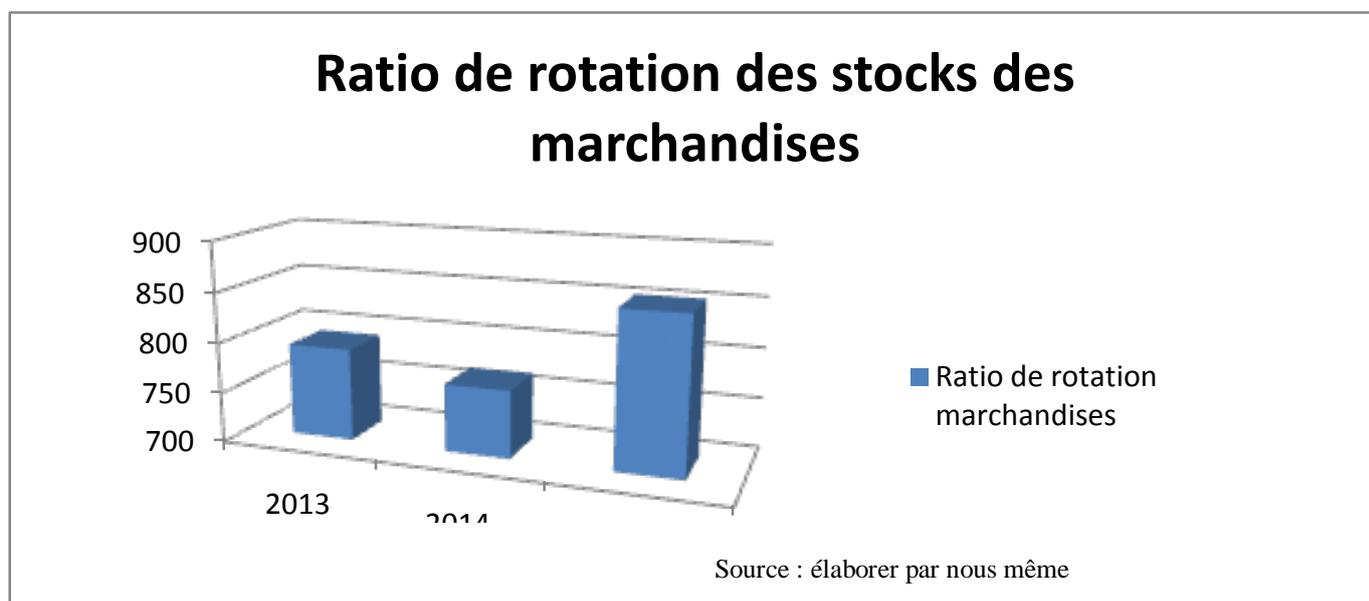
$$\text{Ratio de rotation des stocks marchandises} = \frac{\text{Achats de marchandise}}{\text{stock moyen de marchandise}} * 360$$

Tableau N°19 : Calcul de ratio de rotation des stocks marchandise (2013-2015). **UM : DA**

Désignation	2013	2014	2015
Achat de marchandise	34813000	57310000	61875000
Stocks moyen de marchandise	5138000	26900000	26098000
Ratio de rotation des stocks des marchandises	792	766,9739777	853,5136792

Source : élaborer par nous même

Figure N°25 : présentation graphique de l'évolution de ratio de rotation des stocks des marchandises.



Dans notre cas l'entreprise MSB son stocks de marchandises tourne dans cette entreprise tourne 792 jours en 2013, 766 jours en 2014 et 853 jours en 2015, cela représente une mauvaise performance pour l'entreprise qui n'améliore pas l'écoulement de ces marchandises.

Conclusion

Nous utilisons les bilans de l'Entreprise MSB, nous avons pu faire l'analyse de sa structure financière en calculant les différents équilibres (FRN, BFR, TN), d'où nous avons constaté que l'entreprise est déséquilibré financièrement en 2013 après elle améliore dans les deux années restante elle est équilibré a long, court et très court terme. Ainsi que les ratios calculés (structure, liquidité, rentabilité, gestion) nous ont permet de constater que l'entreprise utilise ses propres ressources pour refinancer son cycle d'exploitation.

Concernant la structure financière de l'entreprise MSB durant les deux derniers années étudiées qu'elle est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier, pour qu'elle puisse refinancer son cycle d'exploitation par ces propres ressources.

Conclusion générale

Au bout de notre travail de recherche, il importe de faire la revue des grandes lignes qui le composent et de présenter brièvement les résultats.

Après une partie théorique où nous avons présenté les différents instruments et des méthodes d'analyse, nous avons constaté une fois de plus l'importance et la vitalité de l'analyse de la performance financière et on a confirmé sa nécessité pour une appréciation pertinente de l'entreprise ayant pour but d'adapter la santé financière et guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation sur le marché.

L'attente d'une bonne rentabilité financière se situe au niveau du rôle capital que joue à la fonction financière. Essieu du management d'une entreprise, la fonction financière joue à la fois un rôle opérationnel à travers la recherche et la gestion des ressources financières, un rôle fonctionnel et un rôle stratégique.

Ainsi, la situation financière d'une entreprise se retrouve dans son aptitude durant les deux dernières années étudié est un degré de liquidité insuffisant.

Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financiers, leur bonne gestion est une nécessité si non elle se prête à la liquidation.

A travers notre travail, nous avons analysé la problématique posée au début en constatant que les instruments et les méthodes d'analyse de la performance financière sont divers et ont à traiter les bilans, l'équilibre financier, et l'étude des ratios qui permettent aux responsables de mesurer la performance et la conformité des résultats aux normes, cela permet à ces derniers de prendre des décisions et de dégager des corrections dont l'objectif est de réaliser des profits donc l'entreprise est peu performante.

Par rapport à notre étude, nous avons constaté, que l'analyse financière est un élément essentiel dans le processus de gestion d'entreprise, parce qu'il permet d'apprécier les résultats et rassurer les investisseurs sur la santé financières de l'entreprise et prévenir les responsables en cas de défaillance.

Après avoir étudié l'hypothèse citée, via l'analyse financière, et après une vérifiabilité empirique, nous avons constaté l'exactitude de celle-ci. Laissant donc, l'étude ouverte sur d'autres hypothèses, qui peuvent apporter des réponses à ce vaste domaine de recherche, voir, apporter une plus-value, à la recherche scientifique.

Notre enquête nous a mené à conclure que l'entreprise MSB dispose d'un bilan bien structuré durant les deux dernières années étudié et équilibré par ses grandes masses. Elle présente une trésorerie négative durant les deux premières années étudiées.

Nous avons constaté que cette entreprise présente une situation financière assez solvable.

L'analyse par la méthode des ratios, nous a indiqué une bonne capacité d'emprunt, une bonne autonomie financière.

Nous ne pouvons achever ce travail sans signaler quelques faiblesses que l'entreprise devra combler en effet, en effet la SARL MSB ne dispose pas d'une liquidité assez commode qui lui permet de faire face aux alias de très court terme (selon le ratio de liquidité immédiate).

Bibliographie

Bibliographie

➤ Les ouvrages :

- Able Pauline, L'IMPORTANCE DU DIAGNOSTIC FINANCIER DANS UNE ENTREPRISE, 2010.
- Baird L, Managing Performance, John Wiley, 1986.
- Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 11^{ème} Ed Gualino, Paris, 2007.
- BOUQUIN. H, L'entrepreneuriat, gouvernance et performance, Ed Economica, 2008.
- BOUQUIN. H, Le contrôle de gestion, Presses Universitaires de France, 8^{ème} édition, 2008.
- CABANE. P « l'essentiel de la finance à l'usage des managers » Ed Eyrolles, Paris, 2008.
- CABY.J et Jacky KOËHL, Analyse financière, Ed e-Node, France, 2003.
- Charreux. G, Gouvernance des entreprises : valeur partenariale contre valeur actionnariale, Finance contrôle et stratégie, Vol 1, 2, 1998.
- COHEN.E, « Analyse financière », 6^{ème} édition ECONOMICA, 2006, page 250.
- CONSO.P, « Gestion Financière », 2^{ème} édition, Dunod, 1971, Paris, Page 18.
- DOVOGIEN, « gestion financière de l'entreprise », éd. DUNOD, Paris 2008.
- GAMER-DIVIER JEANYVES Kaperl, « dictionnaire d'économie et des sciences sociales », Ed Hatier, 2008, page, 198.
- George Langlois. M, « Manuel de Gestion Financière », Ed BERTI, Alger, 2011
- GERARD. M, « Gestion Financière », 4^{ème} édition Bréal, Paris, 2007.
- HUBERT B, Analyse financière, Ed DUNOD, 4 éditions. Paris, 2004.
- HUBERT .B « Analyse financière information financier diagnostic et évaluation » Ed DUNOD, Paris, 2010.
- IRIBANE. P ; les tableaux de bord de performance ; DUNOD, Paris, 2003.
- KALIKA.M, « structure d'entreprise, réalité, déterminants et performance », Ed Economica, 1988.
- LAHILLE.J P, « Analyse Financière », Ed DALLOZ, Paris, 2001.
- MARION.A, « Analyse Financière, concepts et méthodes, 4^{ème} édition DUNOD, 2007.
- MARION.A, Diagnostic de la performance de l'entreprise, Ed DUNOD, 2012.
- MEIER O, « DICO du manager », Edition Dunod, Paris, 2009.

- OTLEY D, Performance management: a framework for management control systems research, Management accounting research, 1999.
- RENAUD.A, Nicolas Berland. Mesure de la performance globale des entreprises. "Comptabilité et Environnement ", France, 2007.
- REY. A. (dir.), Dictionnaire historique de la langue française, Le Robert, 1993.
- RIVET Alain, « Gestion financière », édition Ellipses, 2003.
- SANSRI.B, « Analyse financière », Ed CHIHAB, 1996.
- THIBIERGE. C : Analyse financière, 2^{ème} édition incluant les normes IFRS, librairie Vuibert, Paris, 2007.
- VIZZAVONA.P, « Gestion Financière », 9^{ème} édition Berti, Alger.

➤ **Les mémoires :**

- AHMED ZAID M., «Contribution de la performance financière et performance sociale dans les entreprises publique algérienne», université MOULOUD Mammeri Tizi-Ouzou, Algérie, 21-22 /10/ 2011.
- GRANDE J-P, «Construire un système de mesure de la performance organisationnelle», Département Contrôle et Pilotage des Organisations, ESCP-EAP, Paris, 2012.
- Vilneuve Jacques, c.a. : Analyse d'états financiers par ratios pour le P.D.G. de PME, publié par la direction des communications, Québec, 1996.
- Mémoire « analyse de la performance financier d une entreprise cas ENIMEM » UMMTO promotion 2008-2009.

➤ **Les revues :**

- BOURGUIGNON A, « Peut-on définir la performance », revue français de comptabilité, n°269 juillet août1995.
- GERMAIN C, « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions », PARIS, école de management, Revue social Lamy n°1186 du 18/10/2004.

➤ **Cours :**

- EL MALLOUKI et FEKKAK Cours « d'Analyse financière »,2014.

➤ **Les sites internet :**

- http://www.memoireonline.com/07/09/2339/m_equilibre-financier--solvabilite2.html, juin 2016
- <https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/fonds-de-roulement-propre>, juin, 2016
- www.memoireonline.com/.../m_Diagnostic-financier-et-performance-dune-entreprise-en-Cote-dIvoire18.html, juin 2016

➤ **Autres :**

- «Indicateur du rapport financier à la gestion de la performance », Editeur BDO, Belgique, 2ème trimestre 2014, page 2.
- Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, « La mesure de la performance financière dans les états financiers du secteur public », octobre 2012.
- Journal officiel n°19 du 25/03/2009.
- Documents de l'entreprise MSB.

Liste des tableaux

Liste des tableaux :

Tableau N°1	La répartition du personnel de la SARL MSB	46
Tableau N°2	Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2013	47
Tableau N°3	Présentation de passif du bilan pour l'année 2013	48
Tableau N°4	Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2014	49
Tableau N°5	Présentation de passif du bilan pour l'année 2014	50
Tableau N°6	Présentation de l'actif du bilan pour l'année 2015	51
Tableau N°7	Présentation de passif du bilan pour l'année 2015	52
Tableau N°8	présentation de bilan grande masse 2013	52
Tableau N°9	présentation de bilan grande masse 2014	53
Tableau N°10	présentation de bilan grande masse 2015	54
Tableau N°11	Calcul du Fond de Roulement Net (2013-2015)	54
Tableau N°12	Calcul du Fond de Roulement Net (2013-2015)	55
Tableau N°13	Calcul du Besoin en Fond de Roulement (2013-2015)	56
Tableau N°14	Calcul de la Trésorerie Nette (2013-2015)	58
Tableau N°15	Calcul de ratio des fonds propres (2013-2015)	59
Tableau N°16	Calcul de ratio d'autonomie financière (2013-2015)	61
Tableau N°17	Calcul de ratio de liquidité immédiate (2013-2015)	62
Tableau N°18	Calcul de ratio de liquidité réduite (2013-2015)	63
Tableau N°19	Calcul de ratio de liquidité générale (2013-2015)	64
Tableau N°20	Calcul de rentabilité des fons propres (2013-2015)	65
Tableau N°21	Calcul de rentabilité commerciale (2013-2015)	66
Tableau N° 22	Calcul de ratio du délai de paiement des clients (2013-2015)	67
Tableau N°23	Calcul de ratio du délai de paiement des FRS (2013-2015)	68
Tableau N°24	Calcul de ratio de rotation des stocks M/SES (2013-2015)	

Liste des Figures

Listes des figures :

Figure N° 1	Problématique générale de la performance	06
Figure N° 2	Logique d'évaluation de la performance	06
Figure N° 3	Présentation du Bilan comptable.	19
Figure N° 4	Critère de classement postes du bilan financier	20
Figure N° 5	Les différents post de Bilan	23
Figure N° 6	Le passage de bilan comptable au bilan financier	24
Figure N° 7	Le Bilan grand masse	25
Figure N°8	La réduction du bilan en « grandes masses »	27
Figure N° 9	Le FRN	29
Figure N°10	Le FRN positif	29
Figure N°11	L'organisation de la SARL MSB	41
Figure N°12	La présentation graphique de FRN de l'entreprise MSB :	55
Figure N°13	La présentation graphique de BFR	56
Figure N°14	La présentation graphique de la trésorerie nette	57
Figure N°15	La présentation graphique de l'évolution de RFP	58
Figure N°16	La présentation graphique de l'évolution de RAF.	59
Figure N°17	La Présentation graphique de l'évolution de RFR	60
Figure N°18	La Présentation graphique de l'évolution de RLI	61
Figure N°19	La Présentation graphique l'évolution de RLR.	62
Figure N°20	La Présentation graphique de l'évolution de ce ratio :	63
Figure N°21	La présentation graphique de l'évolution de RRF	64
Figure N° 22	La présentation graphique de l'évolution de RRC	65
Figure N°23	L'évolution de délai de paiement des clients	66
Figure N°24	L'évolution de délai de paiement des fournisseurs	67
Figure N°25	L'évolution de ratio de rotation des stocks M/ses	68

Table des matières

Table des matières

Introduction générale	01
Chapitre I : Revue de littérature sur la performance	04
Section 01 : Généralité sur la performance	04
1. La notion de performance	04
1.1 Historique et définition de la performance.....	04
2. Les critères de la performance	06
2.1 La notion d'efficacité.....	07
2.2 La notion d'efficience.....	07
2.3 La notion de pertinence.....	07
3. Les indicateurs de la performance.....	08
3.1 Les indicateurs de résultat.....	08
3.2 Les indicateurs financiers.....	08
3.3 Les indicateurs de comportement.....	09
Section 02 : Les différents types de la performance	09
1. La performance organisationnelle.....	09
2. La performance sociale.....	10
2.1. Les indicateurs de la performance sociale.....	10
3. La performance commerciale	11
4. La performance globale.....	11
Section 03 : La performance financière	12
1. La notion de la performance financière.....	12
2. Les indicateurs de la performance financière.....	12
2.1. La rentabilité.....	12
2.1.1. La rentabilité économique.....	12

2.1.2. La rentabilité financière.....	13
2.2. La profitabilité.....	13
3. Conceptions de la performance financière.....	14
3.1. Approche bilantielle	14
3.2. Approche résultat	14
Conclusion.....	15
Chapitre II : Les outils d’analyse de la performance financière.....	16
Section 01 : Le concept de bilan comptable.....	16
I.1. Définition du bilan comptable.....	16
I.2. Les éléments de bilan comptable	16
a) Actif immobilisé.....	16
b) Actif circulant.....	17
c) Actif d’exploitation	17
d) Actif divers	17
e) Actif de trésorerie	17
1-2-2- Passif	18
A) Les capitaux propres	18
B) Les dettes.....	18
Section 02 : Le concept de bilan financier.....	19
2-1 Définition.....	20
2-2 Les reclassements	20
2-4 Les différents comptes du bilan financier.....	21
1- Classification des éléments des emplois.....	21
1-1 L'actif immobilisé.....	21
1-2 L'actif circulant.....	22

2- Classification des éléments du passif.....	22
2-1 : Les capitaux permanents.....	22
2-2 : Les dettes à court terme (DCT).....	23
Section 3 : Le passage de Bilan comptable au bilan financier.....	24
3-1 La structure de passage de Bilan comptable au Bilan financier	24
3-2 Le passage du Bilan comptable au Bilan financier	24
3-3 La structure finale du Bilan financier au Bilan grand masse.....	25
Conclusion.....	25
Chapitre III : Les Méthodes d'Analyse de la performance financière	26
Section 01 : Analyse par équilibre financier	26
1. L'équilibre financière à long terme.....	26
1 .1. Le fonds de roulement	26
1.1.1. Définitions du FR	26
1.1.2. Typologies du fonds de roulement.....	26
1.1.2.1. Le fonds de roulement net ou permanent (FRN).....	27
a) La réduction du bilan en « grandes masses ».....	27
b) Le mode de calcul du fonds de roulement net ou (permanent)	27
1.1.2.2. Le fonds de roulement propre.....	28
a) La formulation du fonds de roulement propre.....	28
1.1.3. L'interprétation du fonds de roulement.....	28
1.1.3.1. L'interprétation du fonds de roulement net (FRN).....	28
a) L'ajustement entre capitaux permanents et actifs immobilisés.....	29
b) Le FRN et l'ajustement global du bilan.....	30
2) L'équilibre financière à court terme	31

2.1. Définition du besoin en fonds de roulement	31
2.2. Le mode de calcul de besoin en fonds de roulement	31
2.3. Les types de besoin en fonds de roulement :.....	32
2.3.1. Le besoin de financement hors exploitation (BFHE).....	32
2.3.2. Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE).....	32
2.4. Les situations du besoin en fonds de roulement.....	33
3) Equilibre financier immédiat	33
3.1 La trésorerie nette	33
3.1.1. Définition du TN	33
3.1.2. Les différentes situations de la trésorerie nette.....	34
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios.....	35
1. Définitions des ratios.....	35
1.2. Les ratios de structure	35
1.2.1. Le ratio des fonds propres	35
1.2.2. Le ratio d'autonomie financière	36
1.2.3. Le ratio d'équilibre financière.....	36
Le ratio de fonds de roulement	36
1.3. Les ratios de liquidité.....	37
1.4. Les ratios de rentabilité.....	38
1.4.1. Ratio de rentabilité des fonds propres	38
1.4.2. Ratio de rentabilité commerciale	38
1.5. Les ratios de gestion	38
1.5.1. Le ratio du délai de paiement des clients	38
1.5.2. Le ratio du délai de paiement des fournisseurs	39

1.5.3. Le ratio de rotation des stocks	39
Conclusion.....	39
 Chapitre IV : Etude de cas: Analyse de la performance financière de la SARL « MSB	
Introduction.....	40
Section 1:Présentation de la SARL MSB.....	40
1.1 L’organigramme et les services de la SARL MSB.....	40
1.1.1 Identification de l'entreprise.....	40
1.1.2 L’organigramme de la SARL MSB	41
1.1.3 Les services de la SARL MSB.....	41
A. Le service personnel.....	41
B. Le Service communication.....	42
1.2 Le fonctionnement de la SARL MSB.....	42
1.2.1 La production et les importations.....	42
1.2.2 Les équipements de production et les matières et fourniture.....	43
1.3 Les Capacités de la SARL MSB.....	44
Section02 : Présentation des états financiers de la Sarl MSB.....	44
1-le bilan comptable	44
1.1. L’actif non courant	45
1.2. L’actif courant	45
1.3. Les capitaux propres	45
1.4. Passif non courant.....	45
1.5. Passif courant	45
Bilans financiers en grandes masses, .2013, 2014, 2015.....	51
Section03 : L’équilibre financier de l’entreprise MSB.....	53
1.1. Le fonds de Roulement Net.....	54
1.1.1 Calcul du fond de roulement net.....	54
a- Par le haut du bilan	54
a- Par le bas du bilan.....	54

1.2. Le besoins en Fonds de Roulement.....	55
1.3. La trésorerie nette.....	56
Section 04 : Analyse par la méthode des ratios de l'entreprise MSB.....	58
1.2. Les ratios de structure	58
1.2.1. Le ratio des fonds propres	58
1.2.2. Le ratio d'autonomie financière	59
1.2.3. Le ratio d'équilibre financier.....	60
Le ratio de fonds de roulement	60
1.3. Les ratios de liquidité	61
1.4. Les ratios de rentabilité.....	64
1.4.1. Ratio de rentabilité des fonds propres	64
1.4.2. Ratio de rentabilité commerciale	65
1.5. Les ratios de gestion	66
1.5.1. Le ratio du délai de paiement des clients.....	66
1.5.2. Le ratio du délai de paiement des fournisseurs	67
1.5.3. Le ratio de rotation des stocks	68
a- Ratio de rotation des stocks	68
Conclusion.....	69
Conclusion Générale.....	70
Bibliographie.....	72



Annexes

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2013			2012
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		16 316 132.60	1 528 374.30	14 787 758.30	2 228 662.39
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
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		16 316 132.60	1 528 374.30	14 787 758.30	2 228 662.39
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		13 719 216.36		13 719 216.36	1 114 108.89
Créances et emplois assimilés					
Clients		7 145 900.49		7 145 900.49	3 844 035.57
Autres débiteurs					250 000.00
Impôts et assimilés		1 204 092.00		1 204 092.00	9 398.05
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3 760 325.43		3 760 325.43	8 175 088.02
TOTAL ACTIF COURANT		25 829 534.28		25 829 534.28	13 392 630.53
TOTAL GENERAL ACTIF		42 145 666.88	1 528 374.30	40 617 292.58	15 621 292.92

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2013	2012
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		100 000.00	100 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		39 787.75	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		3 529 116.03	795 755.00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		755 967.25	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		4 424 871.03	895 755.00
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		2 895 986.93	
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		2 895 986.93	
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		13 519 071.71	4 450 361.66
Impôts		1 025 808.73	394 551.96
Autres dettes		10 522 993.43	9 880 624.30
Trésorerie passif		8 228 560.75	
TOTAL III		33 296 434.62	14 725 537.92
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		40 617 292.58	15 621 292.92

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

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2014			2013
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		27 728 049.27	4 919 332.70	22 808 716.57	14 787 758.30
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
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		27 728 049.27	4 919 332.70	22 808 716.57	14 787 758.30
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		34 803 904.56		34 803 904.56	13 719 216.36
Créances et emplois assimilés					
Clients		7 132 011.71		7 132 011.71	7 145 900.49
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés		3 386 425.28		3 386 425.28	1 204 092.00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1 908 252.39		1 908 252.39	3 760 325.43
TOTAL ACTIF COURANT		47 230 593.94		47 230 593.94	25 829 534.28
TOTAL GENERAL ACTIF		74 958 643.21	4 919 332.70	70 039 310.51	40 617 292.58

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2014	2013
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		10 000 000.00	100 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		216 243.55	39 787.75
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		3 809 177.60	3 529 116.03
Autres capitaux propres - Report à nouveau		608 627.48	755 967.25
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		14 634 048.63	4 424 871.03
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		9 961 174.01	2 895 986.93
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		9 961 174.01	2 895 986.93
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		26 815 347.27	13 519 071.71
Impôts		1 392 255.44	1 025 808.73
Autres dettes		4 090 411.55	10 522 993.43
Trésorerie passif		13 146 073.61	8 228 560.75
TOTAL III		45 444 087.87	33 296 434.62
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		70 039 310.51	40 617 292.58

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

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		10 000 000.00	10 000 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		406 702.55	216 243.55
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		2 768 600.00	3 809 177.60
Autres capitaux propres - Report à nouveau		4 227 346.08	608 627.48
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		17 402 648.63	14 634 048.63
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		23 944 515.25	9 961 174.01
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		23 944 515.25	9 961 174.01
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		25 583 525.52	26 815 347.27
Impôts		1 285 413.00	1 392 255.44
Autres dettes		4 334 778.30	4 090 411.55
Trésorerie passif		1 723 864.15	13 146 073.61
TOTAL III		32 927 580.97	45 444 087.87
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		74 274 744.85	70 039 310.51

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

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	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					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		31 999 067.22	8 641 923.40	23 357 143.82	22 808 716.57
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
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		31 999 067.22	8 641 923.40	23 357 143.82	22 808 716.57
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		33 790 536.20		33 790 536.20	34 803 904.56
Créances et emplois assimilés					
Clients		12 713 059.48		12 713 059.48	7 132 011.71
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés		1 118 746.00		1 118 746.00	3 386 425.28
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3 295 259.35		3 295 259.35	1 908 252.39
TOTAL ACTIF COURANT		50 917 601.03		50 917 601.03	47 230 593.94
TOTAL GENERAL ACTIF		82 916 668.25	8 641 923.40	74 274 744.85	70 039 310.51