

**UNIVERSITE MOULOU MAMMARI DE TIZI-OUZOU
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET
DES SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERES ET
COMPTABILITE**



Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme
De Master en Sciences financières et comptabilité
Spécialité : Finance d'entreprise

Thème :

**Préparation et analyse de l'information financière relative
à la performance de l'entreprise
Cas : NCA-Rouïba**

Présenté par :

**-FETTOUM Hayat
-CHAOUCHI Souad**

Encadré par :

- Mme ELDJOUZI Ghania

Présenté devant le Jury composé de :

- Président : SAOUDI Nadia, UMMTO**
- Encadreur : ELDJOUZI Ghania, UMMTO**
- Examineur : MEHAR Louiza, UMMTO**

Année universitaire 2021/2022

Remerciements

En préambule à ce mémoire nous remercions ALLAH qui nous a aidé et nous a donné la patience et le courage durant ces longues années d'études.

Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à notre promotrice M^{me} Eldjouzi Ghania pour avoir accepté de nous encadrer tout au long de ce travail, notamment pour sa confiance, les conseils qu'elle nous a accordé tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, on l'a remercié également pour sa disponibilité et sa gentillesse, nous lui adressons notre profonde reconnaissance pour ses remarques en vue d'améliorer ce travail.

Ensuite, nous tenons à remercier notre encadreur Monsieur Iamrache Djaffar et toute l'équipe de l'entreprise NCA-Rouïba pour toutes informations fourni.

Nous voudrions également remercier les membres du jury pour avoir accepté d'évaluer ce travail et pour toutes leurs remarques et critiques, ainsi que le personnel et les enseignants de notre département sciences financières et comptabilité pour avoir contribuer à notre formation.

Enfin, nous adressons nos plus sincères remerciements à tous, nos familles nos proches et amis, qui nous ont toujours encouragées au cours de la réalisation de ce mémoire.

Dédicace

Merci Allah (mon dieu) de m'avoir donné la capacité d'écrire et de réfléchir, la force d'y croire, la patience d'aller jusqu'au bout de mes rêves.

Je dédie ce modeste travail :

*A **mon père**, à celui qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifié pour mon bonheur et ma réussite.*

*A **ma mère**, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.*

A ma grand- mère, que dieu me la préserve.

*A **mes chères sœurs et leurs maris**, A **mes chers frères**, en leur souhaitant la réussite dans leur vie.*

*A tous les membres de ma famille et mes amis en particulier : **Kenza, Katia, Hayat**.*

A tous les étudiantes et tous les enseignements de départements sciences financières et comptabilité.

*Je termine avec la personne qui a partagé tout le travail avec moi et qui a tout fait pour la réussite de celui-ci : **Ma binôme et mon amie Hayat**.*

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Et à tous ceux que j'aime, à tous ceux qui m'ont soutenue, assistée.

Souad

Dédicace

Merci Allah (mon dieu) de m'avoir donné la capacité d'écrire et de réfléchir, la force d'y croire, la patience d'aller jusqu'au bout de mes rêves.

Je dédie ce modeste travail d'abord à mes très chers parents, que dieu garde leurs âmes dans son vaste paradis.

A ma grand- mère, que dieu me la préserve.

*A ma chère sœur **Sara** qui ne cesse de m'aider à tout moment, à son mari Mohammed et à leur adorables filles :**Samah, Meriem et la petite Iman** .*

*Ames très chères frères **Fateh , Farhet** et sa femme, sa fille **Assia** en leur souhaitant le bonheur dans leur vie.*

A mon fiancé Ghani pour son soutien moral, l'encouragement, le respect et l'amour qu'il m'a offert.

*A tous les membres de ma famille et mes amis en particulier : **Wahiba, Nadjet, Souad.***

A tous les étudiants et tous les enseignants de département sciences financières et comptabilité.

*Je termine avec la personne qui a partagé tout le travail avec moi et qui a tout fait pour la réussite de celui-ci : **Ma binôme et mon amie Souad.***

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Et a tous ceux que j'aime, à tous ceux qui m'ont soutenue, assistée et aidée.

Hayat

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre 1 :Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise	5
Introduction	6
Section 01 : Généralités sur la performance	7
Section 02 : Les déterminantes de la performance financière	17
Section03 : les indicateurs de la performance financière.	19
Conclusion	26
Chapitre 2 :Analyse de la performance financière d'une entreprise	27
Introduction	28
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière	29
Section 02 : Les outils d'analyse et de mesure de la performance financière	31
Conclusion	49
Chapitre 3 :Analyse de la performance financière de l'entreprise Nouvelle Conserverie Algérienne –Rouïba	50
Introduction	51
Section 01: Historique et présentation de l'entreprise « NCA-Rouïba »	52
Section 0 2 : Mesure et analyse de la performance financière de l'entreprise NCA –Rouïba	56
Conclusion	83
Conclusion générale	84

Liste des abréviations

AF	Analyse financière
BFR	Besoins en fonds de roulements
CAF	Capacité d'autofinancement
CBT	Concours bancaire de trésorerie
CE	Capitaux engagés
Cp	Capitaux propres
DA	Dinars algérien
Df	Dettes financières
DLMT	Dettes à long et moyen terme
DTC	Dettes à court terme
EBE	L'excédent brut d'exploitation
EVA	Economic Value Added (valeur ajoutée économique)
FRN	Fond de roulement net
I	Taux d'endettement
K	Coûts moyens pondérés du capital
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RLR	Ratio de liquidité réduite
RNE	Résultat Net d'Exploitations retraite
ROA	Rentabilité économique
ROE	Rentabilité financière
RRC	Ratio de Rentabilité Commerciale
T	Taux d'imposition
TCR	Tableaux compte de résultat
TN	Trésorerie nette
VA	Valeur ajoutée

Liste des tableaux

Tableau N° 1: les principales dimensions de mesure de la performance	16
Tableau N° 2: la compétitivité de l'entreprise.....	18
Tableau N° 3: Les typologies des équilibres financiers	36
Tableau N° 4: Emplois des bilans financiers pour 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars)	56
Tableau N° 5: Ressources des bilans financiers pour 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars)....	57
Tableau N° 6: Emplois des bilans financiers en grande masse de 2017 à 2020 (en dinars)....	58
Tableau N° 7 : Ressources des bilans financiers en grande masse de 2017 à 2020(en dinars)	58
Tableau N° 8: Calcul du fonds de roulement net par le haut de bilan de 2017 à 2020 (en dinars) ...	62
Tableau N° 9: Calcul du fonds de roulement net par le bas de bilan de 2017 à2020 (en dinars).....	63
Tableau N° 10: Calcul du besoin en fonds de roulement de 2017 à2020 (en dinars)	63
Tableau N° 11: Calcul de la trésorerie nette de 2017 à 2020 (en dinars).....	64
Tableau N° 12: Calcul de la trésorerie nette par la trésorerie actif et la trésorerie passif	65
Tableau N° 13: Le tableau de comptes de résultat de 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars) ...	65
Tableau N° 14: Calcul de la CAF par la méthode soustractive de 2017à2020 (en dinars)	69
Tableau N° 15: Calcul de la CAF par la méthode additive de 2017 à 2020 (en dinars)	70
Tableau N° 16: Calcul de l'autofinancement de 2017 à 2020 (en dinars).....	71
Tableau N° 17: Evolution de ratio de liquidité générale de 2017 à2020 (en dinars).....	72
Tableau N° 18:Evolution de ratio de liquidité réduite de 2017 à2020 (en dinars).....	72
Tableau N° 19: Evolution de la liquidité immédiate de 2017 à 2020 (en dinars)	73
Tableau N° 20: Evolution de l'autonomie financière de 2017 à 2020 (en dinars)	74
Tableau N° 21: Evolution de la solvabilité générale de 2017 à 2020 (en dinars)	75
Tableau N° 22: Evolution d'endettement total de 2017 à 2020 (en dinars)	75
Tableau N° 23: Evolution de la rentabilité commerciale de 2017 à 2020 (en dinars).....	76
Tableau N° 24: Evolution de ratio de taux de marge brut de 2017 à 2020 (en dinars)	77
Tableau N° 25: Evolution de la rentabilité économique de 2017 à 2020 (en dinars).....	78
Tableau N° 26: Evolution de la rentabilité financière de 2017 à 2020 (en dinars)	78
Tableau N° 27: Evolution de l'effet de levier de 2017 à 2020 (en dinars).....	79
Tableau N° 28: Présentation des éléments de la fonction du modèle d'Altman	80
Tableau N° 29: Détermination de chaque élément de la fonction Z score	81
Tableau N° 30: Analyse de la performance à partir du modèle d'Altman	81
Tableau N° 31: Evolution d'EVA de 2017 à 2020 (en dinars).....	82

Liste des figures

Figure N° 1: Les objectifs de la performance.....	8
Figure N° 2: Les quatre piliers de la performance organisationnelle	11
Figure N° 3: Triangle de la performance.....	15
Figure N° 4: Présentation du bilan	32
Figure N° 5: Représentation graphique des emplois des bilans financiers en grand masse (en DA)	60
Figure N° 6: Représentation graphique des ressources des bilans financiers en grand masse (en DA).....	62

Liste des annexes

Annexe N°1 : Bilan actif du 31/12/2016 au 31/12/2017

Annexe N°2 : Bilan passif du 31/12/2016 au 31/12/2017

Annexe N°3 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2016 au 31/12/2017

Annexe N°4 : Bilan actif du 31/12/2017 au 31/12/2018

Annexe N°5: Bilan passif du 31/12/2017 au 31/12/2018

Annexe N°6 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2017 au 31/12/2018

Annexe N°7 : Bilan actif du 31/12/2018 au 31/12/2019

Annexe N°8 : Bilan passif du 31/12/2018 au 31/12/2019

Annexe N°9 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2018 au 31/12/2019

Annexe N°10 : Bilan actif du 31 /12/2019 au 31/12/2020

Annexe N°11 : Bilan passif du 31/12/2019 au 31/12//2020

Annexe N°12 : compte de résultat (par nature) du 31.12.2019 au 31.12.2020

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique juridiquement autonome dont la fonction principale est de produire des biens ou des services. Elle a besoin d'information financière durant son activité.

L'information financière constitue la matière première servant aux agents économiques à prendre leurs décisions. L'analyse de l'information financière publiée par l'entreprise doit nous permettre de porter un jugement sur sa santé financière. Il est indispensable, à cet égard, de comprendre comment sont construits les documents comptables qui constituent la source d'information privilégiées de l'analyse financière.

En effet, l'information financière considérée comme une ressource clé pour l'entreprise, l'un de ses objectifs est de fournir des informations sur la performance d'une entreprise aux moyens de mesure des résultats obtenus.

D'une manière générale, la performance est un résultat chiffré obtenu dans le cadre d'une compétition, au niveau d'une entreprise elle exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis.

Cependant, le concept de performance est multidimensionnel, définie par nombreux chercheurs, et présente plusieurs approches : sociale, organisationnelles, commerciale, économique, financières, ...etc.

Pour notre part, nous avons choisi de nous focaliser sur l'approche financière de la performance après avoir présenté la performance d'une manière générale. La performance financière désigne l'exercice d'une activité financière, la capacité de l'entreprise à faire du profit et à être rentable et d'atteindre ses objectifs financiers. Elle peut être appréciée à partir de ses différents critères et déterminants et en analysant certains indicateurs financiers liés à l'activité de l'entreprise et à sa structure financière.

L'analyse financière constitue un outil important qui permet de apprécier la performance financière à partir l'analyse du bilan financier et le compte de résultat.

Nous avons choisi dans le cadre de la préparation de notre mémoire de fin d'étude, de traiter un sujet relatif à la préparation et l'analyse de l'information financière relative à la performance de l'entreprise, cas de l'entreprise NCA-Rouïba (NCA : nouvelles conserverie algérienne).

La NCA-Rouïba est une entreprise algérienne spécialisée dans la production et la distribution de boissons, nectars et jus de fruits, il se trouve dans une situation difficile, compte tenu de la crise économique de ces dernières années. Pour cela, l'analyse de la situation financière dans cette entreprise est plus qu'indispensable pour trouver des meilleures solutions possibles.

Problématique de recherche :

Dans le cadre de notre recherche, nous allons essayer d'apporter les éléments de réponses à la problématique suivante :

« Comment, peut-on analyser et mesurer l'information financière relative à la performance au sein de l'entreprise NCA-Rouïba ? ».

De cette question découlent les sous questions suivantes :

- Quelles sont les déterminants de la performance financière ?
- Quelles sont les modèles d'évaluation de la performance financière ?
- Comment s'analyse et se mesure la performance financière de l'entreprise NCA-Rouïba?

Pour répondre à ces questions nous avons posé les hypothèses suivantes :

1^{er} hypothèse : La structure financière de l'entreprise NCA-Rouïba est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

2^{ème} hypothèse : L'entreprise NCA-Rouïba est financièrement performante.

L'objectif principal de notre travail consiste à :

Analyse et mesure de la performance financière de l'entreprise NCA-Rouïba. Et des objectifs spécifiques présentés comme suite :

- ✓ Connaître l'importance des indicateurs de la performance financière.
- ✓ Comprendre comment mesurer la performance financière à partir les ratios.
- ✓ Déterminer les modèles d'évaluation de la performance financière.
- ✓ Comprendre le résultat dégagé par l'entreprise NCA-Rouïba.

Méthodologique de recherche :

Pour répondre à notre problématique de départ nous allons procéder à un travail de recherche théorique et empirique. On utilisant une démarche méthodologique qui composée de deux niveaux d'analyse à savoir :

✓ **L'étude documentaire :** elle a pour l'objet la récolte d'informations à partir des ouvrages, articles, mémoires,... etc., en vue de définir des concepts théoriques de notre sujet.

✓ **L'analyse empirique (étude de cas):** elle nous permettra d'analyser les informations importantes « réelles » recueillies au niveau de NCA-Rouïba pour une période temporelles (de 2017 à 2020). Cette méthode, s'appuie sur divers outils aussi bien quantitatifs tel que les états financiers, les ratios,...etc. que qualitatifs comme l'interprétation et l'analyse des résultats obtenus, l'explication des documents et des tableaux...etc.

Les motifs de choix de sujet :

- ✓ Le thème a une relation directe avec notre spécialité « finance d'entreprise. »
- ✓ La maîtrise des concepts liés à notre sujet.
- ✓ Apprendre à mesurer la performance financière à partir de ses différents indicateurs et outils.

Structure de travail :

Afin d'apporter des éléments de réponses à notre problématique, nous avons structuré notre travail en trois chapitres :

- ✓ **Le premier chapitre :** traite les différents aspects théoriques de la performance financière de l'entreprise.
- ✓ **Le second chapitre :** porte sur les différents outils d'analyse financière quelles permettent de mesurer la performance financière d'une entreprise.
- ✓ **Le troisième et dernier chapitre :** est consacré à la présentation de l'entreprise NCA-Rouïba ainsi l'analyse et mesure de sa performance financière.

Chapitre 1 :

Aspects théoriques de la performance financière d'une entreprise

Introduction :

Le concept «performance » occupe une place centrale dans les recherches de Gestion. Les entreprises cherchent toujours à améliorer leur performance, car elle exprime le degré d'accomplissements de leurs objectifs poursuivis. Cette dernière est donc considérée comme un concept imprécis et multidimensionnel, qui ne se comprend que dans le contexte où il est utilisé : performance financière, économique, organisationnelle et sociale, ces notions sont utilisées dans une logique d'amélioration de performance pour garantir un meilleur positionnement sur le marché et aussi pour mieux cerner et comprendre ce concept.

Une entreprise est performante que si elle crée de la valeur pour son propre profit ainsi que pour ses parties prenantes : actionnaires, salariés, client. Cependant, la performance financière présente un aspect très important pour l'entreprise, car elle vise à déterminer comment sont réalisés les objectifs financiers.

Dans ce premier chapitre nous allons aborder les aspects théoriques de la performance financière, en expliquant la performance de l'entreprise de manière générale ensuite la performance financière de manière particulière tout en présentant ses critères et ses principaux déterminants .Ensuite nous présenterons les différents indicateurs utilisés par les entreprises dans leur analyse de la performance financière.

Section 01 : Généralités sur la performance

L'objet de cette section est de présenter la performance de l'entreprise en termes de concept et définitions, ainsi ses objectifs et les différentes dimensions, tout en mettant l'accent sur la performance financière particulièrement, objet de notre étude.

1-1 Définition de la performance :

1-1-1 Le concept de performance :

Selon Zineb Issor dans son article tiré de revue des sciences de gestion elle présente le concept de performance comme suite : « Le concept de performance est couramment utilisé tant dans la littérature que dans les milieux organisationnels pour désigner un certain niveau d'excellence. Il reste, cependant, relativement ambigu dans la mesure où il est très galvaudé dans le langage courant. Par ailleurs, bien qu'il soit largement utilisé, il ne fait pas l'unanimité autour d'une définition et d'une mesure précise ; celles-ci dépendent, en effet, de l'objectif visé, de la perspective d'analyse choisie ainsi que du champ d'intérêt de son utilisateur. »¹

1-1-2 La notion de la performance :

Etymologiquement, performance vient de l'ancien français par former qui signifiait « accomplir, exécuter » au XIIIe siècle (Petit Robert). Le verbe anglais to perform apparaît au XVe siècle avec une signification plus large.²

Dans le domaine de la gestion, la performance a toujours été une notion ambiguë, rarement définie explicitement. Elle est utilisée en contrôle de gestion que par transposition de son sens en anglais.

• D'après Bourguignon (1999), la performance définit « comme la réalisation des objectifs organisationnels, quelle que soit la nature et la variété de ces objectifs. Cette réalisation peut s'interpréter au sens strict (résultat, aboutissement), ou au sens large de processus qui mène au résultat (action). »³

• Selon Paul Lorino (1997) « Est performance dans l'entreprise, tout ce qui, et seulement ce qui, contribue à atteindre les objectifs stratégiques. »⁴

¹ Issor Zineb, Projectics, proyéctica, projectique, La performance de l'entreprise un concept complexe aux multiples dimensions, Revue N°17, Edition : Boeck supérieur, 2008, pp : 93-103.

² Ibid, p: 95.

³ Bertrand Sogobossi Bocco, Perception de la notion de la performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, Revue des sciences de gestion, n°241, 2010, pp : 117- 124.

⁴ Paul Lorino, Méthodes et pratiques de la performance, Les éditions des Organisations, Paris, 1997, p : 512.

• Pour Jean Louis Mallot et maître Jean Charles (1998) « La performance est l'association de l'efficacité et de l'efficience où l'efficacité consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens, des capacités en relation avec les résultats. »⁵

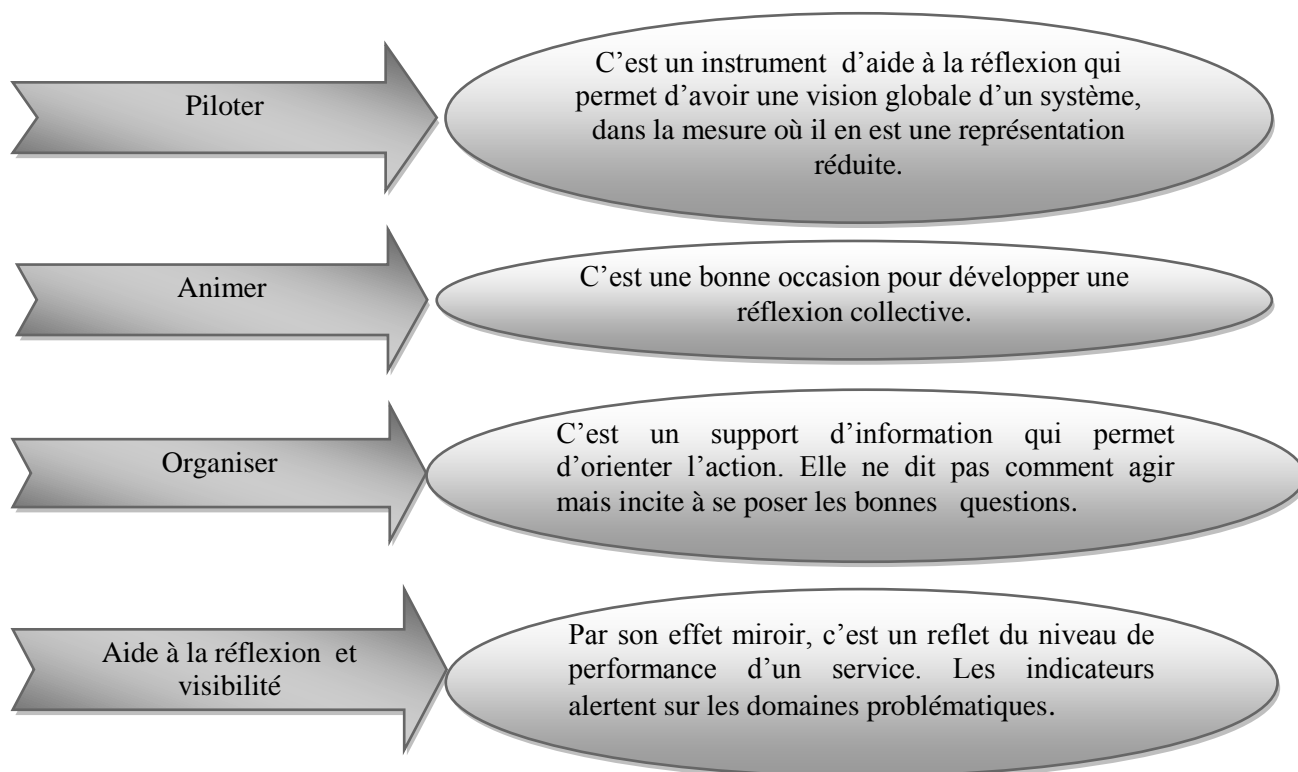
• Pour l'auteur David Autissier dans son ouvrage « Mesure la performance du contrôle de gestion » a expliqué la notion de performance de la manière suivante : « la performance est définie en termes d'efficience et d'efficacité : est réputée performante une activité qui réalise au moindre coût (efficience) les objectifs stratégiques qui lui sont associés (efficacité). »⁶

1-2 Les objectifs de la performance :

La mesure de la performance joue un rôle majeur dans le contrôle. Elle vise en effet une multitude d'objectifs.

La figure ci- après explique les objectifs de la mesure de la performance.⁷

Figure N° 1: Les objectifs de la performance



⁵ Jean Louis Mallot et Jean Charles, L'essentiel du contrôle de gestion, édition d'Organisation, Paris 1998, p : 182.

⁶ David Autissier, Mesure la performance du contrôle de gestion, Edition d'Organisation, Group Eyrolles, 2007, Paris, p : 47.

⁷ Abd Ghafour Kaanit, Elaboration d'un tableau de bord prospectif, thèse de Magister, Université de Batna, 2002, p : 56.

1-3 Le caractère multidimensionnel de la performance :

1-3-1 La performance stratégique :

Elle est appelée aussi la performance à long terme, la performance stratégique est celle qui utilise comme indicateur de mesure, un système d'excellence », Selon C. Marmuse, J. Barette et J.Bérard) les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont les suivants : ⁸

- la croissance des activités.
- une stratégie bien pensée.
- une culture d'entreprise dynamique.
- une forte motivation des membres de l'organisation ou un système de volonté visant le long terme.
- la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients
- La qualité du management et du produit pour les clients.
- la maîtrise de l'environnement.

Par contre les visions à court terme, la performance à long terme. Celle-ci est la seule à maintenir la distance avec les concurrents et est garante de la pérennité défendue par G. Hamel et C. Prahalad à travers le concept de « strategic intent. »

1-3 -2 La performance concurrentielle :

Cette performance est liée au milieu concurrentiel de l'organisation, la performance concurrentielle matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions de l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter, et même à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activités. Cette performance repose sur la logique, selon laquelle l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de compétition et de l'intensité de la lutte concurrentielle entre les forces en présence.⁹

Dans cette logique, les entreprises ne peuvent valablement saisir des opportunités de performance que si elles sont capables de déceler de façon claire les caractéristiques changeantes des systèmes concurrentiels et des forces concurrentielles liés à chacune de leurs activités, d'anticiper les changements du jeu concurrentiel par la politique de différenciation, de construire si possible les règles du jeu qui prévaudront dans l'avenir.

⁸ Bertrand Sogobossi Bocco, Op.cit ,pp : 117-124.

⁹ Ibid, p : 122.

1-3-3 La performance socio-économique :

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

a- La performance organisationnelle :

La performance organisationnelle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle parvient à les atteindre.

Michel Kalika (1988) considère la performance organisationnelle comme une performance portant directement sur l'efficacité de la structure organisationnelle et non pas sur les éventuelles conséquences de nature sociale ou économique.¹⁰

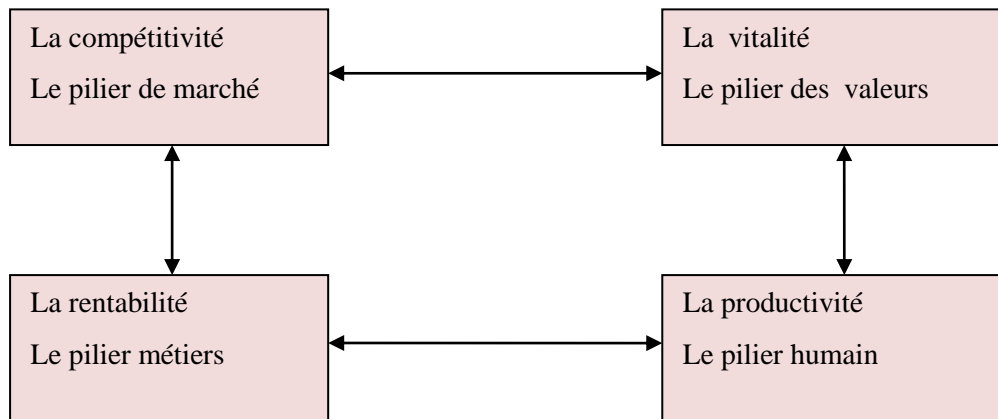
Parmi les facteurs qui permettent d'apprécier cette efficacité organisationnelle sont les suivants :

- ✓ Le respect de la structure formelle.
- ✓ Les relations entre les composants de l'organisation.
- ✓ La qualité de la circulation de l'information.
- ✓ La flexibilité de la structure.

La performance de l'entreprise est directement impactée par l'effort que les dirigeants consacrent à maintenir leur entreprise au niveau des meilleurs pratiques sur chacun de ses territoires. » Ces piliers entretiennent des relations synergiques très fortes ; c'est des relations d'associations, de coopérations ou de collaboration. C'est le phénomène pour lequel les entreprises agissent en commun, ensemble afin de créer un effet globale.

La performance organisationnelle de l'entreprise a quatre piliers, présentés dans le schéma suivant :

¹⁰ Kalika Michel, Structures d'entreprise- Réalités, déterminants, performance, Economica, Paris, 1998, p : 428.

Figure N° 2: Les quatre piliers de la performance organisationnelle

Source : Paul Pinto, Analyse des déterminants de la performance d'une entreprise commerciale, édition Economica, 2003, Paris, p : 10.

❖ **La compétitivité pour pilier du marché :** la compétitivité d'une entreprise est d'abord sa maîtrise et sa capacité à apporter des réponses nouvelles, et adéquates aux besoins des consommateurs.

❖ **La vitalité pour le pilier des valeurs :** la vitalité est en rapport avec ses valeurs. Car ce dernier constitue un système de protection contre les menaces qui pèsent sur l'entreprise. Selon Pinto (2003) « le système des valeurs maintient l'entreprise dans un lien fort et positif avec son environnement. »

❖ **La productivité pour le pilier du personnel :** les hommes constituent la principale ressource des entreprises et sans doute un des derniers éléments de différenciation d'avantage concurrentiel. (Pinto 2003) Pour que le personnel soit productif, il suffit de le motiver en instaurant un système de communication permanent avec les collaborateurs. Les dirigeants doivent fournir à leurs collaborateurs une vision stratégique claire qui exprime à la fois l'ambition de l'entreprise sa politique et ses objectifs.

❖ **La rentabilité pour piliers du métier :** le territoire métier est un sujet majeur de la performance stratégique, la rentabilité. C'est le domaine de l'excellence stratégique et opérationnelle dans lequel l'entreprise va puiser une grande partie de sa performance. Les exigences en terme, de création de valeur conduit à s'interroger si l'entreprise utilise de façon rationnelle ses ressources. Il convient cependant d'étudier la performance financière qui traduit la santé financière de l'entreprise.

b- La performance sociale :

La performance sociale des entreprises est déterminée au sein de la R.S.E (Responsabilité sociale des entreprises) qui apprécie le comportement social des cadres, des encadrant et des dirigeants de celle-ci. Elle permet également d'évaluer la performance des salariés et leur bien-être au sein de l'entreprise afin de résoudre des problèmes comme : les arrêts maladies, les problèmes relationnels ou encore le harcèlement moral et de trouver des facteurs d'amélioration compatibles avec la performance à atteindre par l'entreprise.

Cette performance concerne l'état des relations sociales ou humaines dans l'entreprise et traduit la capacité d'attention de l'entreprise au domaine social. Elle est un concept central de la recherche en éthique des affaires (J. Igalens et J.-P. Gond, 2003).

La performance sociale est mesurée selon Christian. Marmuse (1997) «par la nature des relations sociales qui interagissent sur la qualité des prises de décisions collectives, l'importance des conflits et des crises sociales (nombre, gravité, dureté ...) et le niveau de satisfaction des salariés qui est un indicateur de la fidélisation des salariés de l'entreprise. »¹¹

c- La performance commerciale :

Elle est appelée aussi performance marketing est la performance qui est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. Ainsi définie, il apparaît difficile de séparer nettement la performance commerciale des différents types de performance déjà développés. La raison est que ces différents types de performance s'inscrivent d'une manière ou d'une autre dans la raison d'être de toute entreprise, c'est-à-dire la satisfaction des clients. Même si les priorités d'objectifs et d'actions diffèrent selon le type de performance privilégié, le but généralement visé par toute entreprise, est de donner satisfaction aux besoins des clients en vue d'en tirer des profits.

Cette performance peut être mesurée par les critères quantitatifs tels que : la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires ou qualitatifs comme : la capacité à innover pour le client, la satisfaction des consommateurs, leur fidélité, leur perception de la qualité et de la réputation de l'entreprise (O. Furrer et D. Sudharshan, 2003). Aussi V. Tsapi (1999) ajoute des critères suivants :

- ✓ la commercialisation des produits de qualité et adaptés au contexte ;
- ✓ L'offre de services après-vente ;

¹¹ Marmuse Christian, Performance, dans Yves SIMON et Patrick Joffre, « Encyclopédie de Gestion », Tome 2, Paris, Economica, 1997, pp : 2194-2207.

- ✓ L'agressivité commerciale ;
- ✓ La stimulation de la demande ;
- ✓ L'offre des prix compétitifs ;
- ✓ L'impartialité dans le référencement et l'échange d'information avec les fournisseurs.

d- La performance économique :

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

e- La performance financière :

La performance financière d'une entreprise fait référence à sa capacité créée à de la valeur à partir des ressources à sa disposition .Il s'agit notamment de la trésorerie, des fonds propres et de la dette bancaire. L'entreprise peut être considérée comme financièrement performante lorsque 'elle atteint les objectifs établis sur une période déterminer en utilisant ses ressources financières de la meilleur manière.

- Selon Jean Louis Mallot et Jean Charles dans leur livre intitulé L'essentiel du contrôle de gestion, disent que la performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleurs gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats.¹²

- Selon Pierre Paucher, la firme performante est celle qui investit de façon régulière, c'est -à- dire dépenses immédiates réaliser en vue de recettes futures, afin d'assurer sa survie et sa croissance. Toutefois, l'auteur ajoute que le financement de ces dépenses immédiates ne sera possible que si la firme a réalisé précédemment un surplus monétaires ou une épargne.¹³

- Pour Sahut et AL, la performance financière peut être comme les revenus issus de la détention des actions. Les actionnaires étant le dernier maillon de la chaine à profiter de l'activité de l'entreprise.¹⁴

Il existe plusieurs critères de la performance financière. Les plus utilisés sont: l'efficacité, l'efficience, l'économie des ressources et la qualité.

¹² Jean Louis Mallot et Jean-Charles. Op.cit, p : 182.

¹³ Pierre Paucher, Mesure de la performance financière de l'entreprise, collection de la gestion en plus, Office des publications universitaires, Algérie, 1993, p : 20.

¹⁴ Sahut Jean Michel, Lantz Jean Sébastien, La création de valeur et la performance financière, revue du financier, 2003, p : 28.

❖ **L'efficacité** : qui consiste en l'utilisation des moyens pour obtenir des résultats donnés dans le cadre des objectifs fixés c'est-à-dire l'atteinte des objectifs.

D'après Bouquin « l'efficacité est le fait de réaliser les objectifs et finalités pour suivis ». ¹⁵Cependant, selon Voyer l'efficacité peut être orientée vers l'intérieur ou l'extérieur de l'unité. L'efficacité interne est mesurée par les résultats obtenus comparés aux objectifs que l'on a fixés et l'efficacité externe est déterminée par les bons résultats obtenus, l'atteinte des objectifs en fonction de la cible, du client et la production des effets voulus sur les cibles. En effet, voyer propose le ratio suivant pour mesurer l'atteinte des objectifs. »¹⁶

$$\text{L'efficacité} = \frac{\text{Les outputs réalisées (objectifs atteints)}}{\text{Les outputs visés (objectifs établis)}}$$

❖ **L'efficience** : L'efficience est le rapport entre les ressources employées et les résultats atteints. Un groupe est efficace s'il respecte l'enveloppe des moyens attribués ou s'il obtient un meilleur résultat que celui fixé avec des moyens similaires.

Bouquin (2008) définit L'efficience « comme le fait de maximiser la quantité obtenue de produit ou de service à partir d'une quantité donnée de ressource. »¹⁷

Selon Voyer (1999), l'efficience se calcule par le ration suivant :¹⁸

$$\text{L'efficience} = \frac{\text{Résultats atteints (outputs produits)}}{\text{Ressources utilisées (effort fourni)}}$$

Lorsqu'une entreprise est performante financièrement, il doit être au même temps efficace et efficiente.

❖ **L'économie des ressources ou pertinence** : qui représente le rapport entre les moyens déployés et les objectifs à atteindre, c'est-à-dire la bonne allocation des ressources.

D'après Voyer (1999) L'économie est : « l'acquisition de ressources financières, humaines et matérielles appropriées tant sur le plan de la quantité que celui de la qualité au moment, au lieu et au coût de moindre. »¹⁹

¹⁵ Henri Bouquin, Le Contrôle de Gestion, 8^{ème} Editions, Paris, 2008, p : 75.

¹⁶ Pierre Voyer, Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance, 2^{ème} édition presse de L'université du Québec, p : 113.

¹⁷ Henri Bouquin, Op.cit, p : 526.

¹⁸ Pierre Voyer, Op .cit, p : 110.

¹⁹ Ibid, p: 110.

La mesure de la performance d'une entité est considérée comme pertinente si elle oriente le comportement du manager dans le sens des objectifs de l'entreprise.²⁰

A partir des définitions ci-dessus, on peut conclure qu'une meilleure économie de ressources nécessite la réduction des coûts, plus que les coûts sont minimisés plus l'économie est meilleure.

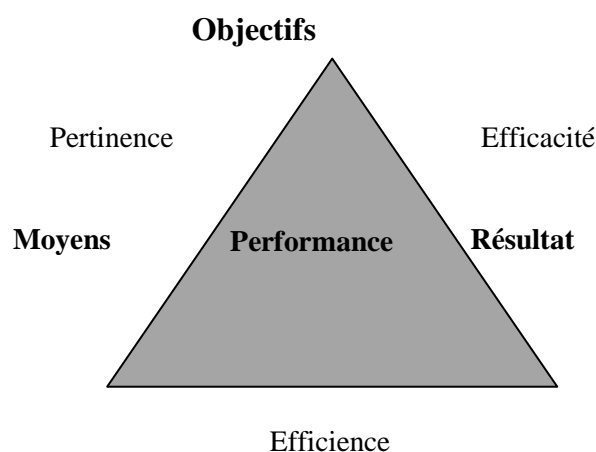
❖ **La qualité** : Au niveau de l'entreprise, la qualité c'est la capacité à satisfaire les besoins des clients à travers son organisation et ses prestations.

En d'autre terme la qualité c'est la performance des processus, du fonctionnement et de l'organisation (visant la conformité, organisant le changement à travers de projets, tournée vers la créativité) pour améliorer la productivité et plus largement piloter l'excellence opérationnelle des organisations privées et publiques.²¹

Elle est une perception qu'a la capacité d'un produit à satisfaire ses attentes étant donné son prix, la qualité technique d'un produit.²²

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

Figure N° 3: Triangle de la performance



Source: Gibert(1980).

²⁰ Henri Bouquin, Op .cit, p : 75.

²¹ Comprendre la qualité, qualité-performance, disponible sur <http://www.qualitéperformance.org>. [Consulté le 10/06//2022].

²² Philippe Woot et Gérard Koenig, Management stratégique et compétitivité, édition de Boeck, Bruxelles, 1995, p : 189.

Tableau N° 1: les principales dimensions de mesure de la performance

Dans ce tableau on va présenter la performance selon les dimensions et les critères de chacune :

Dimensions	Critères
Performance Commerciale	Réussir à satisfaire des clients (sur la qualité et la disponibilité des produits)
	Bénéfice de la croissance des ventes
	Etre capable d'innover
	Elargissement de la clientèle
	Etre le meilleur dans la catégorie en termes de qualité des produits
	Parvenir à une grande notoriété dans le demain par le « bouche à oreille »
	Assurer la disponibilité permanente de produits
Performance Stratégique	Atteindre ses objectifs sans gaspillage de ressources
	Atteindre ses objectifs et être capable d'en poursuivre d'autres pour accroître ses activités
Performance concurrentielle	Etre capable de tenir face à la lutte concurrentielle
Performance Financière	Croissance des bénéfices d'année en année
	Parvenir à réaliser des investissements non liés à l'activité

Source : Bertrand Sogobossi Bocco, Op.cit, p : 123.

Section 02 : Les déterminantes de la performance financière

L'objet de cette section est de présenter les principaux déterminants de la performance financière qui peuvent assurer la pérennité de l'entreprise, tel que : la politique financière, la compétitivité et la création de valeur.

2-1- Politique financière :

La politique financière est l'un des plus importants déterminants de la performance financière.

La politique financière est la conduite des affaires de l'entreprise pour ce qui concerne ses aspects financiers structurels. Elle consiste à préparer et à prendre les décisions utiles en vue d'atteindre l'objectif de maximisation de la richesse énoncé ci-dessus.

- Cela suppose la définition et la mise en place d'instruments de mesure et d'évaluation adaptés.
- Cela nécessite de choisir les critères et les sous-objectifs pour les décisions intermédiaires.
- Cela implique, enfin, d'organiser les circuits d'informations.

Ainsi, les principales composantes de la politique financière sont :

- L'identification des besoins de financement et leur minimisation ;
- La décision d'investissement et la recherche des gains maximaux ;
- La décision de distribuer des revenus aux associés ;
- La gestion des risques d'investissement et de financement ;
- La prévision et la planification financière.

La définition de la politique financière relève de la direction générale de l'entreprise bien plus que sa direction financière, qui n'y participe le plus souvent qu'à titre de conseil et d'exécutant.

En effet, la politique financière est l'ensemble des pratiques mises en œuvre par les dirigeants d'une firme pour appréhender les flux financiers qui la traversent et influencer sur eux dans le sens voulu. Elle est une pratique orientée vers l'accomplissement d'un but ou, plus exactement, vers l'atteinte d'un ensemble d'objectifs.

2-2 La Compétitivité :

La compétitivité d'une entreprise représente ses performances à long terme, sa croissance, une entreprise dite compétitive obtient des résultats supérieurs à la moyenne.

De façon plus fine, la compétitivité peut s'exprimer au niveau de produit. On distingue alors la compétitivité prix et la compétitivité hors prix. La première se rapporte à des produits substituables entre eux et qui rivalisent par les prix. La seconde fait référence à des explications structurelles des performances en termes de qualité de produit.

Selon Sauvain, « être compétitif, c'est être capable d'affronter la concurrence tout en se protégeant. »²³

La compétitivité participe à la détermination de la performance financière de l'entreprise, car elle permet de générer des ressources financières.

Tableau N° 2: la compétitivité de l'entreprise

Diminuer les coûts	Capacité de l'entreprise à réduire ses coûts de fonctionnement, d'organisation, de production et de commercialisation
Valoriser les compétences	Capacité de l'entreprise à valoriser l'organisation du travail et els compétences de la firme.
Suivre l'évolution des marches	Capacité de l'entreprise à assurer une liaison permanente à la marche (adoption Rapide de l'organisation aux variations de l'environnement)
Anticiper et créer de la valeur	Capacité de l'entreprise à régénérer et renouveler son system de ressources en fonctions des attentes et évolution de l'environnement.

Source : Olivier Meier, Diagnostic Stratégique, Evaluer la compétitivité de l'entreprise,⁴ édition, Dunod, 2015, Paris, p : 6.

2-3 La création de valeur :

La création de valeur consiste, d'une part, à accroître la productivité de l'entreprise et, d'autre part, à rechercher une croissance durable et rentable. La création de valeur peut s'apprécier à travers la capacité de l'entreprise à effectuer des investissements, plus au moins risqués, avec une rentabilité qui est supérieur au coût moyen pondéré du capital.²⁴

²³ Sauvain Thierry, La compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allégée, édition Ellipses, Paris, 25-11-2005, p : 35.

²⁴ Mataf .net. Glossaire, création de la valeur, Disponible sur : <https://www.mataf.net>. [Consulté le 15/06//2022].

L'entreprise crée de la valeur si la rentabilité de ses fonds propres est supérieure à la rentabilité souhaitée ou espérée.²⁵

La création de valeur doit éveiller un véritable système de gestion par la valeur gouvernant l'ensemble des procédures de toute entreprise par exemple le budget et l'allocation des ressources. Elle est alors employée au niveau de toute prise de décision pour orienter tout le personnel vers la maximisation de la performance financière.

Section03 : les indicateurs de la performance financière.

L'objet de cette section est de connaître les indicateurs les plus utiles pour mesurer la performance financière de l'entreprise.

A- Définition d'un indicateur :

De manière générale l'indicateur est une valeur relative qui permet d'évaluer en quoi une activité participe à la réalisation d'un objectif. C'est un repère chiffré qui peut être rapporté un objectif, une moyenne, un standard, et dont les valeurs dans le temps constituent une appréciation de l'évolution. Il permet de formaliser et contractualiser les engagements et de mettre en œuvre des dispositifs de contrôle.

B- Les catégories d'indicateurs :

Les catégories des indicateurs sont :²⁶

- **Les indicateurs de coûts :** ils mesurent la valeur monétaire des ressources consommées.

- **Les indicateurs de résultats :** ils apprécient en termes qualitatifs et ou quantitatifs ce qui est finalisé et produit.

- **Les indicateurs d'activités :** ils donnent des éléments relatifs à l'action réalisée pour l'obtention des résultats.

- **Les indicateurs stratégiques :** ils nous renseignent directement sur la réalisation de la stratégie et de ses objectifs.

- **Les indicateurs de performance :** ils s'assurent de la réalisation de l'activité au moindre coût et de la réalisation de la stratégie.

²⁵ Jérôme Caby et Gérard Hirigoyen, Création de la valeur et Gouvernance de l'entreprise, édition Economica, Paris 2005, p : 21.

²⁶ David Autissier .Op .cit, p : 31.

C -Définition d'un indicateur de performance financière :**C- a Définition d'un indicateur de performance :**

Selon Paul Lorino (2003), un indicateur de performance peut être défini comme une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'évaluer le résultat.²⁷

C- b Définition d'un indicateur de performance financière :

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

D- Les caractéristiques d'un bon indicateur :

Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance doit être pertinent, attribuable, bien définie, disponible en temps utile, fiable, comparable et vérifiable.

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

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

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

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

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

²⁷Paul Lorino, Méthodes et pratiques de la performance – le pilotage par les processus et les compétences, édition d'Organisation, 3^{ème} édition, Paris, 2003, p : 130.

3-1 La rentabilité :

Selon l'auteur Pierre Ramage dans son ouvrage « Analyse et diagnostic financière » a défini la rentabilité comme suite : « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyennes mise en œuvre pour obtenir ce résultat .En d'autre terme, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. »²⁸

La rentabilité se manifeste sous deux aspects différents mais liés dans l'activité courante de l'entreprise :

- Elle est revenu, et donc un moyen de rémunérer certains apporteurs de ressources, tel les actionnaires.

- Elle est un indicateur du rendement et de l'efficacité dans l'allocation des ressources. Ce dernier point est dépourvu d'ambiguïté. Fondamentalement, la rentabilité résulte d'une comparaison des résultats par rapport aux moyens mis en œuvre.²⁹

On peut distinguer deux types de rentabilité :

3-1-1 La rentabilité économique (ROA) Return on assets :

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

Il permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production (actifs économiques) mis en œuvre.

Elle se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Ressources stables}} \times 100$$

3-1-2 La rentabilité financier Return on equity « ROE » et l'effet de levier financière :

3-1-2-1 La rentabilité financière :

Elle fait référence au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaire et prêteur.³⁰

²⁸ Pierre Ramage, Analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, Paris, 2001, p : 145.

²⁹ Hubert de la Bruslerie, Analyse financière, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, p : 10.

³⁰ Hubert de la Bruslerie, Op.cit, p : 196.

Elle permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et donc d'apprécier la composition du financement d'une opération engagée. (Répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres).³¹

Elle se calcule comme suite :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

3-1-2-2 L'effet de levier financière :

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

En d'autre terme, l'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement.

Cet indicateur concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.

L'effet de levier s'exprime par :³²

$$\text{ROE} = \text{ROA} + (\text{ROA} - i) \times \text{DF} / \text{CP}$$

Avec :

{ ROE : Rentabilité financière
 ROA : Rentabilité économique
 Df : Dettes financières
 Cp : Capitaux propres
 i : taux d'endettement

³¹ Pierre Ramage. Op.cit, p : 146.

³² Daniel Antraigue, choix d'investissement et de financement, gestion des investissements-effet de levier financier, pp : 2-3.

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

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

✓ **Si $RE < i$** : effet de massue.

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

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

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

3-2 La profitabilité :

Selon Hoarau « La profitabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à sécréter un certain niveau de résultat ou revenu pour un volume d'affaire donnée. »³³

Le taux de profitabilité est un ratio établi entre le résultat net comptable et le chiffre d'affaire hors taxes (CAHT). Cet indicateur permet de mesurer la profitabilité d'une entreprise en fonction de son volume d'activité. Les analystes financiers utilisent ce taux de profitabilité pour évaluer les résultats futurs.³⁴ En d'autre terme, il permet de calculer la rentabilité d'une entreprise à partir de ses ventes. Lorsque celui-ci diminue, cela signifie que la rentabilité nette de l'activité économique décroît ou devient négatif ce qui laisse augurer du pire.³⁵

Le taux de profitabilité est calculé à partir de la formule suivante :

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

La profitabilité permet de mesurer l'efficacité de l'outil économique que l'entreprise utilise pour son exploitation courante. Elle fait apparaître le rendement économique des capitaux empruntés aux actionnaires dans un but productif.

³³ Christian Hoarau, Maitriser le diagnostic financier, 3^{ème} édition, Revue fiduciaire, 2008, p : 91.

³⁴ Les experts ooreka, Taux de profitabilité, Organiser sa comptabilité, Disponible sur : <https://comptabilite.ooreka.fr>.

³⁵ Engel François, Frederic Kleitz, cours de comptabilité générale, édition Mine, paristech, les presses, Paris, p : 116.

3-3 L'autofinancement :

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes. »³⁶

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts .L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »³⁷

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts .L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »³⁸

L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- Financer une partie de la croissance.

Il se calcul comme suite :

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés

3.3.1. Les Critiques de l'autofinancement :

Les critiques de l'autofinancement sont :³⁹

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.

3-3-1-1Avantage :

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêt évitées ;
- régularisation des dividendes par la variation des réserves.

³⁶ Pierre Conso, Gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition, Dunod, Paris, 2002, p : 241.

³⁷ Elie Cohen, Analyse financière, 5^{ème} édition, Economica, Paris, 2004, p : 194.

³⁸ Hubert de la Bruslerie, 3^{ème} édition, Op. cit, p : 162.

³⁹ André Philips et autres, Analyse comptable et financière, 8^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2000, p : 110.

3-3-1-2 Inconvénients :

-Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;

-Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;

-Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

3-3-2 Intérêt de l'autofinancement :

L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- ✓ Il renforce la structure financière existante ;
- ✓ Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui signifie pas qu'il est gratuit ;
- ✓ Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- ✓ Il préserve l'Indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers
- ✓ Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières ;
- ✓ Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges ;
- ✓ Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement.....).

Conclusion:

Ce premier chapitre nous a permis de connaître à travers sa première section la signification du concept performance et ses définitions selon les différents auteurs, sous ses objectifs, ses multiples dimensions où on s'est intéressé de manière particulière à sa dimension financière (la performance financière) qui constitue notre objet d'étude dans ce chapitre .Une entreprise peut être considérée comme étant financièrement performante lorsqu'elle atteint les objectifs établis sur une période déterminée en utilisant des ressources financières de manière optimale, aussi elle doit être à la fois efficace et efficiente .

La seconde section nous a aidé de découvrir les déterminants les plus utilisés de cette performance (la politique financière, la compétitivité et la création de valeur). Dans la dernière section nous avons essayé de présenter certains indicateurs de mesure de la performance financière (la rentabilité économique, la rentabilité financière et l'effet de levier financier, la profitabilité et l'autofinancement)

En effet pour analyser et mesurer la performance, les dirigeants de l'entreprise utilisent l'analyse financière comme outil de mesure de la performance financière, que nous allons voir dans le chapitre suivant.

Chapitre 2 :

Analyse de la performance financière d'une entreprise

Introduction:

L'analyse financière est l'une des techniques de la Gestion Financière qui donne un véritable état d'une entreprise et qui mesure la performance financière à partir des documents essentielles (bilan et compte de résultat) fournis par le service finance et comptabilité l'entreprise.

L'analyse de la performance financière est une source d'information comptable et financière d'une entreprise elle permet l'explication, l'indentification et appréciation de la santé de l'entreprise, par ses paramètres d'équilibre financier, l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et le résultat, ainsi l'analyse par les ratios.

Ce deuxième chapitre montre l'importance de l'analyse financière comme outil de mesure de la performance financière, il s'articulera sur deux section, dans la première section nous allons présenter l'analyse financière de manière générale ensuite on va déterminer les différents outils d'analyse et de mesure de cette performance à travers la deuxième section.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

L'objet de cette section est de présenter l'analyse financière de l'entreprise en termes de différentes définitions, ses objectifs et intérêts, ainsi ses principales méthodes, étapes et les principales sources d'information financière qui aident à la mesure de la performance financière de l'entreprise.

1-1 Définitions de l'analyse financière (AF) :

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

- Selon Cohen Elie : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances . »⁴⁰

- Alain Marion considère l'analyse financière comme « une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future). »⁴¹

- Pour Florent Deisting, Jean- Pierre Lahille : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine. »⁴²

Et pour résumer, l'analyse financière donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière).

1-2 Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière d'une entreprise doit permettre :

- ✓ De connaître sa situation financière à une date déterminée ;
- ✓ De prévoir l'évolution probable de cette situation ;

⁴⁰ Elie Cohen, Analyse financière, 5^{ème} édition economica , Paris, 2004, p : 8.

⁴¹ Alain Marion, Analyse financière concepts et méthode, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007, p : 1.

⁴² Florent Deisting et Jean-Pierre Lahille, Analyse financière, 5^{ème} édition Dunod Paris, 2017, p : 1.

- ✓ D'aboutir à des recommandations et de motiver, si nécessaire, le choix des mesures correctives ;
- ✓ De mesurer sa rentabilité ;
- ✓ D'apprécier l'équilibre financier et son évolution ;
- ✓ De formuler le diagnostic.

1-3 L'intérêt de l'analyse financière :

Elle a plusieurs intérêts pour ses utilisateurs sont les suivants :⁴³

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

• **Pour l'actionnaire** : il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité de dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banque) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent.

• **Pour les cocontractants** : (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) : au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire ; elle permet aussi de mesurer le poids relatif de chacune dans la relation commerciale.

• **Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de contractants)** : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêts ou qu'ils se proposent de lui prêter.

• **Pour les salariés** : intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes (informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables).

1-4 Les méthodes de l'analyse financière :

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

⁴³ Jean- Pierre Lahille, Analyse financière, édition Dalloz, Paris, 2001, p : 17.

A- La méthode statique :

Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

B - La méthode dynamique :

Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

Section 02 : Les outils d'analyse et de mesure de la performance financière

L'objet de cette section est de connaître les différents outils qui permettent de mesurer la performance financière de l'entreprise. Généralement évaluée à partir des documents comptables, et élaborée à chaque fin d'exercice, ce sont des documents de synthèses, le bilan, le compte de résultat .ces document et leurs annexes contiennent des informations qui jouent un rôle d'un indicateur de base pour la mesurer.

2-1 Le bilan :

Le bilan est une « photographie » instantanée du patrimoine « monnayable » (avoirs et dettes) de l'entité. Purement descriptif, il représente sa valeur à une date précise. Il s'agit d'une vue statistique, influencée par les concepts juridiques de dettes d'une part, et de créances et biens d'autre part, cette perspective statique de la comptabilité conforme bien sa nature et son objet: elle traduit a posteriori les performances monétaire résultant de l'action conjointe d'un ensemble de facteurs matériel, immatériel, humains.⁴⁴

2-1-1 Actif, passif et équilibre entre ressources et emplois :

Le bilan se présente généralement sous la forme d'un tableau à deux colonnes représentant les ressources de l'entité (origines de fonds) et les utilisations qui en ont été faites:⁴⁵

- le côté droit du tableau, appelé le passif, indique en les classant la valeur comptable de l'ensemble des ressources qui sont mises à la disposition de l'entité à la date d'établissement du bilan ;

⁴⁴ Karine Cerrada et autres, Comptabilité et analyse des états financiers, 2^{ème} édition, Edition de boeck supérieur, Belgique, 2016, p : 24.

⁴⁵ Idem, p : 24.

- le côté gauche du tableau, appelé l'actif, mentionne en les structurant la valeur comptable à la date d'établissement du bilan, de l'ensemble des utilisations ou emplois de fonds qui ont été effectués.

Figure N° 4: Présentation du bilan

Bilan	
Utilisations, emplois effectués par l'entité	Ressources, moyens de financement de l'entité
-Immobilisations	-Capitaux propres
-Stocks	-Dettes
-Créances	
-Trésorerie	

Source : Karine Cerrada et autres, op.cit, p : 24.

A- Contenu de l'actif :

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaire à l'exploitation de l'entreprise.

Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante, ils se décomposent en deux rubriques principales :

✓ **L'actif non courant** : il se compose d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

✓ **Actif courant** : sont les actifs réalisables, vendables ou consommables dans le cadre du cycle d'exploitation normal (exemple : les stocks, les avances et acomptes versés sur commandes, créances clients, VMP et disponibilités).

B- Contenu du passif :

C'est un ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilité croissante, il se compose de deux rubriques:

✓ **Les capitaux propres** : ils se composent de capital, les réserves, les reports à nouveau et le résultat de l'exercice.

✓ **Passif non courant** : les passifs non liés au cycle normal d'exploitation ou dont l'échéance excède 12 mois sont considérés comme des passifs non courants.

✓ **Passif courant** : un passif est considéré comme courant dans les cas suivants :

-Il sera réglé dans le cadre du cycle normale de l'exploitation.

-Il sera réglé dans les 12 mois.

2-1-2L'analyse par l'équilibre financier :

L'équilibre financier du bilan est atteint lorsque les emplois durables sont financés par des ressources stables. L'analyse de l'équilibre financier s'applique par l'analyse des instruments suivants : L'analyse du fond de roulement, l'analyse du besoin en fonds de roulement et l'analyse de la trésorerie.

2-1-2-1 Le fond de roulement net (FRN) :

Le fonds de roulement net constitue une source de financement structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour assurer son fonctionnement. Il représente alors les ressources de moyen et long terme dont l'entreprise dispose pour financer son activité productive et ses investissements.

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formulations équivalentes sachant qu'avant de calculer, le bilan doit être organisé en grandes masses regroupant les éléments de l'actif et de passif sur la base d'un critère de durée. Selon Elie Cohen les formulations sont suivantes :⁴⁶

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

Ou

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme (passifs courant)}$$

Interprétation de FRN :

Le fonds de roulement net peut prendre les trois positions suivantes

- **FRN positif** : cela signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, dont l'utilisation sera destinée au financement de l'intégralité des immobilisations et une fraction des actifs circulants.
- **FRN négatif** : c'est la situation la plus critique pour l'entreprise. Les investissements durables ne sont pas intégralement financés par des ressources à long terme mais également par des ressources à court terme.

⁴⁶ Elie Cohen, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, Edition : EDICEF/AUPELF, Paris, 1991, p: 118.

• **FRN nul** : signifie que les ressources couvrent les emplois sans qu'un excédent ne soit généré. L'entreprise devra alors financer son besoin en fond de roulement (BFR) avec un découvert bancaire par exemple.

2-1-2-2 Le besoins en fonds de roulements (BFR) :

Le BFR est un besoin net de financement sur opérations de gestion principalement .Cette contrainte d'exploitation a pour origine les décalages de paiement fréquente sur charges et produits .Un tel besoin de financement a tendance à devenir permanent en raison de caractère répétitif et les opérations qui le déclenchent .C'est cette propension ou renouvellement d'un besoin qui justifie son appellation « besoins en fonds de roulement »ou « besoin en capitaux permanents ».⁴⁷

Le BFR peut être défini par l'existence de décalage dans le temps (par exemple, entre achats et ventes ou entre ventes et paiement des clients) justifie un besoin en fonds de roulement.⁴⁸

Il est calculé par la formule suivante :⁴⁹

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{DCT} - \text{CBT})$$

Les valeurs d'exploitations : sont constituées principalement de stocks.

Les valeurs réalisables : représentent l'ensemble des créances de l'entreprise envers ses créanciers.

Interprétation de BFR :

• **BFR positif** : signifie que l'entreprise génère un besoin définit. De ce fait, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit par son FR soit par les dettes financières à court terme.

• **BFR négatif** : signifie qu'aucun besoin financier n'est généré par l'activité et que l'excédent de ressources dégagées par son stock et ses créances va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

⁴⁷ Simon Parienté, Analyse financière et évaluation d'entreprise, collection synthex, France, p : 9.

⁴⁸ Eric Stephany, Gestion financière, 2^{ème} édition, economica, Paris 2000, p : 111.

⁴⁹ Elie Cohen, Op. cit, p : 132.

2-1-2-3 La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette se définit comme étant l'excédent (trésorerie positive) ou l'insuffisance (trésorerie négative) des ressources longues disponibles après financement de l'activité.

Selon Evraert Serge «la trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif). »⁵⁰

En d'autres termes, elle résulte de la différence entre le FR et le BFR. L'équilibre financier s'analyse à partir de la formule suivante :

$$\text{TN} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Interprétation de TN :

- Lorsque le $\text{FR} > \text{BFR}$, alors la trésorerie est positive ; c'est un excédent de ressources.

Lorsque le $\text{FR} < \text{BFR}$, alors la trésorerie est négative ; c'est une insuffisance de ressources qui doit être financée par un crédit bancaire (CBC ...).

La trésorerie nette est donnée aussi à travers cette formule :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

On dit que TN est très importante puisqu'il est indispensable pour l'entreprise d'avoir un niveau de disponibilités suffisant pour honorer ses dettes à la date d'échéance.

2-1-2-4 Tableaux d'équilibre financier :

Il est essentiel de savoir si le BFR est égal, supérieur ou inférieur au FR. Face à ces trois possibilités, l'entreprise peut optimiser son équilibre financier en agissant soit sur l'un ou sur l'autre. Cette analyse s'effectue à partir d'un tableau d'équilibre financier. Il s'agit d'une synthèse de l'analyse fonctionnelle du bilan sous forme d'un tableau qui montre à gauche les emplois à financer (BFR et trésorerie) et à droite les ressources de financement (FR).

- Si le BFR ou la TN sont négatifs, ils deviennent des ressources et passent à droite.
- Si le FR est négatif, il devient un besoin à financer et passe à gauche.
- Si le BFR est entièrement couvert par le FR, la trésorerie est nulle (trésorerie zéro) : on considère que l'équilibre financier est réalisé à un instant donné.

⁵⁰ Evraert Serge, Analyse et diagnostic financier, 2^{ème} édition Eyrolles, Paris, 1992, p : 112.

Le tableau ci-dessous représente les typologies des équilibres financiers en deux cas suivantes :

- Si le BFR est positif : signifie un besoin en fonds de roulement (situation de 1 à 3).
- Si le BFR est négative : signifie une ressource en fonds de roulement (situation de 4 à 6).

Tableau N° 3: Les typologies des équilibres financiers

Entreprise	Equilibre financières courants						
A besoins en fonds de roulement	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">BFR</td> <td rowspan="2" style="width: 50%; text-align: center;">FR +</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TN +</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(1)</p>	BFR	FR +	TN +		Les BFR constaté sont entièrement financés par des ressources permanentes (FR+) dont l'importance permet de dégager disponibilité dont il convient de recherche si elles ne recouvrent pas un sous- emploi de capitaux.	
	BFR	FR +					
	TN +						
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">BFR</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">FR+</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">TN-</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(2)</p>	BFR	FR+		TN-		Les BFR sont financés, partie par des ressources permanentes (FR+), partie par un excédent des concours bancaires courants sur les disponibilités. Ils convient du d'apprécier l'importance du risque bancaire courant.	
BFR	FR+						
	TN-						
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">FR -</td> <td rowspan="2" style="width: 50%; text-align: center;">TN -</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(3)</p>	FR -	TN -	BFR		Les concours bancaires courants couvrent une partie des actifs fixe, le BFR et les disponibilités. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle et exiger de reconsidérer les structures de financement.		
FR -	TN -						
BFR							
A ressources en fonds de roulement	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">TN +</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">FR+</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">RFR</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(4)</p>	TN +	FR+		RFR		Les ressources induites par le cycle d'exploitation s'ajoutent à un excédent de ressources permanentes(FR+) pour dégager un excédent de liquidité important dont il est utile de juger, s'il ne recouvre pad un sous-emploi de capitaux.
	TN +	FR+					
		RFR					
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">FR -</td> <td rowspan="2" style="width: 50%; text-align: center;">RFR</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TN +</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(5)</p>	FR -	RFR	TN +		Les ressources issues du cycle d'exploitation couvrent un excédent de liquidité, éventuellement excessives, mais encore une partie de l'actif immobilisé (FR-). Les fournisseurs et les avances de la clientèle financent le cycle mais aussi une partie des immobilisations. Un renforcement des ressources stables est à examiner.		
FR -	RFR						
TN +							
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">FR -</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">RFR</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">TN -</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">(6)</p>	FR -	RFR		TN -		Les ressources permanentes ne couvrent qu'une partie de l'actif immobilisé (FR-) et leur insuffisance et compensée par les fournisseurs, les avances de la clientèle et les concours bancaires courants.	
FR -	RFR						
	TN -						

Source: Eric Stephany, Gestion financier, Op.cit, p: 113.

2-2 Le compte de résultat et les soldes intermédiaires de gestion :

Le compte de résultat constitue le deuxième document utilisé par l'analyse financière. Contrairement au bilan donnant une image patrimoniale de l'entreprise celui-ci donne l'historique de l'activité de l'entreprise.

Selon l'article 9 du code de commerce : « le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il tienne compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.»⁵¹

En effet, le compte de résultat fait ressortir huit(08) soldes significatifs avant le solde final dénommé résultat net. Ces soldes significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'apprécier la performance financière de l'entreprise.

En d'autre terme, les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat, ils permettent d'identifier et d'analyser les éléments ayant contribué à la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise.⁵² Sachant que le calcul des SIG nous permet d'apprécier la performance surtout financière de l'entreprise et de déterminer la façon dont sa richesse été créée et sa répartition entre les soldes.

Selon le découpage retenu dans le compte de résultat on distingue huit niveaux d'analyse à savoir :⁵³

✓ La marge commerciale :

La marge commerciale mesure la capacité de l'entreprise à dégager des profits sur la revente des marchandises (achat pour revente sans transformation). Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et leur coût d'achat à corriger de la variation des stocks de marchandises.

Présentation de la marge commerciale :

Vente de la marchandise
-Coût d'achat de la marchandise
- /+La variation des stocks de marchandises
=LA MARGE COMMERCIALE

⁵¹ Gerard Melyon, Gestion financière, 4^{ème} édition, Breal France, 2007, pp : 23-24.

⁵² Ibid, pp: 76-81.

⁵³ Elie Cohen, Op.cit., 6^{ème} édition, 2006, p : 409.

La production de l'exercice :

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

Calcul de la production de l'exercice :

Production vendue +Production stockée + Production immobilisée
=LA PRODUCTION DE L'EXERCICE

✓ La valeur ajoutée :

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

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

Calcul de la valeur ajoutée :⁵⁴

Marge commerciale +Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers : Achat de matières et autres approvisionnements Autres achats et charges externe
=VALEUR AJOUTEE

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

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

⁵⁴ Tumbare Falon T et Njiva Ngonidzashe L, L'évaluation de la performance financière des entreprises publiques à travers leur structure financière, mémoire de fin de cycle UMMTO, 2017- 2018, p: 53.

En premier lieu,

Le degré d'intégration de l'entreprise est mesuré par le rapport entre la valeur ajoutée et le chiffre d'affaires. Une entreprise très intégrée (de la fabrication à la vente) aura un taux de valeur ajoutée plus important. En second lieu, on peut mesurer la répartition de la valeur ajoutée entre les différents bénéficiaires (personnel, état, actionnaire, créanciers, financiers, entreprise...)

✓ **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de la politique d'amortissement et mode de financement.

Il est un indicateur de la performance industrielle et commerciale, cet indicateur est privilégié pour la comparaison inter-entreprises dans la mesure où il ne prend pas en compte le choix des dirigeants, en matière de politique d'amortissement, de financement, de distribution, de dividendes et mode d'imposition.

Calcul de L'EBE :

Valeur ajoutée
+ Subventions d'exploitations
- Impôts, taxes et versements assimilés
- Charges de personnel
= EBE

✓ **Le résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation représente le profit ou la perte généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il est calculé de manière suivante :

EBE
+ Reprise et transfert sur charges d'exploitation
+ Autre produits de gestion
- Dotations sur charges d'exploitation
- Autres charges de gestion
= Résultat d'exploitation

✓ **Le résultat avant impôt :**

Le résultat avant impôt mesure la performance des activités d'exploitations et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'indice de la politique financière sur la formation du résultat suivant :

Résultat d'exploitation
+ Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers
-Charges financières
= RESULTAT AVANT IMPOT

✓ **Le résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent, mais, calculé directement à l'aide du regroupement des opérations ayant un caractère exceptionnel.

Produits exceptionnels
-Charges exceptionnelles
= Résultat exceptionnel

✓ **Résultat net (RN) :**

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

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

Il est calculé de la manière suivante :

Résultat courant avant impôt
+Résultat exceptionnel
-Impôt sur les sociétés
-Participation des salariés
= Résultat net

2-3 La capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement est un indicateur des performances des entreprises .Elle montre la capacité de l'entreprise à renouveler ses immobilisations, rémunérer ses actionnaires et autofinancer son développement. Elle constitue une ressource essentielle du tableau de financement et joue un rôle important dans le diagnostic financier et dans l'estimation de la capacité de remboursement de l'entreprise.⁵⁵

2-3-1 Les méthodes de calcul de la CAF :

On peut utiliser deux méthodes pour calculer la capacité d'autofinancement⁵⁶ :

➤ Première méthode : la méthode soustractive

Elle part de l'excédent brut d'exploitation auquel sont ajoutés les produits encaissés et auquel sont soustraites les charges décaissées.

(-)	(+)
Autres charges décaissées	Excédent brut d'exploitation
Charges financières décaissées	Autres produits encaissés
Charges exceptionnelles décaissées	
Quote-part sur opérations faites en commun (décaissement)	Quote-part sur opération faites en commun (encaissement)
Participation des salariés	
Impôts sur les bénéfices	Produits financiers encaissés
Capacité d'autofinancement	Produits exceptionnels encaissés

Dans ce calcul, on exclut les dotations aux amortissements, les provisions pour dépréciation pour pertes et charges, les produits de cessions d'actifs, les subventions virées au compte de résultat, les reprises sur provisions.

Cette méthode est assez lourde à utiliser, c'est pour cela on préfère la méthode additive.

✓ Deuxième méthode : méthode additive

La capacité d'autofinancement est calculée à partir du résultat de l'exercice.

⁵⁵ Josette Peyerard, Analyse financière avec exercices, 8^{ème} édition, Librairie Vuibert, Paris, 1999, p : 55.

⁵⁶ Ibid, pp : 53-54.

(+)	(-)
Charges d'exploitation : charges calculées	Capacité d'autofinancement
Charges financières : charges calculées	Produits d'exploitation : reprise et transferts des charges
Charges exceptionnelles : charges calculées	Produits financières : reprise et transferts des charges
Valeur comptable des actifs immobilisés cédés	Produits exceptionnels : -reprise et transferts des charges
Résultat comptable	-Subventions d'investissement virées au résultat -Produits sur cession d'élément immobilisé

Les charges calculées sont les dotations aux amortissements et provisions. Les reprises des charges concernent les reprises sur amortissement et provisions.

2-4 Mesure de la performance financière par les ratios:

Les ratios sont des rapports entre des données chiffrées qui permettent aux actionnaires et aux analystes externes de porter des jugements sur des aspects essentiels de la vie de l'entreprise (activité, productivité, structure économique et financière, politique d'investissement et de financement, rentabilité ...).⁵⁷

En d'autre terme, un ratio se définit comme un rapport significative entre deux grandeurs, ce qu'il existe a priori une relation, qui n'ai pas nécessairement de causalité directe, entre le numérateur et le dénominateur.⁵⁸

On peut distinguer trois types essentiels des ratios, les ratios de la liquidité, de solvabilité et de rentabilité.

2-4-1- Ratios de liquidité :

Il est possible de calculer trois types de ratios de liquidité : le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate. Chacun de ces ratios évalue la capacité dont dispose l'entreprise pour payer ses dettes de court terme grâce à ses actifs.

⁵⁷ Edith Ginglinger, Gestion financière de l'entreprise, édition Dalloz, 1991, p : 40.

⁵⁸ Bernard Colasse, l'analyse financière de l'entreprise, édition La Découverte, Paris, 2008, p : 35.

2-4-1-1 Ratio de liquidité générale (RLG) :

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à rembourrer ses dettes exigibles, à travers la totalité de ses actifs à court terme (moins d'un an), plus le ratio est important plus l'entreprise pourra faire face à ses engagements à CT.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

2-4-1-2 Ratio de liquidité réduite (RLR) :

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme en utilisant que l'actif circulant le plus liquide (sans utiliser ses stocks).

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

2-4-1-3 Ratio de liquidité immédiate (RLI) :

Ce ratio permet d'indiquer la capacité à rembourser les DCT en utilisant que les valeurs disponibles. Il confirme la situation de la liquidité de l'entreprise

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

2-4-2 Ratio de solvabilité :

La solvabilité d'une entreprise peut être définie comme la capacité de cette dernière à honorer ses engagements de moyen et long terme. Il existe deux principaux ratios pour apprécier la solvabilité d'une entreprise à savoir l'autonomie financière et la solvabilité générale.

2-4-2-1 Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio permet d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs. En effet, une entreprise risque de devenir dépendante de ses prêteurs si elle est trop endettée. Il indique la capacité de l'entreprise à s'endetter, il doit se situer au moins à 20%.

Il se calcule comme suite : ⁵⁹

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres (CP)}}{\text{Passif total}} \times 100$$

2-4-2-2 Ratio de solvabilité générale :

Le ratio de solvabilité générale permet d'estimer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes par la vente de ses actifs en cas de liquidation. Il permet une vue globale sur le développement de l'activité de l'entreprise. Il permet aussi d'évaluer sa rentabilité et sa solvabilité.⁶⁰ Il devrait naturellement être supérieur à 100%.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\sum \text{Actif}}{\sum \text{Dettes}} \times 100$$

2-4-3 Ratio d'endettement total :

Ce ratio d'endettement est un indicateur permettant de mesurer le niveau de dettes supporté par une entreprise en comparaison à ses actifs. Il va permettre d'apprécier la dépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des tiers et de calculer sa solvabilité.⁶¹

Il donne le pourcentage de l'actif total financé par l'endettement, plus ce pourcentage est élevé, plus l'entreprise connaît des problèmes financiers. Il mesure le niveau de dette que supporte l'entreprise par rapport à ses actifs.

Il se calcule comme suite : ⁶²

⁵⁹ Dov Ogien, Gestion financière de l'entreprise, 1^{ère} Edition, Dunod, 2008, p : 158.

⁶⁰ Ooreka Entreprise, ratio de solvabilité, en ligne, mise à jour août 2022 disponible sur <https://banque.ooreka.fr/ratio-solvabilité/définition-formule/>. [Consulté le 20/08/2022].

⁶¹ Ça compte pour moi, blog de gestion d'entreprise, Ratio d'endettement, définition et calculs, en ligne, mise à jour (19/11/2019), sur <https://www.cacomptepourmoi.fr/blog/gestion-entreprise/ratio-endettement-définition-calcul/>. [Consulté le 20/08/2022].

⁶² Les Clés de la banque, entreprises, le ratio d'endettement, en ligne disponible sur <https://www.lesclesdelabanque.com/comptabilité-fiscale/la-comptabilité/l'analyse-comptable/les-ratios-comptables/les-ratios-d'endettement/>. [Consulté le 21/08/2022].

$$\text{Ratio d'endettement total} = \frac{\text{Dettes totales}}{\text{Actif totales}} \times 100$$

2-4-4 Ratio de rentabilité :

La rentabilité d'une entreprise dans la réalité se subdivise en rentabilité économique, rentabilité financière, rentabilité commerciale et en ratio de taux de marge.⁶³

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

2-4-4-1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC) :

Ce ratio indique la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité, et une augmentation de ce ratio d'une année à une autre peut s'expliquer par une meilleure maîtrise des politiques et stratégies de ventes.

En d'autre terme il s'agit du résultat qui peut être bénéficiaire ou déficitaire correspond au chiffre d'affaire⁶⁴.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net (RN)}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}} \times 100$$

2-4-4-2 Ratio de taux de marge brut :

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

Il se calcul comme suite :

$$\text{Ratio de taux de marge brut} = \frac{\text{Résultat d'exploitation (RE)}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}} \times 100$$

⁶³ Jean Barreu et Jacqueline Delahaye, Gestion financière, 14^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2008, p : 134.

⁶⁴ Idem, p : 134.

2-5 Les méthodes d'évaluation de la performance financière d'une entreprise :

Il existe plusieurs méthodes d'analyse qui permettent de mesurer la performance financière d'une entreprise. Parmi les principales méthodes sont : Modèle Altman, Modèle EVA.

2-5-1 Modèle d'Altman :

C'est un modèle qui permet la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir des ratios comptables. En 1968, Edward Altman a développé ce qui est nommé le Z score (Zs) qui porte 5 ratios comptables¹. Selon Khoury Paul, la fonction de Z score est calculée comme suit:⁶⁵

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

Avec :

X1 : Fond de roulement / Actif total ;

X2 : Réserves / Actif total ;

X3 : Excédent brut d'exploitation / Actif total ;

X4 : Capitaux propres / Total des dettes ;

X5 : Chiffre d'affaire / Actif total.

Le résultat obtenu est apprécié comme suit :

- $Zs > 3$: l'entreprise est saine, c'est-à-dire l'entreprise a peu de chance faire défaut ;
- $1,8 < Zs < 3$: l'entreprise est dans la zone neutre ;
- $Zs < 1,8$: l'entreprise est potentiellement en défaillance (zone dangereuse), dans ce cas l'entreprise subit des difficultés financières ce qui va engendrer sa faillite.

2-5-2 Modèle d'EVA de J. M. Stern et G. B. Stewart :

Economic Value Added (EVA) ou bien la valeur ajoutée économique est un indicateur de création de valeur pour l'investisseur, elle mesure la performance interne de l'entreprise et la rentabilité financière. Ce modèle avait été introduit par Joel Stern et Bennett Stewart au début des années 80.⁶⁶

⁶⁵ Paul Khoury, La maîtrise des états financiers, SYSCOA de l'analyse comptable à l'analyse financière, édition : PK et associés, 1999, p : 198.

⁶⁶ Jérôme Caby et Gérard Hirigoyen, La création de la valeur de l'entreprise, 2^{ème} édition, Economica, Paris, 2001, p : 184.

EVA est égale à la différence entre le résultat d'exploitation ou opérationnel après impôt et la rémunération des capitaux engagés (capitaux investis) dans l'exploitation aux coûts moyens pondérés du capital.⁶⁷

Selon Denglos Grégory⁶⁸, la fonction de l'EVA peut s'écrire comme suit :

$$\text{EVA} = \text{RNE} * (1 - t) - \text{CE} * k$$

Avec :

RNE : Résultat Net d'Exploitations retraité ;

t : taux d'imposition ;

CE : Capitaux Engagés ;

K : coût moyens pondérés du capital ;

Le résultat net d'exploitation est le résultat économique tiré de l'exploitation après amortissements. De très nombreux retraitements sont opérés pour établir ce résultat économique.

Selon Khoury Paul⁶⁹, l'EVA peut aussi être égale à :

$$\text{EVA} = \text{RAO net d'impôts} - \text{Coût des capitaux investis}$$

Avec : RAO : Résultat d'Activité Ordinaire ;

Les capitaux investis ou engagés sont le plus souvent définis à partir de la somme des fonds propres et des dettes financières nettes.

$$\text{Capitaux investis} = \text{capitaux propres} + \text{Dettes}$$

En définitive la valeur ajoutée économique, également appelée valeur pour l'actionnaire, est égale à la différence entre le revenu généré par les capitaux investis et le coût moyen supporté sur le financement long mis à la disposition de l'entreprise par ses propriétaires et créanciers financiers.

« EVA correspond à un superprofit, c'est-à-dire à l'enrichissement des actionnaires au-delà de la rémunération qu'ils ont exigée. Autrement dit, une entreprise créera de la richesse

⁶⁷ Denglos Grégory, La création de la valeur, modèle, mesure, diagnostic, Dunod, Paris, 2003, p : 34.

⁶⁸ Idem, p: 34.

⁶⁹ Paul Khoury, Op.cit, p: 210.

que son EVA est positive. À l'inverse, une entreprise détruit de la valeur lorsque son EVA est négative. »⁷⁰ Donc amoindrissement de la valeur de l'entreprise.

Selon Caby Jérôme, l'objectif principal à atteindre est donc la maximisation de l'EVA.

Elle permet de fixer des objectifs, d'évaluer et d'intéresser les dirigeants. Plus ces derniers réalisent des EVA positives et croissantes, plus ils sont performants et leurs projets d'investissements soient rentables.⁷¹

⁷⁰ Hoarau Christian et Teller Robert, *Création de valeur et Management de l'entreprise*, Paris, édition Vuibert, 2001, pp : 34 -35.

⁷¹ Jérôme Caby et Gérard Hirigroyen. *Op. cit*, p : 23.

Conclusion:

Ce deuxième chapitre nous a permis de connaître à travers sa première section la définition de l'analyse financière selon les différents auteurs, sous ses objectifs, ses intérêts, ses méthodes, ses étapes et enfin les principales sources de l'analyse financière. L'analyse financière est très importante car elle permet de connaître si l'entreprise est performante financièrement ou non par ses outils de mesure et d'analyse.

La deuxième section nous a aidé à découvrir les outils les plus utilisés par l'entreprise pour mesurer la performance financière qui sont les instruments de l'analyse de l'équilibre financier FR, BFR et TN, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, l'autofinancement, les ratios (ratios de liquidité, de solvabilité, d'endettement total et les ratios de rentabilité). Enfin, on a présenté les méthodes d'évaluation de la performance financière de l'entreprise dont on a choisis deux méthodes, la première celle d'Altman qui consiste à la possibilité de tomber en faillite, et la deuxième méthode, c'est la méthode d'EVA qui concerne la création de valeur (la richesse). A l'aide de ces méthodes d'évaluation on a pu constater que l'entreprise a la possibilité de prévoir sa situation financière.

Pour bien comprendre la notion de la performance financière, et comment s'analyse et se mesurer. Il convient d'étudier un cas réel. Ce qui va faire l'objet du chapitre suivant.

Chapitre 3 :

Analyse de la performance financière de l'entreprise Nouvelle Conserverie Algérienne -Rouïba

Introduction:

Dans ce chapitre, il est question de mettre en pratique toutes les théories évoquées dans les deux chapitres précédents afin d'analyser l'information financière relative à la performance financière de l'entreprise NCA-Rouïba et par la même occasion savoir si l'entreprise est performante financièrement tout en se basant sur les différentes formules précitées.

En effet, nous allons présenter et analyser les documents comptables (bilan et compte de résultat) donnés des années 2017, 2018, 2019 et 2020, qui nous fournissent à un moment donné la situation active et passive de l'entreprise, ainsi l'activité de l'entreprise.

Ce chapitre est divisé en deux sections:

-La première section traitera l'historique, puis la présentation de l'entreprise NCA - Rouïba.

-La deuxième section aura pour objet la mesure de sa performance financière à l'aide des différents indicateurs et outils cités dans la partie théorique.

Section 01: Historique et présentation de l'entreprise « NCA-Rouïba »

Cette section a pour objectif de présenter l'entreprise à travers son histoire, ses événements majeurs, son activité ensuite la présentation de l'organisation générale de NCA-Rouïba et l'organisation du département finance et comptabilité.

1-1 Historique de NCA-Rouïba

Créé en 1949, le groupe Castel a un cœur africain, implanté dans plus de 20 pays en Afrique, avec plus de 90 sites de production et 35 000 collaborateurs. Acteur incontournable dans les eaux, boissons, huile d'olive, il a développé une forte politique RSE, notamment via sa fondation. Avec plus de 18 ans de présence en Algérie, le groupe Castel continue à investir avec confiance en 2020 notamment avec le rachat de NCA Rouïba, fleuron de l'industrie

Actuellement NCA Rouïba fait partis du multinational leader dans les boissons Groupe Castel Algérie fondée en mai 1966, par la famille Othmani, la NCA-Rouïba a marqué notre mémoire collective grâce à des produits phares, à l'image de la HARISSA et de la fameuse tomate concentrée. Les confitures Rouïba ont elle aussi fait des émules avec les variétés telles que l'abricot, l'orange, la figue ou encore la fraise.

Dans une dynamique d'expansion, l'entreprise démarre en 1984 l'activité de boissons à base de fruits, sous la marque Rouïba en référence à la ville où elle est implantée, et entre dans l'histoire quelques années plus tard en proposant pour la 1ère fois en Algérie un jus de fruits pasteurisé et conditionné sous emballage aseptique carton. Aujourd'hui, avec un chiffre d'affaires de plus de 65 millions d'euros (2013), la marque Rouïba est le leader Maghrébin du secteur, ainsi que la première entreprise familiale cotée à la Bourse d'Alger.

1-2 Présentation de l'entreprise :

Fiche signalétique :

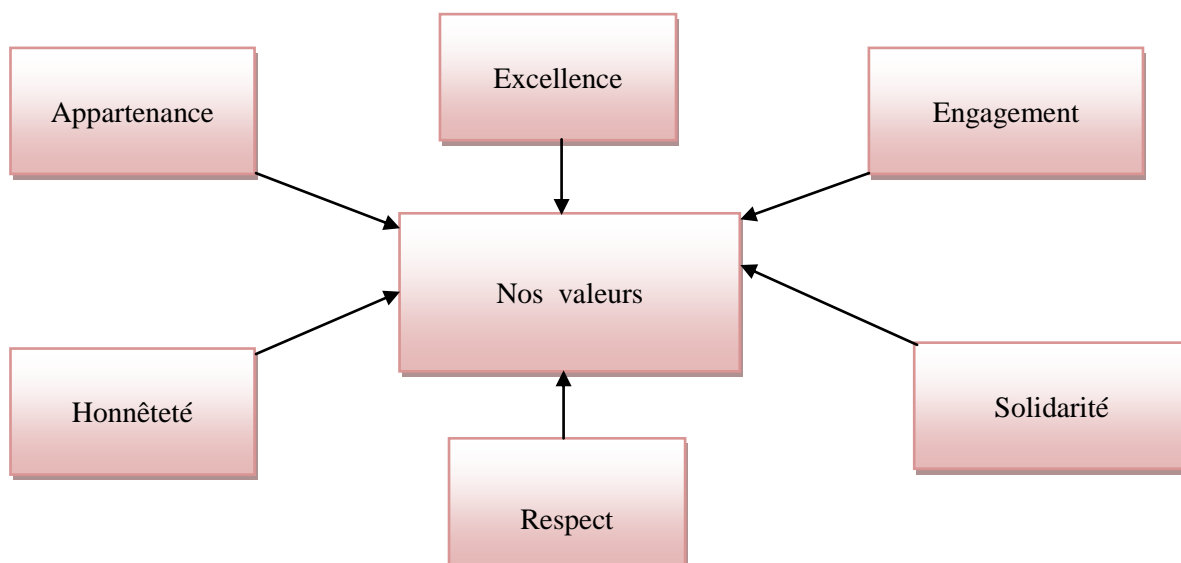
- Raison sociale : NCA-ROUIBA SPA ;
- Registre de commerce: 16/00 0008627 B99 ;
- Président du conseil d'administration : Salim Othmani ;
- Directeur général : Lotfi Kadaoui, depuis 9 Mars 2020 ;
- Statut juridique : SPA depuis Mars 2003 ;
- Objet : Production & Commercialisation JNSD
- Adresse : Route Nationale n°5 zone industrielle de Rouïba Alger 16300 ;
- Capital social : 2 764067 800,00 DA ;

- Nombre d'effectif : 405 salariés ;
- Tel : +213 (0) 21 81 11 51 ;
- Fax : +213 (0) 21 81 22 93 ;
- Site internet : www.rouiba.com.dz

La NCA est la première entreprise à avoir intégré officiellement les principes de la Responsabilité Sociétale (RSE) édictés par la norme ISO 26000 dans le cadre du projet national RS-MENA. Une Entreprise qui exporte à l'International, les produits NCA-Rouïba sont déjà exportés dans huit pays. Une Entreprise cotée en bourse, L'introduction en bourse de la société NCA-Rouïba a été approuvée par les actionnaires de la société et elle est effective en Avril 2013.

1.2.1 Sa mission et ses valeurs

Notre Mission « Apporter du plaisir au consommateur avec un produit de haute qualité, contribuant à la création de richesse durable. » Nos valeurs, partagées par la communauté Rouïba et portées par tous nos collaborateurs, sont :



Source : charte de l'entreprise.

1.2.2 Ses produits et ses gammes :

La NCA se consacre intégralement à la production et la distribution de boissons et produit 1 million de litres de Jus, nectar et boissons aux Fruits.

Ses gammes et produits : Excellence, Notre énergie, Originales, Citronnade, Mini-Rouïba, ICE TEA.

1-2-3 Présentation de l'organisation générale et de la direction finance et comptabilité de l'entrepris NCA-Rouïba.

Schéma organisationnel de la Direction Générale « NCA Rouïba »

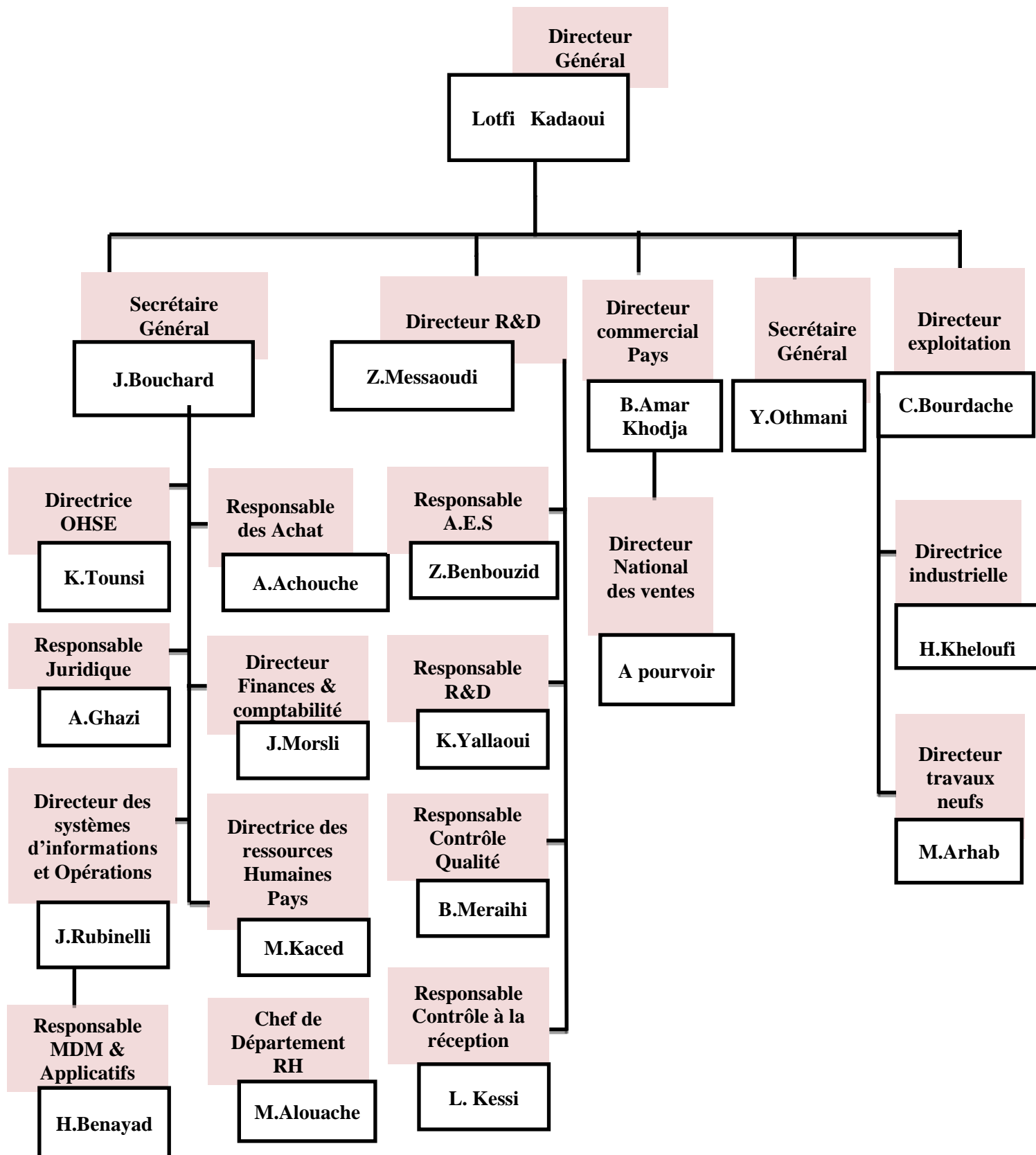
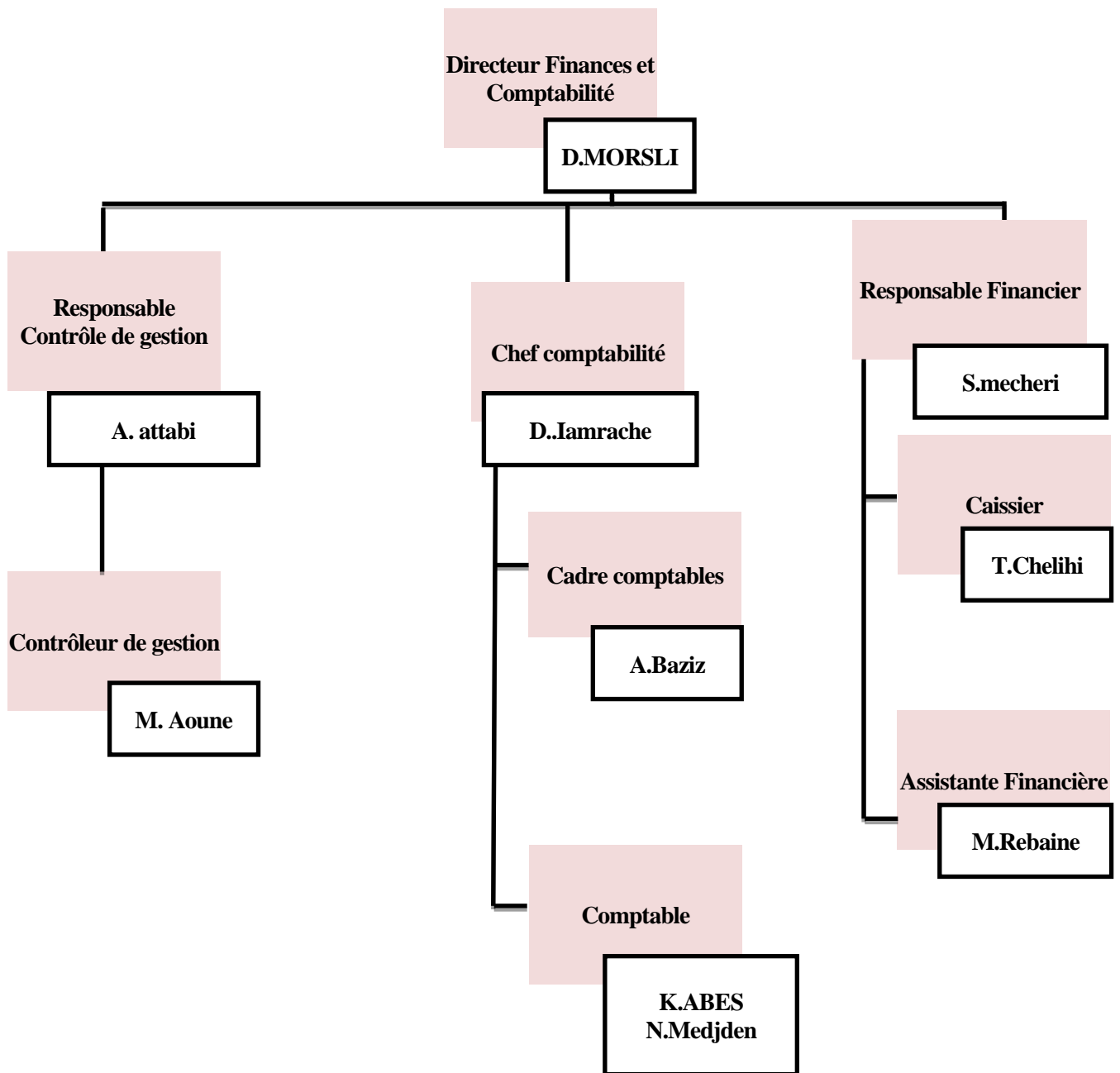


Schéma organisationnel de la Direction Finance et comptabilité « NCA Rouïba »



Source : Documents interne de l'entreprise NCA-Rouïba.

Section 0 2 : Mesure et analyse de la performance financière de l'entreprise NCA –Rouïba

Après avoir présenté l'entreprise, nous allons effectuer une analyse sur la performance financière de l'entreprise à travers ses bilans financiers, ses indicateurs d'équilibre, ainsi l'analyse des soldes intermédiaires de gestion à travers le compte de résultat, la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et les différentes ratios de mesure de la performance financière.

2-1 L'analyse des bilans financiers pour la période allant de 2017 à 2020 :

2-1-1 Bilans financiers des années 2017, 2018, 2019,2020 :

Tableau N° 4: Emplois des bilans financiers pour 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars)

Emplois	2017	2018	2019	2020
Valeurs d'immobilisations	5 474 420 394	6 570 424 720	6 255 424 472	6 040 945 581
Immobilisations incorporelles	33 826 148	23 571 199	29 436 096	19 305 466
Immobilisations corporelles	5327 292 929	6 371 342 015	5 937 460 492	5 630 223 119
Immobilisations financières	113 301 317	175 511 506	288 527 885	391 416 996
Valeur d'exploitation	1179 330 172	710 597 785	853 034 887	1 310 601 979
Stocks et encours	1179 330 172	710 597 785	853 034 887	1 310 601 979
Valeurs réalisables	1908 496 267	2 537 464 108	600 973 921	510 145 432
Clients	1774 476 285	2 379 331 998	526 370 913	353 660 060
Autres débiteurs	52 269 968	118 627 669	41 497 864	72 570 500
Impôts et assimilés	68 623 477	30 720 191	30 663 894	83 914 872
Autres créances et emplois assimilés	13 126 537	8 784 250	2 441 250	–
Valeurs disponibles	132 516 862	250 744 601	157 386 596	336 213 512
Placements et autres actifs financiers courants	6 371 400	5 649 308	4 629 884	4 629 884
Trésorerie	126 145 462	245 095 293	152 756 712	331 583 628
Totaux	8694 763 694	10069 231 214	7 866 819 875	8197 906 503

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir de l'actif des bilans de NCA- Rouïba.

Tableau N° 5: Ressources des bilans financiers pour 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars)

Ressources	2017	2018	2019	2020
Fonds propres (FP)	1 369 456 097	2 535 668 947	-539 761 203	2 895 080 733
Capital émis	849 195 000	849 195 000	849 195 000	2 764 067 800
Capital non appelé	–	–	–	–
Primes et réserves	1 222 871 347	520 261 097	520 261 097	2 665 739 106
Ecart de réévaluation	–	1 441 248 816	1 441 248 816	1 441 248 816
Résultat net	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
Autres capitaux propres	–	–	(275 035 966)	(3 350 466 116)
Dettes à long et moyen terme(DLMT)	2 513 527 307	1 621 057 940	1 307 482 735	456 999 700
Emprunts et dettes financières	2 486 785 886	1 585 339 950	1 245 395 104	376 736 388
Impôts (différés et provisionnés)	10 995 189	17 041 707	39 129 329	44 763 312
Autres dettes non courants	–	–	–	–
Provisions et produits constatés d'avance	15 746 232	18 676 283	22 958 302	35 500 000
Dettes à court terme (DCT)	4 811 780 290	5 912 504 327	7 099 098 343	4 845 826 070
Fournisseurs et comptes rattachés	1 970 597 393	2 311 196 012	2 904 353 541	1 453 036 768
Impôts	3 194 534	5 316 881	78 534 664	2 600 219
Autres dettes	135 485 524	281 221 204	313 201 421	200 575 203
Trésorerie passif	2 702 502 840	3 314 770 229	3 803 008 717	3 189 613 881
Totaux	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du passif des bilans de NCA –Rouïba.

Tableau N° 6: Emplois des bilans financiers en grande masse de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	Pourcentage (%)	2018	Pourcentage (%)
V. immobilisées	5 474 420 394	62,96%	6 570 424 720	65,25%
V. d'exploitation	1 179 330 172	13,56%	710 597 785	7,06%
V. réalisables	1 908 496 267	21,95%	2 537 464 108	25,2%
V. disponibles	132 516 862	1,52%	250 744 601	2,49%
Totaux	8 694 763 694	100%	10 069 231 214	100%

Éléments	2019	Pourcentage (%)	2020	Pourcentage (%)
V. immobilisées	6 255 424 472	79,52%	6 040 945 581	73,69%
V. d'exploitation	853 034 887	10,84%	1 310 601 979	15,99%
V. réalisables	600 973 921	7,64%	510 145 432	6,22%
V. disponibles	157 386 596	2,00%	336 213 512	4,10%
Totaux	7 866 819 875	100%	8 197 906 503	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir l'actif des bilans de NCA-Rouïba.

Tableau N° 7 : Ressources des bilans financiers en grande masse de 2017 à 2020(en dinars)

Éléments	2017	Pourcentage(%)	2018	Pourcentage(%)
Fonds propres	1 369456 097	15,75%	2 535 668 947	25,18%
Dettes à long et moyen terme	2 513 527 307	28,91%	1 621 057 940	16,10%
Dettes à court terme	4 811 780 290	55,34%	5 912 504 327	58,72%
Totaux	8 676 763 694	100%	10 069 231 214	100

Éléments	2019	Pourcentage (%)	2020	Pourcentage(%)
Fonds propres	(539 761 203)	-6,86%	2 895 080 733	35,31%
Dettes à long et moyen terme	1 307 482 735	16,62%	456 999 700	5,57%
Dettes à court terme	7 099 098 343	90,24%	4 845 826 070	59,11%
Totaux	7 866 819 875	100%	8 197 906 503	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du passif des bilans de NCA-Rouïba.

2-1-2Interprétation structurelle des bilans financiers :

2-1-2-1Structure des emplois :

• Les valeurs immobilisées :

D'après les tableaux ci-dessus, nous constatons une augmentation de ses valeurs immobilisées de 1 096 004 326 DA en 2018, puis une baisse de 315 000 248 DA en 2019 et enfin une baisse de 214 478 891 DA durant l'année 2020.

L'augmentation en 2018 est due essentiellement aux immobilisations corporelles (l'acquisition d'un terrain qui augmente de 1 441 248 816 DA). Ainsi la baisse de ses valeurs immobilisées en 2019 revient à la diminution des immobilisations corporelles (bâtiments de 45 990 236 DA et autres immobilisations corporelles de 358 609 178 DA). Enfin une baisse durant la dernière année (2020) due à la baisse des immobilisations incorporelles qu'elles diminuent de 10 130 630 DA.

On remarque également que celles –ci prennent une partie considérables dans l'actif du bilan pour les 4 années, soit : 62,96% en 2017, 65,25% en 2018, 79,52% en 2019 et 73,69% en 2020.

• La valeur d'exploitation :

Elle représente 13,56% du total actif pour l'année 2017, 7,06% pour l'année 2018, 10,84% pour l'année 2019 et enfin 15,99% pour l'année 2020.

La valeur d'exploitation (stocks et encours) enregistre une baisse importante de - 39,75% soit 468 732 387 DA de 2017 à 2018, une augmentation de 20,04%(142 437 102 DA) en 2019 puis une augmentation important de 53, 64% soit 457 567 092 DA en 2020.

L'augmentation des valeurs d'exploitations de 2019 et 2020 est due à la diminution de ventes réalisées durant ces deux années à l'inverse de l'année 2018 (baisse de valeur d'exploitation à cause de l'augmentation des ventes).

• Les valeurs réalisables :

Les valeurs réalisables de l'entreprise enregistre une hausse de 32,96% en 2018 soit 628 967 841 DA, une baisse considérable de -76,32% en 2019 (1 936 490 187) et enfin une autre baisse en 2020 de -15,11% soit 90 828 489 DA.

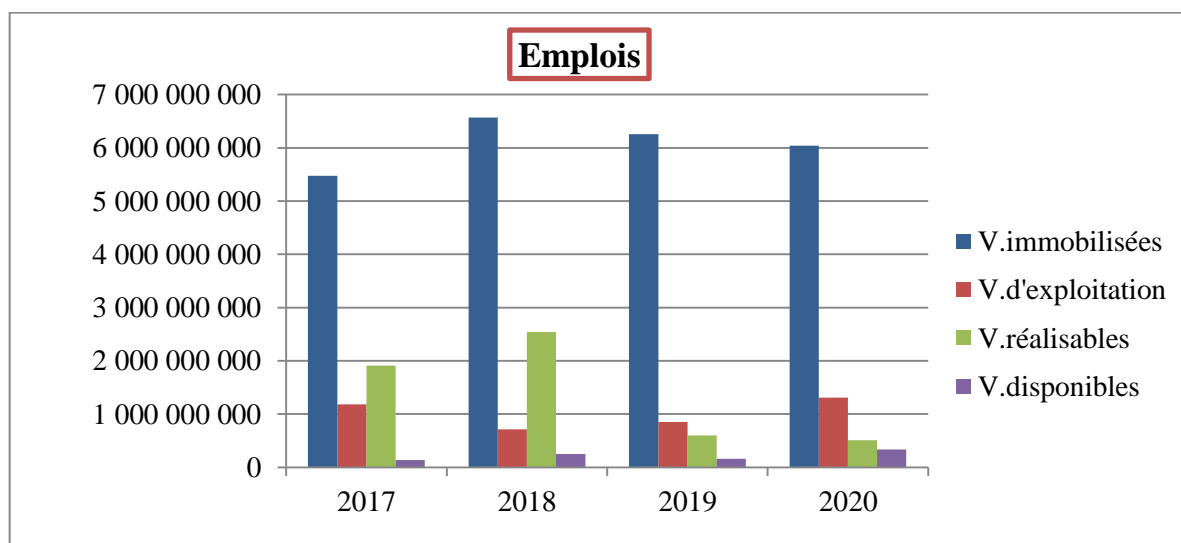
L'augmentation en 2018 revient essentiellement aux créances incertaines détenues sur certains de ses clients.

• Les valeurs disponibles :

Elles représentent la part la plus faible de total de l'actif soit 1,52% en 2017, 2,49% en 2018, 2% en 2019 et 4,10 % en 2020. Ceci est signe d'une mauvaise gestion.

On remarque une forte hausse en 2018 de 94,30% grâce à sa trésorerie qui a augmentée de 118 949 831 DA, une baisse de - 37,23% en 2019 (93 358 005) qui est due à la baisse de sa trésorerie et ses placements et autres actifs financiers courants et enfin une hausse importante en 2020 grâce à sa trésorerie qui a augmenté de 178 826 916 DA.

Figure N° 5: Représentation graphique des emplois des bilans financiers en grand masse (en DA)



Source : Réalise par nous-mêmes à partir des données de tableaux n°7.

2-1-2-2 Structure des ressources :

Les fonds propres :

Les fonds propres de l'entreprise durant les quatre exercices (2017, 2018, 2019 et 2020) représentent respectivement 15,75%, 25,18%, -6,86% et 35,31% du total passif, ce qui implique que l'entreprise n'est pas indépendante financièrement.

L'augmentation des fonds propres en 2018 revient à l'existence des écarts de réévaluation d'une valeur 1 441 248 816 DA.

La baisse enregistrée en 2019 (-121,29%) est due à l'absorption des fonds par le résultat net qui a connu une forte baisse d'une valeur de 3 075 430 150 DA.

Enfin une augmentation enregistrée durant l'exercice 2020 de 3 434 841 936 DA est due essentiellement à l'augmentation du capital émis de 69,28% (1 914 872 800 DA) et des primes et réserves de 80,48% soit 2 145 478 009 DA.

• Les dettes à long et moyen terme :

Les dettes à long et moyen terme représentent respectivement 28,91%, 16,10%, 16,62% et 5,57%. On constate également une baisse des dettes à long et moyen terme d'une année à l'autre ce la revient à la baisse des emprunts et dettes financières contractées par l'entreprise durant cette période.

Durant l'exercice 2020, l'entreprise a enregistré une baisse considérable de -65,05% soit 850 483 035 DA grâce aux emprunts et dettes financières qui ont diminuée de 868 658 716 DA.

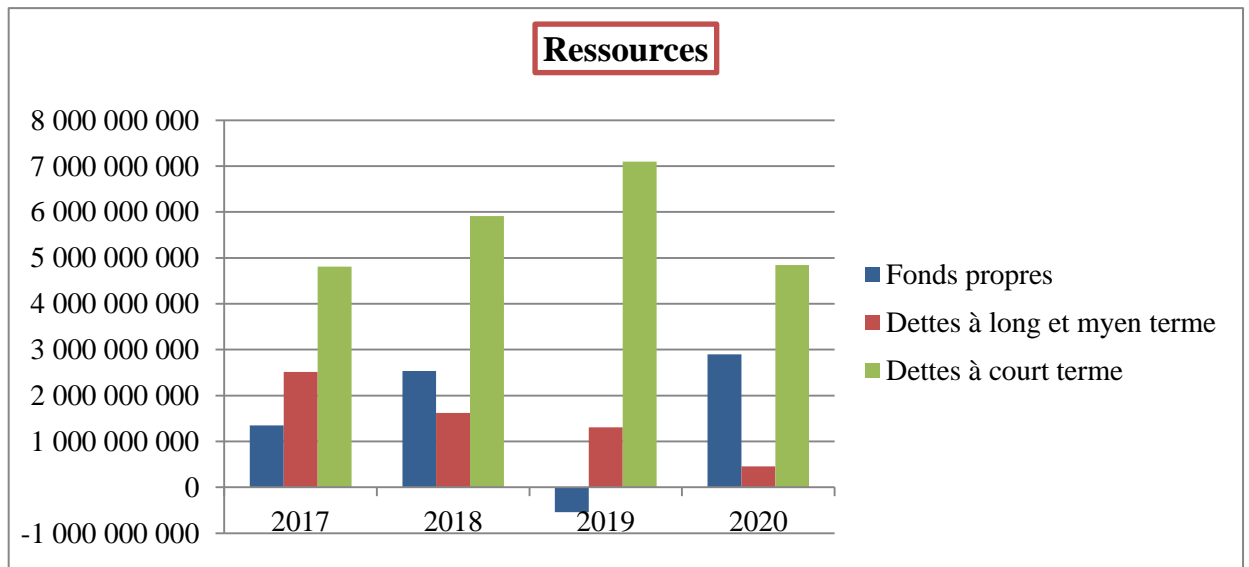
• Les dettes à court terme :

Les dettes à court terme constituent la part la plus importante du total passif avec un pourcentage de 55,34% en 2017, 58,72% en 2018, 90,24% en 2019 et 59,11% en 2020. Cela signifie que l'entreprise fait un recours excessif aux dettes à court terme pour financer son exploitation.

On remarque une hausse durant tout la période allant de 2017 à 2019 en raison de l'augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés, des impôts et de la trésorerie passive.

Les dettes à court terme enregistre une baisse importante de -31,74% soit 2 253 272 273 DA de 2019 à 2020, cette baisse revient à la diminution des dettes fournisseurs (1 451 316 773 DA), des impôts (75 934 445 DA), autres dettes (112 626 218 DA) et la trésorerie passive (613 394 836) DA.

Figure N° 6: Représentation graphique des ressources des bilans financiers en grand masse en DA).



Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de tableaux n° 8.

3- 2Les outils de mesure de la performance financière :

3-2-1L'analyse par les équilibres financiers :

3-2-1-1 L'équilibre financier à long terme de 2017 à 2020 :

Son indicateur est le fonds de roulement net.

$$\text{Fonds de roulement net} = (\text{Fonds propres} + \text{DLMT}) - \text{V. immobilisées}$$

Tableau N° 8: Calcul du fonds de roulement net par le haut de bilan de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Fonds propres(1)	1 369 456 097	2 535 668 947	-539 761 203	2 895 080 733
DLMT(2)	2 513 527 307	1 621 057 940	1 307 482 735	456 999 700
V. immobilisées(3)	5 474 420 394	6 570 424 720	6 255 424 472	6 040 945 581
FRN (1) +(2)-(3)	(1 591 436 990)	(2 413 697 833)	(5 487 702 940)	(2 688 865 148)

Source : Elaboré par nous –mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

Le fonds de roulement de tout la période est négatif ce que qui signifie que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme (emplois stables). Dans ce cas, l'entreprise NCA-Rouïba n'arrive pas à réaliser un équilibre financier à long terme et ne dégage pas une marge de sécurité qui représente une part des capitaux permanentes après financement des valeurs immobilisées et qui a affecté le financement des emplois circulants. Ainsi, l'entreprise sera obligée de recourir d'avantage aux crédits de financements pour financer ses immobilisations notamment ses immobilisations corporelles (acquisition d'un terrain en 2018).

$$\text{Fonds de roulements net} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court}$$

Tableau N° 9: Calcul du fonds de roulement net par le bas de bilan de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
V. d'exploitation (1)	1 179 330 172	710 597 785	853 034 887	1 310 601 979
V. réalisables (2)	1 908 496 267	2 537 464 108	600 973 921	510 145 432
V. disponibles (3)	132 516 862	250 774 601	157 386 596	336 213 512
DCT(4)	4 811 780 290	5 912 504 327	7 099 098 343	4 845 826 070
FR (1) +(2) +(3) -(4)	(1 591 436 990)	(2 413 697 833)	(5 487 702 940)	(2 688 865 148)

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

3-2-1-2 L'équilibre financier à court terme de 2017 à 2020

Son indicateur est le besoin de fonds de roulement.

$$\text{BFR} = \text{V. d'exploitation} + \text{V. réalisables} - (\text{DCT} - \text{CBT})$$

Tableau N° 10: Calcul du besoin en fonds de roulement de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
V. d'exploitation (1)	1 179 330 172	710 597 785	853 034 887	1 310 601 979
V. réalisables(2)	1 908 496 267	2 537 464 108	600 973 921	510 145 432
DCT-CBT (3)	2 109 277 450	2 597 734 098	3 296 089 626	1 656 212 189
BFR (1) + (2) - (3)	978 548 989	650 327 795	(1 842 080 818)	164 535 222

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir les bilans de NCA –Rouïba.

Interprétation :

À travers le tableau de calcul de BFR, nous remarquons que durant les années 2017,2018 et 2020 que le besoin en fonds de roulement est positive (BFR > 0) et cela revient essentiellement au délai de paiement accordé par ses clients qui est important par rapport au délai de règlement contracté auprès ses fournisseurs. Ce qui montre un besoin de financement à court terme.

En 2019, nous constatons que le BFR est négative cela signifie que NCA-Rouïba est en situation d'équilibre financier à long terme car elle ne dispose pas d'un besoins en fonds de roulement, donc cette entreprise génère un besoin de financement négatif (les emplois d'exploitation sont inférieures aux ressources d'exploitation) de - 1 842 080 626 DA.

3-2-1-3 L'équilibre immédiate (TN) de 2017 à 2020

Son indicateur c'est la trésorerie nette.

Elles se calcul selon deux formules :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoins en fonds de}$$

Ou

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Tableau N° 11: Calcul de la trésorerie nette de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
FRN(1)	(1 591 436 990)	(2 413 697 833)	(5 487 702 940)	(2 688 865 148)
BFR (2)	978 548 989	650 327 795	(1 842 080 818)	164 535 222
TN (1) -(2)	(2 569 985 979)	(3 064 025 628)	(3 645 622 122)	(2 853 400 370)

Source : Réalisé par nous –mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

NCA-Rouïba a enregistré une trésorerie nette négative durant toute la période étudiée ce qui signifie que le fond de roulement ne couvre pas le besoins en fonds de roulement, et l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour faire face à la dette à court terme, ce qui explique le recours excessif de l'entreprise aux concours bancaires.

De part ce qui précède, on constate que NCA-Rouïba a réalisé une TN<0, FR<0 et BFR>0 en 2017,2018 et 2020 ce qui signifie que le fonds de roulement de l'entreprise ne couvre pas ses investissements et ses activités d'exploitation .Elle devra alors trouver un autre moyen de financement pour les financer (emprunts bancaires, concours bancaires).

En 2019, on remarque que la $TN < 0$, $FR < 0$ et $BFR < 0$, ce qui veut dire qu'une partie de ses actifs immobilisés est financé par ses actifs à court terme, autrement dit c'est le BFR qui finance le FR, ainsi on conclut que l'entreprise déséquilibrée.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Tableau N° 12: Calcul de la trésorerie nette par la trésorerie actif et la trésorerie passif

Éléments	2017	2018	2019	2020
Trésorerie actif (1)	132 516 862	250 744 601	157 386 596	336 213 512
Trésorerie passif (2)	2 702 502 840	3 314 770 229	3 803 008 717	3 189 613 881
TN (1) -(2)	(2 569 985 979)	(3 064 025 628)	(3 645 622 122)	(2 853 400 370)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

L'analyse des équilibres financiers seule ne nous permet pas de savoir si cette entreprise est réellement performante financièrement car elle est insuffisante, c'est pour cela nous allons procéder à l'analyse des comptes de résultats à travers les soldes intermédiaires de gestion qui nous donneront plus de détails.

3-2-2 Analyse des comptes des résultats à travers les soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N° 13: Le tableau de comptes de résultat de 2017, 2018,2019 et 2020 (en dinars)

Libelle	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaire	5 659 391 237	5 936 615 369	3 579 912 056	3 869 618 113
Variation stocks produits finis et en-cours	260 096 158	-164 687 788	(89 584 332)	180 010 720
Production immobilisée	–	–	–	–
Subvention d'exploitation	–	–	–	–
Production de l'exercice	5 919 487 396	5 771 927 581	3 490 327 724	4 019 628 833
Achats consommés	(3 607 011 260)	(3 618 612 603)	(2 414 209 035)	(2 549 526 570)
Service extérieurs et autres consommations	(1 129 603 933)	(926 986 537)	(607 420 666)	(548 561 250)
Consommation de l'exercice	(4 736 615 193)	(4 545 599 140)	(3 021 797 866)	(3 098 087 819)

Chapitre 3 : Analyse de la performance financière de l'entreprise Nouvelle Conserverie
Algérienne –Rouïba

Valeur ajouté d'exploitation	1 182 872 203	1 226 328 441	468 698 023	921 541 014
charges de personnel	(722 931 844)	(711 630 826)	(664 226 157)	(641 398 206)
Impôts taxes et versements assimilés	(54 753 822)	(50 733 316)	(42 269 732)	(40 086 389)
Excédent brut d'exploitation	405 186 536	463 964 299	(217 797 866)	240 056 419
Autres produits opérationnels	47 099 948	89 892 128	60 127 456	57 944 749
Autres charges opérationnels	(138 477 963)	(127 735 114)	(158 979 193)	(66 931 663)
Dotation aux amortissements et aux provisions	(744 037 721)	(534 682 928)	(2 560 766 169)	(568 090 089)
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	3 247 456	49 028 820	45 018 988	10 740 338
Résultat opérationnel	(426 981 745)	(59 532 796)	(2 832 396 785)	(326 280 247)
Produits financiers	15 082 804	21 728 182	10 581 905	6 095 883
Charges financières	(375 831 347)	(290 470 023)	(365 166 799)	(407 900 529)
Résultat financier	(360 748 543)	(268 741 841)	(354 584 894)	(401 804 646)
Résultat ordinaire avant impôts	(787 730 288)	(328 274 637)	(3 186 981 679)	(728 084 892)
Impôts exigible sur résultat ordinaires	–	–	(1 660 673)	–
Impôts différés sur résultat ordinaire	85 120 037	53 238 671	113 212 202	102 576 019
Total des produits des activités ordinaires	6 070 037 641	5 985 815 381	3 719 268 275	4 196 985 822
Total des charges des activités ordinaires	(6 772 647 891)	(6 260 851 347)	(6 794 698 424)	(4 822 494 695)
Résultat net des activités ordinaires	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
Résultat net de l'exercice	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)

Source : Réalisé par nous- mêmes à partir du TCR de NCA –Rouïba.

2-2-2-1 L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion :

• Le chiffre d'affaire :

Durant la période 2017 à 2018, NCA-Rouïba connaît une faible augmentation de chiffre d'affaire de 4,90% soit 277 224 132 DA. Par contre cette entreprise a enregistré une baisse importante de chiffre d'affaire en 2019 de 39,69% (2 356 703 313 DA). Enfin une faible augmentation de 8,09% soit 289 706 057 DA durant l'année 2020.

La faible augmentation en 2018 et 2020 revient à la légère augmentation des ventes de cette entreprise sur le marché. En 2019, on constate que la forte baisse de chiffre d'affaire est due à la diminution des ventes sur le marché.

• Production de l'exercice :

NCA – Rouïba a enregistré une baisse de production en 2018 et 2019, elle est passée de 5 919 487 396 DA en 2017 à 5 771 927 581 DA en 2018 à 3 490 327 724 DA en 2019. Cette production a connu une baisse de - 2,49% soit 147 559 857 DA en 2018 et une baisse importante de - 39,53% (2 281 599 857 DA), puis elle a augmenté de 15,16% soit 529 301 109 DA en 2020.

La baisse de 2017 à 2019, s'explique par le stock non vendu de l'entreprise. Enfin la production de l'exercice a légèrement augmentée en 2020 grâce à l'augmentation des ventes quelles passent de 3 579 912 056 DA en 2019 à 3 869 618 113 DA en 2020.

• Valeur ajoutée :

La richesse apportée par l'entreprise est de : 1 182 872 203 DA en 2017, 1 226 328 441 DA en 2018, 468 698 023 DA en 2019 et 921 541 014 DA en 2020. Nous remarquons que la VA de 2017 à 2018 a augmenté d'un montant de 43 456 238 DA, puis elle a diminué en 2019 avec un montant de 757 630 418 DA. Et elle a augmenté en 2020 avec un montant 452 842 991 DA.

En 2018, nous constatons que la VA a connu une augmentation par rapport à l'année précédente (2017), puis une autre augmentation en 2020 par rapport à l'exercice avant (2019). Cette hausse est expliquée par la création de richesse c'est-à-dire ce que NCA-Rouïba a produit est supérieure à ce qu'elle a consommé. Contrairement à l'année 2018 à 2019, nous constatons que VA fait l'objet d'une baisse (évolution négative), qui résulte de l'augmentation de la consommation comparé à la production réalisée c'est-à-dire qu'elle a consommé plus que ce qu'elle a produit.

• **Excédent brut d'exploitation :**

Nous remarquons que l'excédent brut d'exploitation est positif. À l'aide de tableau de compte de résultat nous constatons durant les périodes 2017 et 2018 une augmentation de 58 777 763 DA, et de 2018 à 2019 une baisse très importante de -146,94 % soit 681 762 165 DA, et de 2019 à 2020 une hausse de 457 854 285 DA.

L'augmentation de l'excédent brut d'exploitation en 2018 et en 2020 revient essentiellement à l'augmentation de la valeur ajoutée et à la baisse des charges de personnel et impôts, taxes et versements assimilés. La diminution de l'EBE en 2019, se s'explique par la baisse de valeur ajoutée.

• **Résultat opérationnel (résultat d'exploitation) :**

On constate que le résultat d'exploitation est négatif durant toute la période 2017 à 2020, il a connu une augmentation de 86,06% malgré qu'il soit toujours négatif (59 532 796 DA), puis il a très fortement baissé en 2019 soit un résultat de (2 832 396 785 DA), ainsi une augmentation de 2 506 116 538 DA en 2020.

On peut dire que la diminution de résultat opérationnel en 2019 est due principalement à la hausse des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements et provisions. Contrairement à l'année 2018 et 2020, l'augmentation de RO est revenue à la baisse des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements et provisions.

• **Résultat ordinaire avant impôts :**

On remarque que le résultat ordinaire avant impôts est négatif durant toute la période 2017 à 2020. Il a connu une augmentation de 459 095 651 DA en 2018 par rapport à l'année 2017 malgré qu'il soit toujours négatif, puis il a fortement baissé en 2019 avec une différence de 2 858 707 042 DA par rapport à l'année précédente (2018). Enfin une augmentation de 2 458 896 787 DA en 2020.

La diminution de résultat ordinaire avant impôts en 2019 est argumentée par l'augmentation des charges financières et la baisse des produits financiers. Contrairement à l'année 2018 et 2020, il a diminué grâce à l'augmentation des produits financiers et la baisse des charges financières de l'entreprise NCA-Rouïba.

Résultat net :

Les soldes des quatre années (2017, 2018, 2019 et 2020) représentent une perte de (702 610 250) DA, (275 035 966) DA, (3 075 430 150) DA et (625 508 873) DA respectivement.

En 2018, on remarque une augmentation de résultat net de 60,86% malgré qu'il soit toujours négatif (275 035 966) DA, puis une baisse importante de (3 100 466 116) DA en 2019. Elle a très fortement augmenté en 2020 avec un montant de 2 449 921 277 DA malgré tous les résultats net sont négatives.

L'augmentation de résultat net de l'exercice 2018 et 2020 est due essentiellement à la hausse de l'EBE durant ses périodes, ainsi la diminution de RN en 2019 grâce à la baisse de l'excédent brut d'exploitation. On peut dire que l'EBE influence le résultat net.

Enfin on constate que le résultat net durant la période de 2017 jusqu'à 2020 est négatif, cela signifie que le totale des charges est important par rapport à total des produits des activités ordinaires de l'entreprise.

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion reste insuffisante pour porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise, c'est pour cela que nous allons la compléter avec l'analyse de la capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

2-2-3 La capacité d'autofinancement et l'autofinancement :

On peut utiliser deux méthodes différentes pour calculée la CAF de cette entreprise à savoir la méthode additive et la méthode soustractive.

2-2-3-1 Détermination de la CAF par la méthode soustractive :

Elle se calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation.

Tableau N° 14: Calcul de la CAF par la méthode soustractive de 2017à2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
EBE/IBE	405 186 536	463 964 299	(217 978 866)	240 056 419
Autres produits	47 099 948	89 892 128	60 127 456	57 944 749
Autres charges	138 477 963	127 735 114	58 979 193	66 931 663
Produits financiers	15 082 804	21 728 182	10 581 905	6 095 883
charges financiers	375 831 347	290 470 023	365 166 799	407 900 529
impôts différés	85 120 037	53 238 671	113 212 202	102 576 019
Impôts exigibles	–	–	1 660 673	–
CAF	38 180 015	210 618 143	(559 682 969)	(68 159 122)

Source : Établi par nous-mêmes à partir le TCR de NCA-Rouïba.

2-2-3-2 Détermination de la CAF par la méthode additive :

Elle se calcul à partir le résultat net de l'exercice.

Tableau N° 15: Calcul de la CAF par la méthode additive de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Résultat net	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
+Donations aux amortissements et aux provisions	744 037 721	534 682 928	2 560 766 169	568 090 089
-Reprise pertes de valeurs et provisions	3 247 456	49 028 820	45 018 988	10 740 338
CAF	38 180 015	210 618 143	(559 682 969)	(68 159 122)

Source : Etabli par nous-mêmes à partir le TCR de NCA-Rouïba.

2-2-3-3 L'interprétation de la capacité d'autofinancement :

Nous rappelons que NCA-Rouïba a dégagé une CAF positive en 2017 et un résultat ce qui a permet à l'entreprise de réaliser un autofinancement. Pour l'exercice 2018 cette entreprise a assuré son autofinancement vu la positivité de capacité d'autofinancement, nous pouvons avancer que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements sans recourir à des capitaux étrangers. Par contre en 2019 NCA-Rouïba a dégagé une CAF négative et un résultat ce qui n'a pas permet l'entreprise de réaliser un autofinancement. Enfin durant l'année 2020, cette entreprise n'a pas dégagé des ressources de financement, ce qui signifie que non seulement aucun surplus financier n'est dégagé par l'entreprise pour financer l'actif, mais au contraire celle-ci fait appel à des ressources externes pour parachever le financement.

2-2-3-4 Détermination d'autofinancement :

Il se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes}$$

Tableau N° 16: Calcul de l'autofinancement de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
CAF	38 180 015	210 618 143	(559 682 969)	(68 159 122)
Dividendes	–	–	–	–
l'autofinancement	38 180 015	210 618 143	(559 682 969)	(68 159 122)

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des données de NCA -Rouïba.

Interprétation :

On constate que l'entreprise NCA-Rouïba détient au cours des années 2017, 2018 une capacité de financer son activité et son investissement évalué respectivement à 38 180 015 DA et 210 618 142DA.

En 2019, on s'aperçoit que l'entreprise enregistre un montant négatif de (559 582 969 DA) qui s'explique par son incapacité à se financer par ses propres moyens.

2-2-5 L'analyse par les ratios :

Le bilan de NCA-Rouïba nous aidera à déterminer quelques ratios de mesure de la performance financière. Cependant, la détermination des ratios nécessite d'autres informations issues du compte de résultat.

2-2-5-1 Analyse des ratios de structure de 2017 à 2020 :

2-2-5-1-1 Ratios de liquidité :

2-2-5-1-1-1 Ratio de liquidité générale :

Ce ratio permet de savoir si les dettes à court terme pourraient être remboursées rapidement.

Il se calcul comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

Tableau N° 17: Evolution de ratio de liquidité générale de 2017 à2020 (en dinars)

Élément	2017	2018	2019	2020
Actif circulant (1)	3 220 343 201	3 498 806 494	1 611 395 404	2 156 960 923
Passif circulant (2)	4 811 780 290	5 912 504 327	7 099 098 343	4 845 826 070
Liquidité générale (1)/ (2)	66,93%	59,18%	22,70%	44,51%

Source : Réalisé par nos soins à partir les bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

La liquidité générale de NCA-Rouïba a connu une diminution de 2017à 2019, puis elle a augmenté en 2020 .Le RLG est inférieure à 100% durant tout la période allant de 2017 à 2020, cela veut dire que l'entreprise a des difficultés à rembourser ses dettes à court terme vu qu'elles sont colossales par rapport à son actifs circulant.

On peut dire donc, d'après les résultats obtenus, que NCA-Rouïba n'est pas en mesure de rembourser ses dettes à court terme et de tenir ses engagements .NCA-Rouïba est dans une situation critique car elle est insolvable à court terme.

2-2-5-1-1-2 Ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme avec ses actifs les plus liquides.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Créances} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

Tableau N° 18:Evolution de ratio de liquidité réduite de 2017 à2020 (en dinars)

Élément	2017	2018	2019	2020
Créances (1)	1 908 496 267	2 537 464 108	600 973 921	510 145 432
Disponibilités(2)	132 516 862	250 744 601	157 386 596	336 213 512
Passif circulant(3)	4 811 780 290	5 912 504 327	7 099 098 343	4 845 826 070
Liquidité réduite (1)+(2) /(3)	42,42%	47,16%	10,68%	17,47%

Source : Réalise par nos soins à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

On constate que, durant les quatre années, la liquidité réduite de l'entreprise est inférieure à 100%. Cela signifie que NCA-Rouïba n'a pas suffisamment d'actifs assez liquides pour payer ses dettes à court terme. Dans cette situation, l'entreprise se trouve en difficulté notamment si ses créanciers demandent à être payer sans attendre. D'où la nécessité de négocier les délais de paiements de ses dettes avec ses fournisseurs .L'entreprise est insolvable à court terme .Elle doit donc faire écouler ses stocks pout payer ses dettes à court terme.

2-2-5-1-1-3 Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio indique donc la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements à court terme sans recourir à ses actifs à court terme non liquides, notamment les stocks.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif circulant}} \times 100$$

Tableau N° 19: Evolution de la liquidité immédiate de 2017 à 2020 (en dinars)

Élément	2017	2018	2019	2020
Disponibilités (1)	132 516 862	250 744 601	157 386 596	336 213 512
Passif circulant (2)	4 811 780 290	5 912 504 327	7 099 098 343	4 845 826 070
Liquidité immédiate (1) / (2)	2,75%	4,24%	2,22%	6,94%

Source : Réalise par nos soins à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

Pour les années allant de 2017 à 2020, RLI est inférieure à 50% c'est-à-dire que la caisse de l'entreprise est épuisée. La trésorerie est serrée c'est-à-dire l'entreprise est insolvable, elle ne peut pas payer ses dettes à court terme par ses seule valeurs disponibles. Elle risque ainsi des dangers de faillite et la perte de confiance auprès de ses fournisseurs.

2-2-5-1-2 Ratio de solvabilité :

2-2-5-1-2-1 Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio consiste à mesurer le rapport entre les ressources internes de l'entreprise (fond propres) et les ressources externes (dettes financières).

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}} \times 100$$

Tableau N° 20: Evolution de l'autonomie financière de 2017 à 2020 (en dinars)

Élément	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres(1)	1 369 456 097	2 535 668 947	-539 761 203	2 895 080 733
Total passif (2)	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503
Autonomie financière(1)/(2)	15,75%	25,78%	-6,86%	35,31%

Source : Réalise par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

D'après les résultats obtenus durant les quatre années (4), nous constatons que l'entreprise n'a aucune autonomie financière durant les années 2017 et 2019 car le ratio d'autonomie financière est inférieur à 20%. En 2018 et 2020, l'entreprise dispose d'une indépendance financière.

2-2-5-1-2-2 La solvabilité générale :

Ce ratio permet d'estimer la capacité de remboursement des dettes par la vente des actifs en cas de liquidation.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\sum \text{Actif}}{\sum \text{Dettes}} \times 100$$

Tableau N° 21: Evolution de la solvabilité générale de 2017 à 2020 (en dinars)

Élément	2017	2018	2019	2020
∑ actif	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503
∑ dettes	7 325 307 597	7 533 562 267	8 406 581 078	5 302 825 770
solvabilité générale	118,69%	133,66%	93,58%	154,60%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

L'analyse de tableaux ci-dessus montre que la solvabilité générale de NCA-Rouïba est supérieur à la norme 100% pour les années 2017,2018 et 2020 car le totale actif est plus important par rapport au totale des dettes, l'entreprise arrive donc à faire face à ses engagements financiers signifiant ainsi une bonne sécurité générale pour ses créanciers. Mais en 2019, les dettes dépassent les actifs ce qui se traduit par une solvabilité négative pour ses créanciers.

2-2-5-1-3 Ratio d'endettement total :

Ce ratio mesure le pourcentage de l'actif total financé par l'endettement.

Il se calcul comme suite :

$$\text{Ratio d'endettement total} = \frac{\text{Dettes totales}}{\text{Actif totales}} \times 100$$

Sachant que: Dettes totales= Actif– Capitaux propres

Tableau N° 22: Evolution d'endettement total de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Dettes totales (1)	7 325 307 597	7 533 562 267	8 406 581 078	5 302 825 770
Actif total (2)	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503
Endettement total (1)/(2)	84,25%	74,82%	106,86%	64,69%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

D'après l'analyse de ce tableau, on constate que le ratio d'endettement est trop élevé, il est supérieur à la norme de 50% pour toutes les années de notre étude de 2017 à 2020. Ce qui signifie que les dettes représentent plus de 50% des actifs de l'entreprise, cela représente un risque pour l'entreprise et met en péril sa solvabilité. En effet, en cas de difficultés, NCA Rouïba pourrait se retrouver dans l'incapacité de rembourser ses dettes.

2-2-5-2 Ratio de rentabilité :

Ces ratios nous permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à réaliser des bénéfices par rapport à ses propres moyens. Pour cela, il y a lieu de calculer le ratio de rentabilité commerciale et la marge brut ainsi le ratio de la rentabilité économique et financière.

2-2-5-2-1 Ratio de rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale est estimée à partir de résultat net sur le chiffre d'affaire HT.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}} \times 100$$

Tableau N° 23: Evolution de la rentabilité commerciale de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Résultat net (1)	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
Chiffre d'affaire (2)	5 659 391 237	5 936 615 369	3 579 912 056	3 869 618 113
Rentabilité commerciale (1) / (2)	-12,41%	-4,63%	-85,91%	-16,16%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des TCR de NCA-Rouïba

Interprétation :

Cette rentabilité représente la rentabilité des ventes. Dans ce tableau nous constatons que l'entreprise NCA-Rouïba est évaluée à – 12,41% en 2017 puis à-4,63% en 2018. Donc elle a connu une augmentation de 7,78 % et une baisse importante de -81,28% en 2019 et une hausse de 69,75 % en 2020. Nous pouvons dire que la hausse ou la baisse est relative au résultat net et au chiffre d'affaire de l'entreprise durant ces quatre années.

2-2-5-2-2 Ratio de taux de marge brut :

Ce ratio est déterminé par le résultat d'exploitation sur le chiffre d'affaire.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de taux de marge brut} = \frac{\text{Résultat d'exploitation brut}}{\text{Chiffre d'affaire}} \times 100$$

Tableau N° 24: Evolution de ratio de taux de marge brut de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Résultat d'exploitation (1)	(426 981 745)	(59 532 796)	(2 832 396 785)	(326 280 247)
Chiffre d'affaire (2)	5 659 391 237	5 936 615 369	3 579 912 056	3 869 618 113
Taux de marge brut (1)/(2)	-7,54%	-1%	-79,12%	-8,43%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir du TCR de NCA –Rouïba.

Interprétation :

Nous constatons que le taux de marge brute augmente de 6,54% en 2018 malgré qu'il soit négatif, puis il a diminué de -78,12% en 2019. En 2020 il a augmenté de 70,69%. Nous pouvons dire que l'augmentation ou la baisse de taux de marge brut revient à la hausse ou la baisse de résultat d'exploitation et au chiffre d'affaire de l'entreprise durant ces quatre années.

2-2-5-2-3 Ratio de rentabilité économique (ROA)

Le ratio de rentabilité économique permet de savoir si l'entreprise arrive dans son activité courante à dégager des revenus avec les sources de financement dont elle dispose.

Il constitue un indicateur de performance financière clé, et permet également de mesurer la performance d'une entreprise à créer de la valeur.

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux permanents}} \times 100$$

Elle mesure ce que rapporte un dinar investi à l'actif de l'entreprise.

Sachant que: Capitaux permanents = Capitaux propres + Dettes à long et moyen terme

Tableau N° 25: Evolution de la rentabilité économique de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Résultat d'exploitation(1)	(426 981 745)	(59 532 796)	(2 832 396 785)	(326 280 247)
Capitaux permanents (2)	3 882 983 404	4 156 726 887	767 721 532	3 352 080 433
Rentabilité économique (1)/(2)	-11%	-1,43%	-368,94%	-9,73%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans et TCR de NCA-Rouïba.

Interprétation :

D'après l'analyse du tableau ci-dessus, on constate que NCA –Rouïba n'est pas rentable économiquement durant la période allant de 2017 à 2020 car les résultats dégagés par les capitaux durables sont négatifs (426 981 745 DA),(59 532 796 DA),(2 832 396 785 DA),(326 280 247 DA).

2-2-5-2-4 Ratio de rentabilité financière (ROE) et l'effet de levier financier :

2-2-5-2-4-1 Rentabilité financière :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires.

Il se calcule à l'aide de la formule suivante:

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

Tableau N° 26: Evolution de la rentabilité financière de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
Résultat net (1)	(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
Capitaux propres(2)	1 369 456 097	2 535 668 947	(539 761 203)	2 895 080 733
ROE (1)/(2)	-51,31%	-10,85%	569,78%	-21,61%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

L'analyse de tableaux ci-dessus montre l'évolution de la rentabilité financière de NCA-Rouïba de 2017 à 2020.

Durant les années 2017,2018 et 2020, la rentabilité financière a vraiment dégradé .Elle enregistre des taux négatifs à savoir -51,30% pour 2017,-10,85% pour 2018 et -21,61% pour 2020 .Cela veut dire que l'entreprise ne crée pas de la valeur pour ses actionnaires au contraire elle en perd.

Par contre en 2019, le taux de rentabilité financière est positif malgré la perte important de résultat net de l'exercice, cette positivité revient essentiellement à la forte diminution des capitaux propres de l'entreprise durant cette année.

2-2-5-2-4-2 L'effet de levier financier :

Il se calcule comme suite :

$$\text{Effet de levier financier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité}$$

Ou

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Rentabilité économique} - \text{Effet de levier}$$

Tableau N° 27: Evolution de l'effet de levier de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	2017	2018	2019	2020
La rentabilité économique (1)	-11%	-1,43%	-368,94%	-9,73%
La rentabilité financière (2)	-51,31%	-10,85%	569,78%	-21,61%
Effet de levier(1)-(2)	40,31%	9,42	-938,72	11,88

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de NCA-Rouïba.

Interprétation :

D'après l'analyse du tableau ci-dessus, on remarque que l'effet de levier financier est positif pour les années 2017,2018 et 2020, ce qui signifie que l'endettement exerce un impact sur la rentabilité financière dégagé par NCA-Rouïba. Contrairement à l'année 2019, l'effet de levier est négatif car la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

3-2-6 Analyse de la performance financière à partir des modèles :

Pour mieux juger la situation financière de l'entreprise NCA-Rouïba. Nous allons apprécier d'autres méthodes d'analyse à savoir le modèle d'Altman et le modèle d'EVA.

3-2-6-1 Analyse de la performance financière à partir du model d'Altman :

Ce modèle nous permet d'apprécier le risque de faire faillite, leur fonction est la suivante :

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

On doit d'abord, présenter les éléments de la fonction Z score. Ensuite, nous calculons les éléments qui ont été présentés sur les quatre périodes. Enfin, nous calculons la fonction pour pouvoir évaluer la performance financière de l'entreprise NCA-Rouïba.

Tableau N° 28: Présentation des éléments de la fonction du modèle d'Altman

Éléments	2017	2018	2019	2020
Fonds de roulements	(1 591 436 990)	(2 413 697 833)	(5 487 702 940)	(2 688 865 148)
Total actif	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503
Primes et réserves	1 222 871 347	520 261 097	520 261 097	2 665 739 106
EBE	405 186 536	463 964 299	-217 797 866	240 056 419
Capitaux propres	1 369 456 097	2 535 668 947	-539 761 203	2 895 080 733
Chiffre d'affaire	5 659 391 237	5 936 615 369	3 579 912 056	3 869 618 113
Total dettes	7 325 307 597	7 533 562 267	8 406 581 078	3 352 080 433

Source : Etablie par nos soins à partir des données de NCA-Rouïba.

Interprétation :

À partir de ce tableau, nous allons calculer chaque élément de la fonction Z score pour les quatre années.

Tableau N° 29: Détermination de chaque élément de la fonction Z score

Éléments	Formules	2017	2018	2019	2020
X1	FR/TA	-0,18	-0,24	-0,70	-0,33
X2	R/TA	0,14	0,05	0,07	0,33
X3	EBE/TA	0,05	0,05	-0,03	0,03
X4	CP/TD	0,19	0,34	-0,06	0,86
X5	CA/TA	0,65	0,59	0,46	0,47

Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données de NCA-Rouïba.

Ce tableau nous permettrait d'apprécier la fonction du modèle d'Altman et d'analyser la performance.

Tableau N° 30: Analyse de la performance à partir du modèle d'Altman

La formule	Coefficient	2017	2018	2019	2020
	1,2	-0,22	-0,29	0,84	-0,39
	1,4	0,20	0,07	0,1	0,46
	3,3	0,17	0,17	0,1	0,10
	0,6	0,11	0,20	0,04	0,52
	1	0,65	0,59	0,46	0,47
Zs= 1,2 X1+1,4 X2+3,3 X3+0,6 X4+1 X5		0,91	0,75	1,54	1,15

Source : Etablie par nous-mêmes à partir des données de NCA-Rouïba.

Interprétation :

Nous constatons durant les quatre années que ce ratio est inférieur à 1,8. Cela signifie que NCA-Rouïba est potentiellement en défaillance (zone dangereuse), dans ce cas l'entreprise subit des difficultés financières ce qui va engendrer sa faillite.

3-2-6-2 Analyse de la performance financière à partir du modèle d'EVA

Ce modèle nous permettra à savoir la capacité de NCA-Rouïba de créer de la valeur économique.

$$\text{EVA} = \text{RAO net d'impôts} - \text{cout des capitaux investi}$$

Tableau N° 31: Evolution d'EVA de 2017 à 2020 (en dinars)

Éléments	Formules	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres		1 369 456 097	2 535 668 947	-539 761 203	2 895 080 733
Dettes (DLMT)		2 513 527 307	1 621 057 940	1 307 482 735	456 999 700
Capitaux investi	Capitaux propres + Dettes	8 694 763 694	10 069 231 214	7 866 819 875	8 197 906 503
RAO net d'impôts		(702 610 250)	(275 035 966)	(3 075 430 150)	(625 508 873)
EVA = RAO net d'impôts – coût des capitaux investis		(9 397 373 944)	(10 344 267 180)	(10 942 250 025)	(8 823 415 376)

Source : Etablie par nous-mêmes à partir des bilans de NCA –Rouïba.

Interprétation :

Nous constatons que la valeur de NCA-Rouïba sur la période 2017 jusqu'à 2020 est négative .En faisant une analyse, nous constatons que les capitaux investis sont largement supérieurs au résultat des activités ordinaires net d'impôts. Elle traduit une performance faible et l'investissement consenti provient d'autres ressources, elle pourrait être le niveau d'endettement qui cause cette faiblesse et surtout pour les années 2018 et 2019. Ce qui signifie qu'elle n'a pas pu créer de la valeur. Donc il y'a amoindrissement de la valeur, c'est-à-dire qu'elle a détruit sa richesse pendant cette période. Enfin on peut dire que le modèle de valeur économique et la rentabilité économique de cette entreprise sont les deux négatifs alors elle est dans une zone dangereuse.

Conclusion :

Cette partie empirique nous a permis de mettre en application toutes les notions abordées dans la partie théorique, de mieux comprendre le concept performance qui est considéré comme un élément important pour toute entreprise et enfin de savoir si l'entreprise est performante financièrement, on se basant sur des outils d'analyse et étudiant les différents indicateurs qui déterminent la notion de la performance financière qui constitue notre objet d'étude.

A travers notre analyse on a constaté que l'entreprise NCA-Rouïba avait une structure financière déséquilibrée durant toute la période d'étude (2017-2020), cela revient essentiellement à ses bilans de structure qui sont visiblement faibles, au fonds de roulement négatif chaque année, à la trésorerie nette négative résultante de la régression de son chiffre d'affaires et de la dégradation de l'EBE qui ne permet pas la couverture du service de la dette.

Cependant, cette analyse a été complétée par l'analyse de la performance financière par l'étude de la capacité s'autofinancement(CAF) et l'autofinancement quelles enregistrent un montant positif durant les années 2017, 2018 et un montant négatif durant les dernières années d'étude. A partir de l'analyse des ratios de liquidité, de solvabilité et de rentabilité. Nous avons constaté que la liquidité et la rentabilité de NCA-Rouïba sont insuffisantes durant les années d'étude, ainsi l'endettement total est trop élevé qui signifie que l'entreprise se retrouve de l'incapacité de rembourser ses dettes. Ce qui nous mène à conclure que cette entreprise n'est pas performante financièrement.

Enfin et pour mieux juger cette situation financière on a abordé deux autres méthodes d'évaluation à savoir le modèle d'Altman et celui d'EVA. Le premier suppose la faillite de l'entreprise, le deuxième la création de valeur (richesse).

Selon le modèle d'Altman on a conclu que NCA-Rouïba durant ces quatre années est potentiellement en défaillance (zone dangereuse). Certes, par rapport à celui d'EVA il faut noter que la richesse de NCA-Rouïba est détruite. A partir de ces méthodes d'évaluation, l'entreprise NCA-Rouïba n'est pas performante financièrement.

Conclusion générale

L'objectif général de notre étude est de mener une analyse sur la performance financière de NCA -Rouïba en ce qui concerne la période de 2017 à 2020. De façon spécifique, cet objectif vise surtout à analyser l'équilibre financier de NCA-Rouïba et apprécier les indicateurs et les outils de mesure de la performance financière.

Nous avons rédigé ce travail à partir d'une problématique qu'on a citée à l'introduction générale, pour répondre à cette dernière nous avons essayé de proposer des hypothèses qui nous ont aidés à apporter des éléments de réponses.

-En terme d'analyse des bilans financiers : la NCA-Rouïba est en situation de déséquilibre financier dont le fonds de roulement est inférieur au besoin de fond de roulement tout au long des quatre années ce qui a permis d'avoir une trésorerie nette négative et cela montre que l'entreprise NCA-Rouïba ne dispose pas d'un surplus de liquidité. On a conclu que la situation financière de NCA-Rouïba n'est pas saine, elle lui permet pas d'atteindre son équilibre financier, ce qui infirme la première hypothèse de notre recherche.

- En termes d'analyse des soldes intermédiaires de gestion, NCA-Rouïba dégager des résultats nets négatifs durant toute période d'étude. Ce qui concerne la capacité d'autofinancement, elle a réalisé un autofinancement seulement dans les années 2017 et 2018 par contre en 2019 et 2020 l'entreprise n'arrive pas à dégager des ressources de financement.

Concernant l'analyse des différents ratios :

- En termes d'analyse de liquidité, les ratios de liquidité générale, réduite et immédiate ont montré que ces derniers ont influencé négativement sur l'entreprise vu qu'ils sont inférieures à la norme, à partir de cette analyse on peut conclure que NCA-Rouïba ne dispose pas d'une liquidité suffisante pour rembourser ses dettes, créanciers ainsi elle risque des dangers de faillite et la perte de confiance auprès de ses fournisseurs.

- En termes d'analyse de solvabilité, les ratios suivants : l'autonomie financière, la solvabilité générale .NCA-Rouïba n'a aucune autonomie financière durant les années 2017 et 2019, par contre en 2018 et 2020, l'entreprise dispose d'une indépendance financière, à partir de l'analyse de solvabilité générale on a conclu que NCA-Rouïba dispose d'une solvabilité positive pour les années 2017, 2018 et 2020, par contre en 2019, les dettes sont importantes par rapport au total de l'actif ce qui traduit par une solvabilité négative pour ses créanciers.

- Le ratio d'endettement total de NCA-Rouïba est supérieur à la norme durant toute la période d'étude, ce qui signifie l'incapacité de l'entreprise à rembourser ses dettes.

En termes d'analyse de rentabilité, les ratios suivantes : rentabilité commerciale, économique et financière, nous ont montré que ces dernières ont influencé négativement sur

l'entreprise ce que mène à conclure que NCA-Rouïba n'ai pas rentable ni commercialement, ni économiquement et ni financièrement.

- En termes d'évaluation de la performance financière à partir les deux modèles : modèle d'Altman, modèle d'EVA. Le premier modèle montre que NCA-Rouïba est dans une situation dangereuse durant les quatre années d'étude, ainsi l'analyse de la valeur économique ajoutée montre que cette entreprise n'arrive pas à créer de richesse vu à la négativité d'EVA durant toute la période d'étude. On peut conclure que cette entreprise elle est dans une situation dangereuse.

D'après les résultats obtenus, on peut dire que l'entreprise NCA-Rouïba n'est pas performante financièrement pour les quatre années par rapport à sa liquidité, endettement total, rentabilité et enfin par rapport à les deux modèles importants (Altman et EVA). Donc la 2^{ème} hypothèse n'est pas confirmée.

Pour améliorer la situation financière et atteindre l'équilibre financier par NCA-Rouïba il faut :

- Augmenter le fonds de roulement(FR) par l'augmentation de capital, réalisation de nouveaux emprunts, réalisation des bénéfices et cession des immobilisations.
- Diminuer le besoin en fonds de roulement (BFR) comme suite :
 - ✓ Accélérer la rotation des stocks par la diminution du délai de stockage ;
 - ✓ Réduire les délais de règlement accordés aux clients afin d'accélérer le règlement ;
 - ✓ Renégocier des délais de règlements plus longs avec les fournisseurs pour retarder le paiement.

L'augmentation de FR et la diminution de BFR peuvent améliorer la situation de la trésorerie nette de l'entreprise NCA-Rouïba.

NCA-Rouïba peut être performante financièrement si elle :

- ✓ Utilise des ressources financières par efficacité pour atteindre ses objectifs ;
- ✓ Respecte ses engagement envers ses parties prenantes ;
- ✓ Réalise des bénéfices à partir de l'augmentation du chiffre d'affaire ;
- ✓ Assure une liquidité suffisante pour faire face à ses dettes et créanciers ;
- ✓ Améliore sa rentabilité économique par l'augmentation de résultat d'exploitation, la rentabilité financière par l'augmentation des capitaux propres.

Comme tout travail de recherche, nous avons rencontré un certain nombre de difficultés concernant la phase de recherche documentaire dont le problème majeur est la récolte d'informations nous avons consulté assez d'ouvrages mais nous n'avons pas pu arracher les informations nécessaires concernant notre sujet de recherche.

Références bibliographiques

1. Ouvrages :

1. Alain Marion, Analyse financière concepts et méthode, 4^{ème} édition Dunod, Paris, 2007.
2. André Philips et autres, Analyse comptable et financière, 8^{ème} Edition, Dunod, Paris.
3. Antraigue Daniel, choix d'investissement et de financement, gestion d'investissement-effet de levier financier.
4. Bernard Colasse, l'analyse financière de l'entreprise, Edition, La Découverte, Paris, 2008.
5. BOUQUIN, Henri. Le contrôle de gestion, 8eme Editions, Paris, 2008.
6. Cohen Elie, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, Edition, EDICEF/AUPELF, Paris, 1991.
7. Conso Pierre, Gestion financière de l'entreprise, 10ème édition Dunod, Paris, 2002.
8. David Autissier, Mesure la performance du contrôle de gestion, Edition d'Organisation, Group Eyrolles, Paris, 2007.
9. Denglos Gregory, La création de la valeur, modèle, mesure, diagnostic, Paris, Dunod, 2003.
10. Dov Ogien, Gestion financière de l'entreprise, 1^{ème} Edition, Dunod, 2008.
11. Edith Ginglinger, Gestion financière de l'entreprise, édition Dalloz, 1991.
12. Elie Cohen, Analyse financière, 5^{ème} édition economica, Paris, 2004.
13. Elie Cohen, Analyse financière, 5^{ème} édition economica, Paris.
14. Engel François, Kletz Frederic, cours de comptabilité générale, édition Mine paris, paristech, les presses.
15. Eric Stephany, Gestion financier, 2^{ème} edition, economica, Paris 2000.
16. Evraert Serge, Analyse et diagnostic financière, 2^{ème} édition Eyrolles, Paris, 1992.
17. Florent Deisting, Jean-Pierre Lahille, Analyse financière, 5^{ème} édition Dunod, Paris, 2017.
18. Gerard Melyon, Gestion financiere, 4eme edition, Breal France, 2007.
19. Hirigoyen Gerard etCaby Jerom, La création de la valeur de l'entreprise, 2^{ème} édition, Paris, Economica, 2001.
20. Hoarau Christian, Teller Robert, Création de valeur et management de l'entreprise, Paris, édition Vuibert, 2001.
21. Hubert de la Bruslerie, Analyse financière, 4ème édition, Dunod, Paris 2010.
22. Jean- Pierre Lahille, Analyse financière, édition Dalloz, Paris, 2001.

23. Jérôme Caby et Gérard Hirigoyen, Création de la valeur et Gouvernance de l'entreprise, édition Economica 2005, Paris.
24. Josette Peyerard, Analyse financière avec exercices, 8eme édition, Librairie, Vuibert,
25. J-Y Egiem, A Philips, C et C Raulet, Analyse comptable et financière, 8ème Edition Duond, Paris, 2000.
26. Kalika Michel, Structures d'entreprise- Réalités, déterminants, performance, Economica, Paris, 1998.
27. Karine Cerrada, Yves De Ronge, Michel De Wolf, Comptabilité et analyse des états financiers, 2^{ème} édition, de boeck supérieurs, a. Belgique, 2016.
28. Lorino Paul, Méthodes et pratiques de la performance – le pilotage par les processus et les compétences, édition d'Organisation, 3ème édition, Paris, 2003.
29. Mallot JI et Jean C, L'essentiel du contrôle de gestion, édition d'Organisation, Paris 1998.
30. MARMUSE Christian, Performance, dans Yves SIMON et Patrick Joffre, « Encyclopédie de Gestion », Tome 2, Paris, Economica, 1997.
31. Paul Khoury, La maîtrise des états financiers, Syscoa, de l'analyse comptable a l'analyse financière, édition, PK et associates, 1999.
32. Philippe Woot, Koenig Gérard, management stratégique et compétitivité, édition de Boeck, Bruxelles, 1995.
33. Pierre Paucher, Mesure de la performance financière de l'entreprise, collection de la gestion en plus, Offices des publications universitaires, Algérie, 1993.
34. Pierre Ramage, Analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, 2001, paris.
35. Pierre Voyer, Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance, 2^{ème} édition presse de L'université du Québec.
36. Sauvain Thierry, La compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allégée, édition Ellipses, Paris, 25-11-2005.
37. Simon Pariente, Analyse financier et évaluation d'entreprise, collection synthex, France.

2. revues :

1. Bertrand Sogobossi Bocco, Perception de la notion de la performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, Revue des sciences de gestion, 2010/1 (n°241).

2. Issor Zineb, Projectics, proyéctica, projectique, La performance de l'entreprise un concept complexe aux multiples dimensions, Revue N°17, Edition, Boeck supérieur, 2008 à 2017.
3. SAHUT Jean Michel, LANTZ Jean Sébastien, La création de valeur et la performance financière, revue du financier, 2003.

3. Mémoires et thèses :

1. Abd Ghafour Kaanit, Elaboration d'un tableau de bord prospectif, magister, Université de Batna, 2002.
2. Tumbare Falon, T et Njiva Ngonidzashe L, L'évaluation de la performance financière des entreprises publiques à travers leur structure financière, mémoire de fin de cycle UMMTO, 2017-2018.

4. Sites web :

1. Ca compte pour moi, blog de gestion d'entreprise, Ratio d'endettement, définition et calculs, mise à jour (19/11/2019), sur <https://www.cacomptepourmoi.fr/blog/gestion-entreprise/ratio-endettement-définition-calcul/>. [Consulte le 20/08/2022].
2. Comprendre la qualité, qualité-performance, disponible sur <http://www.qualiteperformance.org>. [Consulté le 10/06/2022].
3. Les Clés de la banque, entreprises, le ratio d'endettement, en ligne disponible sur <https://www.lesclesdelabanque.com/comptabilite-fiscale/la-comptabilite/l'analyse-comptable/les-ratios-comptables/les-ratios-d'endettement/>. [Consulte le 21/08/2022].
4. Les experts ooreka, Taux de profitabilité, Organiser sa comptabilité, Disponible sur [:https://comptabilite.ooreka.fr](https://comptabilite.ooreka.fr).
5. Mataf .net. Glossaire, création de la valeur, Disponible sur : <https://www.mataf.net>. [Consulté le 15/06/2022].
6. Ooreka Entreprise, ratio de solvabilité, en ligne, mise à jour août 2022 disponible sur <https://banque.ooreka.fr/ratio-solvabilite/definition-formule/>. [Consulte le 20/08/2022].

Annexes

Annexe N°1 : Bilan actif du 31/12/2016 au 31/12/2017

BILAN ARRETE AU 31.12.2017					
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS					
ACTIF	NOTE	2017 BRUT	2017AMO&PROV	2017 NET	2016 NET*
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles	4.1	92 865 682	59 039 534	33 826 148	28 075 741
Immobilisations corporelles	4.2	8 907 092 853	3 579 799 924	5 327 292 929	5 686 914 402
Terrains		1 183 751 184	0	1 183 751 184	1 183 751 184
Bâtiments		922 838 083	263 177 272	659 660 811	705 651 060
Autres immobilisations corporelles		6 787 766 703	3 316 622 652	3 471 144 052	3 082 701 497
Immobilisations en concession		0	0	0	0
Immobilisations encours		12 736 882	0	12 736 882	714 810 661
Immobilisations financières	4.3	113 301 317	0	113 301 317	27 549 692
Autres participations et créances rattachées		0	0	0	0
Autres titres immobilisés		0	0	0	0
Prêts et autres actifs financiers non courants		775 000	0	775 000	1 907 916
Impôts différés actif		112 526 317	0	112 526 317	25 641 777
TOTAL ACTIF NON COURANT		9 113 259 852	3 638 839 458	5 474 420 394	5 742 539 835
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4.4	1 298 871 559	119 541 388	1 179 330 172	981 513 129
Créances et emplois assimilés		2 090 946 596	182 450 329	1 908 496 267	2 435 117 695
Clients	4.5	1 956 926 614	182 450 329	1 774 476 285	2 360 103 963
Autres débiteurs	4.6	52 269 968	0	52 269 968	20 196 464
Impôts et assimilés	4.7	68 623 477	0	68 623 477	36 676 419
Autres créances et emplois assimilés	4.8	13 126 537	0	13 126 537	18 140 849
Disponibilités et assimilés		132 516 862	0	132 516 862	121 221 865
Placements et autres actifs financiers courants	4.9	6 371 400	0	6 371 400	7 114 730
Trésorerie	4.10	126 145 462	0	126 145 462	114 107 135
TOTAL ACTIF COURANT		3 522 335 017	301 991 717	3 220 343 300	3 537 852 689
TOTAL GENERAL ACTIF		12 635 594 869	3 940 831 174	8 694 763 694	9 280 392 524

Etats financiers retraités

Annexe N°2 : Bilan passif du 31/12/2016 au 31/12/2017

BILAN ARRETE AU 31.12.2017
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

PASSIF	NOTE	31.12.2017	31.12.2016*
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		849 195 000	849 195 000
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves		1 222 871 347	1 091 622 483
Ecart de réévaluation		-	-
Résultat net		(702 610 250)	130 675 438
Autres capitaux propres		-	573 426
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5.1	1 369 456 097	2 072 066 347
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	5.2	2 486 785 886	2 903 896 190
Impôts (différés et provisionnés)	5.3	10 995 189	9 230 686
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	5.3	15 746 232	9 563 188
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 513 527 307	2 922 690 065
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	1 970 597 393	1 809 080 211
Impôts	5.5	3 194 534	19 201 886
Autres dettes	5.6	135 485 524	242 902 928
Trésorerie passif	5.7	2 702 502 840	2 214 451 087
TOTAL PASSIFS COURANTS		4 811 780 290	4 285 636 112
TOTAL GENERAL PASSIF		8 694 763 694	9 280 392 524

Etats financiers retraités

Annexe N°3 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2016 au 31/12/2017**COMPTE DE RESULTATSS PERIODE DU 01.01.2017 AU 31.12.2017****CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS**

	NOTE	31.12.2017	31.12.2016
Chiffre d'affaires	6.1	5 659 391 237	7 983 651 413
Variation stocks produits finis et en-cours	6.2	260 096 158	30 204 242
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 919 487 396	8 013 855 655
Achats consommés	6.3	(3 607 011 260)	(4 831 599 357)
Services extérieurs et autres consommations	6.4	(1 129 603 933)	(1 351 522 971)
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(4 736 615 193)	(6 183 122 328)
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		1 182 872 203	1 830 733 327
Charges de personnel	6.5	(722 931 844)	(766 196 342)
Impôts taxes et versements assimilés	6.6	(54 753 822)	(66 747 764)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		405 186 536	997 789 221
Autres produits opérationnels	6.7	47 099 948	11 966 009
Autres charges opérationnelles	6.8	(138 477 963)	(102 978 529)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.9	(744 037 721)	(603 224 179)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 247 456	14 081 771
RESULTAT OPERATIONNEL		(426 981 745)	317 634 294
Produits financiers	6.10	15 082 804	64 871 996
Charges financières	6.11	(375 831 347)	(230 916 633)
RESULTAT FINANCER		(360 748 543)	(166 044 637)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		(787 730 288)	151 589 656
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		-	(13 808 145)
Impôts différés sur résultats ordinaires		85 120 037	(7 106 073)
Total des produits des activistes ordinaires		6 070 037 641	8 104 775 430
Total des charges des activités ordinaires		(6 772 647 891)	(7 974 099 992)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(702 610 250)	130 675 438
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(702 610 250)	130 675 438

Etats financiers retraités

Annexe N°4 : Bilan du actif 31/12/2017 au 31/12/2018

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2018



BILAN ARRETE AU 31.12.2018					
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS					
ACTIF	NOTE	2018 BRUT	2018AMO&PROV	2018 NET	2017 NET
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles	4.1	93 165 682	69 594 483	23 571 199	33 826 148
Immobilisations corporelles	4.2	10 160 529 386	3 789 187 371	6 371 342 015	5 327 292 929
Terrains		2 625 000 000	-	2 625 000 000	1 183 751 184
Bâtiments		922 838 083	309 167 507	613 670 576	659 660 811
Autres immobilisations corporelles		6 583 409 194	3 480 019 864	3 103 389 330	3 471 144 052
Immobilisations en concession		-	-	-	-
Immobilisations encours		29 282 109	-	29 282 109	12 736 882
Immobilisations financières	4.3	175 511 506	-	175 511 506	113 301 317
Autres participations et créances rattachées		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 700 000	-	3 700 000	775 000
Impôts différés actif		171 811 506	-	171 811 506	112 526 317
TOTAL ACTIF NON COURANT		10 429 206 574	3 858 781 854	6 570 424 720	5 474 420 394
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4.4	823 488 969	112 891 183	710 597 785	1 179 330 172
Créances et emplois assimilés		2 719 914 436	182 450 329	2 537 464 108	1 908 496 267
Clients	4.5	2 561 782 326	182 450 329	2 379 331 998	1 774 476 285
Autres débiteurs	4.6	118 627 669	-	118 627 669	52 269 968
Impôts et assimilés	4.7	30 720 191	-	30 720 191	68 623 477
Autres créances et emplois assimilés	4.8	8 784 250	-	8 784 250	13 126 537
Disponibilités et assimilés		250 744 601	-	250 744 601	132 516 862
Placements et autres actifs financiers courants		5 649 308	-	5 649 308	6 371 400
Trésorerie	4.9	245 095 293	-	245 095 293	126 145 462
TOTAL ACTIF COURANT		3 794 148 006	295 341 512	3 498 806 494	3 220 343 300
TOTAL GENERAL ACTIF		14 223 354 580	4 154 123 366	10 069 231 214	8 694 763 694

Annexe N°5: Bilan passif du 31/12/2017 au 31/12/2018NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2018



BILAN ARRETE AU 31.12.2018
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

PASSIF	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		849 195 000	849 195 000
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves		520 261 097	1 222 871 347
Ecart de réévaluation		1 441 248 816	-
Résultat net		(275 035 966)	(702 610 250)
Autres capitaux propres		-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5.1	2 535 668 947	1 369 456 097
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	5.2	1 585 339 950	2 486 785 886
Impôts (différés et provisionnés)	5.3	17 041 707	10 995 189
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	5.3	18 676 283	15 746 232
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 621 057 940	2 513 527 307
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	2 311 196 012	1 970 597 393
Impôts	5.5	5 316 881	3 194 534
Autres dettes	5.6	281 221 204	135 485 524
Trésorerie passif	5.7	3 314 770 229	2 702 502 840
TOTAL PASSIFS COURANTS		5 912 504 327	4 811 780 290
TOTAL GENERAL PASSIF		10 069 231 214	8 694 763 694

Annexe N°6 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2017 au 31/12/2018

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2018



COMPTE DE RESULTATS PERIODE DU 01.01.2018 AU 31.12.2018

CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
Chiffre d'affaires	6.1	5 936 615 369	5 659 391 237
Variation stocks produits finis et en-cours	6.2	(164 687 788)	260 096 158
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 771 927 581	5 919 487 396
Achats consommés	6.3	(3 618 612 603)	(3 607 011 260)
Services extérieurs et autres consommations	6.4	(926 986 537)	(1 129 603 933)
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(4 545 599 140)	(4 736 615 193)
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		1 226 328 441	1 182 872 203
Charges de personnel	6.5	(711 630 826)	(722 931 844)
Impôts taxes et versements assimilés	6.6	(50 733 316)	(54 753 822)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		463 964 299	405 186 536
Autres produits opérationnels	6.7	89 892 128	47 099 948
Autres charges opérationnelles	6.8	(127 735 114)	(138 477 963)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.9	(534 682 928)	(744 037 721)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		49 028 820	3 247 456
RESULTAT OPERATIONNEL		(59 532 796)	(426 981 745)
Produits financiers	6.10	21 728 182	15 082 804
Charges financières	6.11	(290 470 023)	(375 831 347)
RESULTAT FINANCER		(268 741 841)	(360 748 543)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		(328 274 637)	(787 730 288)
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		-	-
Impôts différés sur résultats ordinaires		53 238 671	85 120 037
Total des produits des activistes ordinaires		5 985 815 381	6 070 037 641
Total des charges des activités ordinaires		(6 260 851 347)	(6 772 647 891)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(275 035 966)	(702 610 250)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(275 035 966)	(702 610 250)

Annexe N°7 : Bilan actif du 31/12/2018 au 31/12/2019

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019



BILAN ARRETE AU 31.12.2019					
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS					
ACTIF	NOTE	2019 BRUT	2019 AMO&PROV	2019 NET	2018 NET
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles	4.1	108 829 135	79 393 040	29 436 096	23 571 199
Immobilisations corporelles	4.2	10 048 645 990	4 111 185 498	5 937 460 492	6 371 342 015
Terrains		2 625 000 000	-	2 625 000 000	2 625 000 000
Bâtiments		922 838 083	355 157 743	567 680 340	613 670 576
Autres immobilisations corporelles		6 500 807 907	3 756 027 755	2 744 780 152	3 103 389 330
Immobilisations en concession		-	-	-	-
Immobilisations en cours		-	-	-	29 282 109
Immobilisations financières	4.3	288 527 885	-	288 527 885	175 511 506
Autres participations et créances rattachées		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		350 000	-	350 000	3 700 000
Impôts différés actif		288 177 885	-	288 177 885	171 811 506
TOTAL ACTIF NON COURANT		10 446 003 010	4 190 578 538	6 255 424 472	6 570 424 720
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4.4	968 607 823	115 572 936	853 034 887	710 597 785
Créances et emplois assimilés		2 786 903 770	2 185 929 850	600 973 921	2 537 464 108
Clients	4.5	2 712 300 763	2 185 929 850	526 370 913	2 379 331 998
Autres débiteurs	4.6	41 497 864	-	41 497 864	118 627 669
Impôts et assimilés	4.7	30 663 894	-	30 663 894	30 720 191
Autres créances et emplois assimilés	4.8	2 441 250	-	2 441 250	8 784 250
Disponibilités et assimilés		157 386 596	-	157 386 596	250 744 601
Placements et autres actifs financiers courants		4 629 884	-	4 629 884	5 649 308
Trésorerie	4.9	152 756 712	-	152 756 712	245 095 293
TOTAL ACTIF COURANT		3 912 898 189	2 301 502 786	1 611 395 403	3 498 806 494
TOTAL GENERAL ACTIF		14 358 901 199	6 492 081 324	7 866 819 876	10 069 231 214

Annexe N°8 : Bilan passif du 31/12/2018 au 31/12/2019

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019

BILAN ARRETE AU 31.12.2019
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

PASSIF	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		849 195 000	849 195 000
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves		520 261 097	520 261 097
Ecarts de réévaluation		1 441 248 816	1 441 248 816
Résultat net		(3 075 430 150)	(275 035 966)
Autres capitaux propres		(275 035 966)	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5.1	(539 761 203)	2 535 668 947
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	5.2	1 245 395 104	1 585 339 950
Impôts (différés et provisionnés)	5.3	39 129 329	17 041 707
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	5.3	22 958 302	18 676 283
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 307 482 735	1 621 057 940
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	2 904 353 541	2 311 196 012
Impôts	5.5	78 534 664	5 316 881
Autres dettes	5.6	313 201 421	281 221 204
Trésorerie passif	5.7	3 803 008 717	3 314 770 229
TOTAL PASSIFS COURANTS		7 099 098 343	5 912 504 327
TOTAL GENERAL PASSIF		7 866 819 876	10 069 231 214

Annexe N°9 : Compte de résultat (par nature) du 31/12/2018 au 31/12/2019

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019



COMPTE DE RESULTATS PERIODE DU 01.01.2019 AU 31.12.2019

CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Chiffre d'affaires	6.1	3 579 912 056	5 936 615 369
Variation stocks produits finis et en-cours	6.2	(89 584 332)	(164 687 788)
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 490 327 724	5 771 927 581
Achats consommés	6.3	(2 414 209 035)	(3 618 612 603)
Services extérieurs et autres consommations	6.4	(607 420 666)	(926 986 537)
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(3 021 629 701)	(4 545 599 140)
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		468 698 023	1 226 328 441
Charges de personnel	6.5	(644 226 157)	(711 630 826)
Impôts taxes et versements assimilés	6.6	(42 269 732)	(50 733 316)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(217 797 866)	463 964 299
Autres produits opérationnels	6.7	60 127 456	89 892 128
Autres charges opérationnelles	6.8	(158 979 193)	(127 735 114)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.9	(2 560 766 169)	(534 682 928)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		45 018 988	49 028 820
RESULTAT OPERATIONNEL		(2 832 396 785)	(59 532 796)
Produits financiers	6.10	10 581 905	21 728 182
Charges financières	6.11	(365 166 799)	(290 470 023)
RESULTAT FINANCER		(354 584 894)	(268 741 841)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		(3 186 981 679)	(328 274 637)
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		(1 660 673)	-
Impôts différés sur résultats ordinaires		113 212 202	53 238 671
Total des produits des activistes ordinaires		3 719 268 275	5 985 815 381
Total des charges des activités ordinaires		(6 794 698 424)	(6 260 851 347)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(3 075 430 150)	(275 035 966)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(3 075 430 150)	(275 035 966)

Annexe N°10 : Bilan actif du 31.12.2019 au 31.12.2020

: BILAN ARRETE AU 31.12.2020					
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS					
ACTIF	NOTE	2020 BRUT	2020 AMO&PROV	2020 NET	2019 NET
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles	4.1	108 829 135	89 523 670	19 305 466	29 436 096
Immobilisations corporelles	4.2	10 176 622 981	4 546 399 862	5 630 223 119	5 937 460 492
Terrains		2 625 000 000	-	2 625 000 000	2 625 000 000
Bâtiments		924 348 383	401 147 978	523 200 405	567 680 340
Autres immobilisations corporelles		6 578 584 561	4 145 251 883	2 433 332 678	2 744 780 152
Immobilisations en concession		-	-	-	-
Immobilisations encours		48 690 037	-	48 690 037	-
Immobilisations financières	4.3	391 416 996	-	391 416 996	288 527 885
Autres participations et créances rattachées		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		850 000	-	850 000	350 000
Impôts différés actif		390 566 996	-	390 566 996	288 177 885
TOTAL ACTIF NON COURANT		10 676 869 112	4 635 923 531	6 040 945 581	6 255 424 472
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4.4	1 492 031 847	181 429 868	1 310 601 979	853 034 887
Créances et emplois assimilés		2 734 860 394	2 224 714 961	510 145 432	600 973 921
Clients	4.5	2 578 375 022	2 224 714 961	353 660 060	526 370 913
Autres débiteurs	4.6	72 570 500	-	72 570 500	41 497 864
Impôts et assimilés	4.7	83 914 872	-	83 914 872	30 663 894
Autres créances et emplois assimilés	4.8	-	-	-	2 441 250
Disponibilités et assimilés		336 213 512	-	336 213 512	157 386 596
Placements et autres actifs financiers courants	4.9	4 629 884	-	4 629 884	4 629 884
Trésorerie	4.10	331 583 628	-	331 583 628	152 756 712
TOTAL ACTIF COURANT		4 563 105 753	2 406 144 830	2 156 960 923	1 611 395 403
TOTAL GENERAL ACTIF		15 239 974 865	7 042 068 361	8 197 906 503	7 866 819 875

Annexe N°11 : Bilan passif du 31.12.2019 au 31.12.2020

Bilan passif arrêté au BILAN ARRETE AU 31.12.2020			
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS			
PASSIF	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		2 764 067 800	849 195 000
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves		2 665 739 106	520 261 097
Ecarts de réévaluation		1 441 248 816	1 441 248 816
Résultat net		(625 508 873)	(3 075 430 150)
Autres capitaux propres		(3 350 466 116)	(275 035 966)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5.1	2 895 080 733	(539 761 203)
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	5.2	376 736 388	1 245 395 104
Impôts (différés et provisionnés)	5.3	44 763 312	39 129 329
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	5.3	35 500 000	22 958 302
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		456 999 700	1 307 482 735
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	1 453 036 768	2 904 353 541
Impôts	5.5	2 600 219	78 534 664
Autres dettes	5.6	200 575 203	313 201 421
Trésorerie passif	5.7	3 189 613 881	3 803 008 717
TOTAL PASSIFS COURANTS		4 845 826 070	7 099 098 343
TOTAL GENERAL PASSIF		8 197 906 503	7 866 819 875

**Annexe N°12 : Compte de résultats (par nature)période du 01.01.2020 au
31.12.2020**

COMPTE DE RESULTATS PERIODE DU 01.01.2020 AU 31.12.2020			
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS			
	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Chiffre d'affaires	6.1	3 839 618 113	3 579 912 056
Variation stocks produits finis et en-cours	6.2	180 010 720	(89 584 332)
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 019 628 833	3 490 327 724
Achats consommés	6.3	(2 549 526 570)	(2 414 209 035)
Services extérieurs et autres consommations	6.4	(548 561 250)	(607 420 666)
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(3 098 087 819)	(3 021 629 701)
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		921 541 014	468 698 023
Charges de personnel	6.5	(641 398 206)	(644 226 157)
Impôts taxes et versements assimilés	6.6	(40 086 389)	(42 269 732)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		240 056 419	(217 797 866)
Autres produits opérationnels	6.7	57 944 749	60 127 456
Autres charges opérationnelles	6.8	(66 931 663)	(158 979 193)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.9	(568 090 089)	(2 560 766 169)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		10 740 338	45 018 988
RESULTAT OPERATIONNEL		(326 280 247)	(2 832 396 785)
Produits financiers	6.10	6 095 883	10 581 905
Charges financières	6.11	(407 900 529)	(365 166 799)
RESULTAT FINANCER		(401 804 646)	(354 584 894)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		(728 084 892)	(3 186 981 679)
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		-	(1 660 673)
Impôts différés sur résultats ordinaires		102 576 019	113 212 202
Total des produits des activistes ordinaires		4 196 985 822	3 719 268 275
Total des charges des activités ordinaires		(4 822 494 695)	(6 794 698 424)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(625 508 873)	(3 075 430 150)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(625 508 873)	(3 075 430 150)

Table des matières

Remerciements

Dédicaces
 Sommaire
 Liste des abréviations
 Liste des tableaux
 Liste des figures
 Liste des annexes
Introduction générale..... 1

Chapitre 1 :

Aspects théoriques de la performance financière d’une entreprise

Introduction6
 Section 01 : Généralités sur la performance.....7
 1-1 Définition de la performance.....7
 1-1-1 Le concept de performance7
 1-1-2 La notion de la performance7
 1-2 Les objectifs de la performance8
 1-3 Le caractère multidimensionnel de la performance9
 1-3-1 La performance stratégique9
 1-3 -2La performance concurrentielle9
 1-3-3 La performance socio-économique10
 a- La performance organisationnelle10
 b- La performance sociale12
 c- La performance commerciale12
 d- La performance économique13
 e- La performance financière13
 Section 02 : Les déterminantes de la performance financière17
 2-1- Politique financière17
 2-2 La Compétitivité.....18
 2-3 La création de valeur18
 Section03 : les indicateurs de la performance financière.19
 A- Définition d’un indicateur19
 B- Les catégories d’indicateurs19
 C -Définition d’un indicateur de performance financière20
 C- a Définition d’un indicateur de performance20
 C- b Définition d’un indicateur de performance financière20
 D-Les caractéristiques d’un bon indicateur20
 3-1 La rentabilité21
 3-1-1 La rentabilité économique (ROA) Return on assets21

3-1-2 La rentabilité financier Return on equity « ROE » et l'effet de levier financière	21
3-1-2-1 La rentabilité financière	21
3-1-2-2 L'effet de levier financière	22
3-2 La profitabilité	23
3-3 L'autofinancement	24
3.3.1. Les Critiques de l'autofinancement	24
3-3-1-1 Avantage	24
3-3-1-2 Inconvénients	25
3-3-2 Intérêt de l'autofinancement	25
Conclusion	26

Chapitre 2 :

Analyse de la performance financière d'une entreprise

Introduction	28
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière	29
1-1 Définitions de l'analyse financière (AF)	29
1-2 Les objectifs de l'analyse financière	29
1-3 L'intérêt de l'analyse financière	30
1-4 Les méthodes de l'analyse financière	30
A- La méthode statique	31
B - La méthode dynamique	31
Section 02 : Les outils d'analyse et de mesure de la performance financière	31
2-1 Le bilan	31
2-1-1 Actif, passif et équilibre entre ressources et emplois	31
A- Contenu de l'actif	32
B- Contenu du passif	32
2-1-2 L'analyse par l'équilibre financier	33
2-1-2-1 Le fond de roulement net (FRN)	33
2-1-2-2 Le besoins en fonds de roulements (BFR)	34
2-1-2-3 La trésorerie nette (TN)	35
2-1-2-4 Tableaux d'équilibre financier	35
2-2 Le compte de résultat et les soldes intermédiaires de gestion	37
2-3 La capacité d'autofinancement	41
2-3-1 Les méthodes de calcul de la CAF	41
2-4 Mesure de la performance financière par les ratios	42
2-4-1- Ratios de liquidité	42
2-4-1-1 Ratio de liquidité générale (RLG)	43

2-4-1-2 Ratio de liquidité réduite (RLR)	43
2-4-1-3 Ratio de liquidité immédiate (RLI)	43
2-4-2 Ratio de solvabilité	43
2-4-2-1 Ratio d'autonomie financière	44
2-4-2-2 Ratio de solvabilité générale	44
2-4-3 Ratio d'endettement total	44
2-4-4 Ratio de rentabilité	45
2-4-4-1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC)	45
2-4-4-2 Ratio de taux de marge brut	45
2-5 Les méthodes d'évaluation de la performance financière d'une entreprise :	46
2-5-1 Modèle d'Altman	46
2-5-2 Modèle d'EVA de J. M. Stern et G. B. Stewart	46
Conclusion	49

Chapitre 3 :

Analyse de la performance financière de l'entreprise Nouvelle Conserverie Algérienne – Rouïba

Introduction	51
Section 01: Historique et présentation de l'entreprise « NCA-Rouïba »	52
1-1 Historique de NCA-Rouïba	52
1-2 Présentation de l'entreprise	52
1.2.1 Sa mission et ses valeurs	53
1.2.2 Ses produits et ses gammes	53
1-2-3 Présentation de l'organisation générale et de la direction finance et comptabilité de l'entreprise NCA-Rouïba.	54
Section 0 2 : Mesure et analyse de la performance financière de l'entreprise NCA –Rouïba	56
2-1 L'analyse des bilans financiers pour la période allant de 2017 à 2020	56
2-1-1 Bilans financiers des années 2017, 2018, 2019,2020.	56
2-1-2 Interprétation structurelle des bilans financiers	59
2-1-2-1 Structure des emplois	59
2-1-2-2 Structure des ressources	61
3- 2 Les outils de mesure de la performance financière	62
3-2-1 L'analyse par les équilibres financiers	62
3-2-1-1 L'équilibre financier à long terme de 2017 à 2020	62
3-2-1-2 L'équilibre financier à court terme de 2017 à 2020	63
3-2-1-3 L'équilibre immédiate (TN) de 2017 à 2020	64
3-2-2 Analyse des comptes des résultats à travers les soldes intermédiaires de gestion	65

2-2-2-1 L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion	67
2-2-3 La capacité d'autofinancement et l'autofinancement	69
2-2-3-1 Détermination de la CAF par la méthode soustractive	69
2-2-3-2 Détermination de la CAF par la méthode additive	70
2-2-3-3 L'interprétation de la capacité d'autofinancement	70
2-2-3-4 Détermination d'autofinancement	70
2-2-5 L'analyse par les ratios	71
2-2-5-1 Analyse des ratios de structure de 2017 à 2020	71
2-2-5-1-1 Ratios de liquidité	71
2-2-5-1-1-1 Ratio de liquidité générale	71
2-2-5-1-1-2 Ratio de liquidité réduite.....	72
2-2-5-1-1-3 Ratio de liquidité immédiate	73
2-2-5-1-2 Ratio de solvabilité	74
2-2-5-1-2-1 Ratio d'autonomie financière	74
2-2-5-1-2-2 La solvabilité générale	74
2-2-5-1-3 Ratio d'endettement total	75
2-2-5-2 Ratio de rentabilité	76
2-2-5-2-1 Ratio de rentabilité commerciale	76
2-2-5-2-2 Ratio de taux de marge brut	76
2-2-5-2-3 Ratio de rentabilité économique (ROA).....	77
2-2-5-2-4 Ratio de rentabilité financière (ROE) et l'effet de levier financier	78
2-2-5-2-4-1 Rentabilité financière	78
2-2-5-2-4-2 L'effet de levier financier	79
3-2-6 Analyse de la performance financière à partir des modèles	80
3-2-6-1 Analyse de la performance financière à partir du model d'Altman	80
3-2-6-2 Analyse de la performance financière à partir du modèle d l'EVA	81
Conclusion	83
Conclusion générale.....	84
Références bibliographiques.....	88
Annexes.....	92
Table des matières	105