

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION

Département des Sciences Financières et Comptabilité

**Mémoire de fin de cycle présenté en vue de l'obtention d'un Diplôme de Master
en science financières et comptabilité**

Option : Comptabilité contrôle et audit

Thème :

**Evaluation de la performance financière à l'aide d'un diagnostic financier :
Démarche et enjeux.**

Cas de la SARL NOMADE Ayris

Elaboré par :

HAMOUCHE Amina

HAMITOUCHE Manel

Encadré par :

Dr OUGHLISSI Mohand Akli

Lieu de stage : SARL NOMADE Ayris « Bouzerouel, Akbou »

Période : du 04/04/2022 au 05/05/2022

Année universitaire : 2021/2022

REMERCIEMENTS

Tout d'abord nous commençons par remercier Dieu le miséricordieux qui nous a donné l'opportunité de mener à bien ce travail.

En guise de reconnaissance, nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin au bon déroulement de notre stage de fin de cycle et à l'élaboration de notre travail.

En premier lieu, nous tenons à remercier notre encadrant monsieur OUGHLISSI Mohand Akli, pour ses orientations, ses précieux conseils, et son esprit critique ; sans son aide, ce travail n'aurait pu être accompli.

Nos remerciements vont également à tout le personnel de la SARL NOMADE Ayris, pour leurs accueils et leurs aides. En particulier Mr MEDJKOUNE Massinissa comptable, qui s'est toujours montré très à l'écoute et disponible tout au long de la réalisation de notre stage.

On tient à exprimer notre gratitude à tous les enseignants et au corps pédagogique de l'Université Abderrahman Mira qui nous ont permis de nous former tout au long de nos cinq dernières années d'étude, et tout particulièrement au membre du jury qui nous font l'honneur d'évaluer notre travail.

Dédicaces

*Avant tout, je remercie Dieu de m'avoir aidé afin d'arriver à ce que je suis
aujourd'hui*

En témoignage de ma profonde affection et de ma reconnaissance, je dédie ce travail

*A mes parents, aucun mot si sacré soit-il, ne pourrait égaler le soutien et
l'encouragement qu'ils m'apportent. Je prie le bon Dieu de les garder en bonne
santé pour une longue vie, et m'aide à être toujours leur fierté*

*A mes chers sœurs Célia et Sofia qui ont toujours été à mes côtés et plus
particulièrement ma grande sœur Ouehchia et son mari Nadir pour toute l'aide qu'ils
m'ont apporté pendant ces cinq dernières années*

A mon cher petit frère Bachir que Dieu le protège

*A mes grands-parents qui m'ont toujours soutenu que dieu leurs accorde une longue
vie*

*A mes chers collègues du cabinet de comptabilité et Commissariat aux comptes
IKKEN eps AGUERCIF. Thinhinane, Zahra, Salwa, Mounia et surtout monsieur
TABTA Walid avec qui j'ai eu l'honneur de travailler et m'ont si bien accueilli au
sein de leur équipe et m'ont énormément apporté durant cette année grâce à leurs
aides et leurs précieux conseils*

*A Manel, mon amie et binôme avec qui j'ai eu le grand plaisir de partager cette
expérience*

Et à tous mes amis qui m'ont soutenu que j'aime et qui m'aiment

AMINA

Dédicaces

Avant tout, je remercie Dieu qui m'a donné le courage, la patience et la volonté de pouvoir aujourd'hui faire cette dédicace

Je dédie ce travail qui n'aura jamais pu voir le jour sans le soutien indéfectible et sans limite de mes chers parents qui ne cessent de donner avec amour et fournir le nécessaire pour que je puisse arriver à ce que je suis aujourd'hui, que dieu vous protège

A mes frères Said et Sofiane

A ma petite soeur adorée Nihel

A ma très chère grand-mère que Dieu te préserve pour nous

A la mémoire de ma grand-mère paternelle et mes grands-pères Allah yarhemhoum

A Amina, chère amie avant d'être binôme pour sa patience et sa compréhension tout au long de ce projet

A tous mes amis et à tous ceux qui m'aiment et que j'aime.

MANEL

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Listes des figures

Listes des annexes

Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Diagnostic financier.....	04
Introduction au premier chapitre.....	04
Section 01 : Qu'est-ce qu'un diagnostic financier et pourquoi opter pour ce dernier ?.....	05
Section 02 : Démarche du diagnostic financier et ses enjeux	18
Conclusion du premier chapitre.....	30
Chapitre 02 : Evaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes.....	31
Introduction au deuxième chapitre.....	31
Section 01 : Analyse de la performance financière de l'entreprise.....	32
Section 02 : Etude de la rentabilité de l'entreprise.....	49
Conclusion du deuxième chapitre.....	53
Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE AYRIS.....	54
Introduction au troisième chapitre.....	54
Section 01 : Evaluation de l'activité et de la performance financière de la SARL NOMADE AYRIS.....	55
Section 02 : Analyse de la situation financière de la SARL NOMADE AYRIS.....	70
Conclusion du troisième chapitre.....	89
Conclusion générale.....	90

Bibliographie

Annexes

Tables des matières

Résumé

Liste des abréviations

AC	Actif Circulant
AF	Actif Fictif
Af	Autofinancement
AI	Actif Immobilisé
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CBT	Concours Bancaire de Trésorerie
CE	Consommation de l'Exercice
CP	Capitaux Propres
CR	Compte de Résultat
DCT	Dettes à Courts Termes
DLMT	Dettes à Longs et Moyens Termes
EBE	Excédent Brute d'Exploitation
EENE	Effet Escompté Non Echus
EL	Effet de Levier
ES	Emplois Stables
FP	Fond Propre
FR	Fond de Roulement
FRE	Fond de Roulement Etranger
FRN	Fond de Roulement Net
FRP	Fond de Roulement Propre
KP	Capitaux Permanents
MB	Marge Brute
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Circulant
PE	Production de l'Exercice
PIB	Produit Intérieur Brut

RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat d'Exploitation
R_e	Rentabilité Economique
RF	Résultat Financier
R_f	Rentabilité financière
RNC	Résultat Non Courant
RNE	Résultat Net de l'Exercice
ROE	Return On Equity
ROI	Return On Investment
RS	Ressources Stables
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TA	Trésorerie Active
TN	Trésorerie Nette
TRS	Taux de Rendement Synthétique
TP	Trésorerie Passive
TP	Trésorerie Passive
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VMP	Valeur Mobilière de Placement
VNC	Valeur Nette Comptable
VR	Valeur Réalisable
VR	Valeur Réelle

Liste des tableaux

N°	Intitulé	Page
01	Présentation du compte de résultat par fonction	16
02	Présentation du compte de résultat par nature	17
03	Présentation des ratios de structures	19
04	Présentation des ratios de liquidités	20
05	Présentation des ratios de gestions	21
06	Présentation des différents types de performances de l'entreprise	34
07	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	40
08	Les ratios d'activités	41
09	Les ratios de profitabilités	42
10	Répartition des charges non décaissables, produits non encaissables et produits de cessions	44
11	Répartition des charges décaissables et des produits encaissables	45
12	Calcul de la CAF (méthode soustractive)	45
13	Calcul de la CAF (méthode additive)	46
14	Présentation des soldes intermédiaires de gestion de la SARL NOMADE Ayris en (DZD)	57
15	Evolution des soldes intermédiaires de gestion	58
16	Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive en (DZD)	60
17	Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive en (DZD)	61
18	Calcul du taux de croissance du CA HT et de la VA	62
19	Calcul des ratios de profitabilités	63
20	Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée	64
21	Calcul de la profitabilité	65
22	Calcul de la rotation de l'actif économique	65
23	Calcul de la rentabilité économique	66
24	Calcul du premier élément	66
25	Calcul du ratio effet de levier financier	67
26	Calcul de la rentabilité financière	67

27	Calcul de l'effet de levier de la SARL NOMADE Ayriss	68
28	Présentation des retraitements et reclassements des bilans comptables des années 2018/2019/2020 au niveau de l'actif	70
29	Présentation des retraitements et reclassements des bilans comptables des années 2018/2019/2020 au niveau du passif	71
30	Emplois du bilan financier condensés des années 2018/2019/2020	72
31	Evolution des bilans financiers en grandes masses des années 2018/2019/2020	72
32	Ressources bilans financiers condensés en (DZD)	74
33	Evolution des bilans financiers en grandes masses 2018/2019/2020	75
34	Ratios de structure de la SARL NOMADE Ayriss	77
35	Calcul du besoin en fond de roulement	79
36	Calcul des ratios de gestion de la SARL NOMADE Ayriss	81
37	Calcul du FR par le haut du bilan en (DZD)	82
38	Calcul du FR par le bas du bilan en (DZD)	83
39	Calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers	83
40	Calcul de la trésorerie nette à partir des indicateurs de l'équilibre financiers	84
41	Calcul des ratios de liquidités de la SARL NOMADE Ayriss	85

Listes des figures

N°	Intitulé	Page
01	Fond de roulement calculé par le haut du bilan	25
02	Fond de roulement calculé par le bas du bilan	25
03	L'équilibre financier à long terme	26
04	Le déséquilibre financier à long terme	26
05	Le juste équilibre financier à long terme	26
06	Triangle de performance (Gibert 1980)	33

Listes des schémas

N°	Intitulé	Page
01	Le principe d'analyse de la solvabilité	06
02	Le principe d'analyse des performances	07
03	Les cycles du bilan fonctionnel	15

Listes des graphes

N°	Intitulé	Page
01	Représentation graphique de la CAF	61
02	Représentation graphique de l'effet de levier	68
03	Représentation graphique des emplois de la SARL NOMADE Ayris	73
04	Représentation graphique des ressources de la SARL NOMADE Ayris	75
05	Représentation graphiques du besoin en fond de roulement	80
06	Représentation graphique du fond de roulement	82
07	Représentation graphique de la trésorerie nette	84

Lite des annexes

N°	Intitulé
01	Enquête d'entretien adressée au gérant
02	Présentation du bilan comptable de l'entreprise
03	Structure du bilan fonctionnel après retraitements et reclassements.
04	Compte de résultat 2018/2019
05	Compte de résultat 2020
06	Bilan comptable (ACTIF) 2018/2019
07	Bilan comptable (PASSIF) 2018/2019
08	Bilan comptable (ACTIF) 2020
09	Bilan comptable (PASSIF) 2020
10	Tableau de mouvements des stocks 2018
11	Tableau de mouvements des stocks 2019
12	Tableau de mouvements des stocks 2020
13	Remboursement dettes 2018
14	Remboursement dettes 2019
15	Remboursement dettes 2020



Introduction générale



Introduction générale

Le paysage économique mondial est complexe. En effet, les entreprises ne sont pas des acteurs mais des parties prenantes d'un environnement en mutation et elles doivent s'y adapter. Cela dit, il y a une pression croissante sur les entreprises pour qu'elles deviennent de plus en plus efficaces, elles trouvent donc nécessaire de s'évaluer pour déterminer leur position et leur situation par rapport aux relations avec les entreprises concurrentes. Pour cela, elles doivent s'appuyer sur le rôle informateur de la comptabilité générale. Cependant, les états financiers ne suffisent pas à faire une évaluation de la situation financière de l'entreprise, de sorte qu'un diagnostic financier peut-être établi. Cependant, l'entreprise compte à la fois des acteurs externes (le banquier, le fournisseur, l'état.) et internes (l'actionnaire, le dirigeant, les salariés...). Les partenaires internes : des actionnaires soucieux d'identifier les risques et cerner la rentabilité, des managers pour une bonne performance et des collaborateurs pour leur assurer la pérennité et une meilleure politique salariale (PARIENTE S, 2020). Les partenaires de l'entreprise ont des intérêts différents et multiples. C'est précisément cela qui conduira à une asymétrie d'intérêt, créant une asymétrie d'information. Pourtant, ils font appel à la même technique du diagnostic financier pour éclairer leurs décisions.

Le diagnostic financier représente l'un des outils de la gestion financière qui permet d'étudier la situation financière de l'entreprise, d'interpréter les résultats obtenus, d'évaluer sa performance et sa rentabilité à l'aide de ses méthodes et outils (méthode des ratios, bilan financier, bilan fonctionnel, tableau des soldes intermédiaires de gestion, etc.) et d'y prendre des décisions (stratégiques, tactiques, opérationnelles). Une entreprise performante doit être à la fois efficace, efficiente et pertinente. Ces derniers, peuvent être qualifiés comme étant des critères qualitatifs de performance ; elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés, efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre en vue d'atteindre ses buts, pertinente lorsqu'elle se munie de ressources adéquates pour atteindre ses attentes.

L'évaluation de la performance et de la rentabilité est l'objectif ultime de toute entité économique, cette évaluation a pour but d'assurer la survie et le développement de toutes les entreprises face aux concurrents, la SARL NOMADE Ayris en fait partie et sera prise comme étude de cas de notre travail. La SARL NOMADE Ayris est l'une des entreprises spécialisée dans la production de l'eau de source, qui doit veiller à sa performance et sa rentabilité en vue de se développer et de rester compétitive sur le marché algérien de l'eau de source.

Dans cette perspective, notre travail est centré sur la technique du diagnostic financier qui représente un outil d'évaluation de la performance et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris où nous avons effectué notre stage pratique. L'intérêt de notre recherche au sein de cette entreprise

Introduction générale

est de mettre en pratique les connaissances acquises dans le module de finance d'entreprise et risque et d'acquérir une expérience.

Ce qui nous mène à poser la problématique suivante :

Comment peut-on évaluer la performance financière et la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris à partir d'un diagnostic financier ?

De cette problématique principale découlent les questions secondaires suivantes :

1. Qu'est-ce que le diagnostic financier et quelle est sa démarche ?
2. Comment évalue-t-on la performance financière et la rentabilité ? quels sont ses critères ?
3. Du point de vue économique, financier, les résultats dégagés par la SARL NOMADE Ayris, objet d'étude, sont-ils suffisants pour garantir sa rentabilité ?

Afin de donner des éléments de réponses à ces questions, on part respectivement des hypothèses, principales et secondaires suivantes :

« Le diagnostic financier, outil d'évaluation de la performance financière de la SARL NOMADE Ayris ».

1. Le diagnostic financier est un ensemble de méthodes qui permettent l'appréciation de la situation financière. Il est basé sur l'étude des documents comptables produits par les entreprises ;
2. L'évaluation de la performance financière se fait à travers plusieurs indicateurs de performances : qualitatifs et quantitatifs ;
3. Les résultats de la SARL NOMADE Ayris sont satisfaisants pour garantir sa rentabilité ;
4. Les ressources de la SARL NOMADE Ayris couvrent ses besoins ce qui lui assure un équilibre financier.

Afin de concrétiser notre étude et répondre à notre problématique et mettre en examen les hypothèses, nous nous sommes appuyés sur la méthodologie mixte.

Pour notre partie théorique, nous avons procédé par recherche bibliographique joignant ouvrages, cours, mémoires et sites internet du fait du caractère de notre recherche.

Introduction générale

Pour la mise en œuvre de notre cas pratique, nous avons élaboré un questionnaire qui nous a permis d'avoir des réponses claires à nos questionnements. Aussi, nous avons fait recours à des entretiens, au niveau de l'entreprise.

Notre recherche est limitée dans une dimension spatiale et temporelle. Pour la dimension spatiale, notre choix est porté sur la SARL NOMADE Ayris. Pour la dimension temporelle, nous avons choisi une période allant de 2018 à 2020 pour mieux apprécier l'évolution de la santé financière de l'entreprise.

Pour bien mener notre étude, nous avons devisé notre mémoire en trois (03) chapitres, les deux (02) premiers faisant objet d'une recherche théoriques et le troisième présente une application qui démontre notre étude de cas :

Le premier chapitre a pour titre : « **Diagnostic financier** ».

Dans la première section, nous aborderons la notion du diagnostic financier et ses objectifs, la deuxième section portera sur la démarche du diagnostic financier et la troisième section sur les enjeux de cette démarche.

Le deuxième chapitre a pour titre : « **Evaluation de la performance financière et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes** ».

Dans la première section, nous évaluerons la performance financière de l'entreprise et dans la seconde section, nous évoquerons la rentabilité de l'entreprise et dans la troisième section, nous mettrons la lumière sur la relation entre la performance et la rentabilité de l'entreprise

Le troisième chapitre intitulé : « **Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris** ».

La première section, de ce présent chapitre, donnera une présentation générale sur l'organisme d'accueil et nous évaluerons la performance financière de la SARL NOMADE Ayris. La seconde section présentera le diagnostic de la situation financière de la SARL NOMADE Ayris par l'approche financière et la méthode des ratios



Chapitre 01

Diagnostic financier



Chapitre 01 : Diagnostic financier

Introduction du premier chapitre

L'objet du diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Le diagnostic financier est un outil d'analyse qui prend en compte les performances passées d'une entreprise. Il permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir.

Dans ce chapitre nous allons présenter le diagnostic financier : sa démarche et ses enjeux. Il est organisé en trois (03) sections, la première précisera des généralités sur le diagnostic financier : Qu'est-ce qu'un diagnostic financier et pourquoi opter pour ce dernier, en présentant le bilan comptable et ses approches ainsi que le compte de résultat. La deuxième section expliquera la démarche du diagnostic financier : par la méthode des ratios et par les équilibres financiers, la dernière section parlera sur les enjeux de cette méthode du diagnostic financier : les avantages du diagnostic financier et ses inconvénients.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Section 01 : Qu'est-ce qu'un diagnostic financier et pourquoi opter pour ce dernier ?

Dans cette section nous allons présenter et mettre le point sur le concept du diagnostic financier.

1.1. Qu'est-ce qu'un diagnostic financier ?

Avant de définir le diagnostic financier, il est préférable de clarifier d'une manière générale la notion du diagnostic :

Le mot diagnostic est d'origine grec « diagnostikos », qui désigne l'aptitude à connaître, en médecine, faire un diagnostic consiste à identifier une maladie d'après ses symptômes. De même, les dirigeants devraient faire un diagnostic financier de leur entreprise pour en tirer une cartographie précise et précieuse avec laquelle piloter leur activité, par beau temps ou par gros temps.

D'après (Jean-Pierre, 1993) : « le diagnostic financier est utilisé dans le domaine médical, il consiste à déterminer la nature de la maladie...analyse, identification des causes vont aider le praticien à proposer des solutions visant à obtenir la guérison, dans le domaine de la gestion des entreprises, on peut établir un parallèle, en particulier lorsque l'entreprise connaît des difficultés ».

(Jean-Pierre, 1993) Décrit le diagnostic comme suit : « c'est un outil de direction susceptible de l'aider à comprendre le passé, le présent et à agir au présent, dans le futur »

Selon (Gerard, 1977) : « le terme diagnostic est, en principe, réservé à la médecine. Cependant, dans l'industrie, on procède souvent à des analyses d'entreprises ayant pour but de faire ressortir leur défektivité ».

Selon (SION, 2017) : « réaliser un diagnostic financier c'est étudier la situation générale d'une entreprise à partir de ses performances actuelles et passées. Cette analyse permet de dégager des conclusions quant à l'avenir de la société diagnostiquée

D'après ces définitions nous pouvons conclure que le diagnostic financier est un outil d'analyse dynamique qui prend en compte les performances passées d'une entreprise. Il permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir.

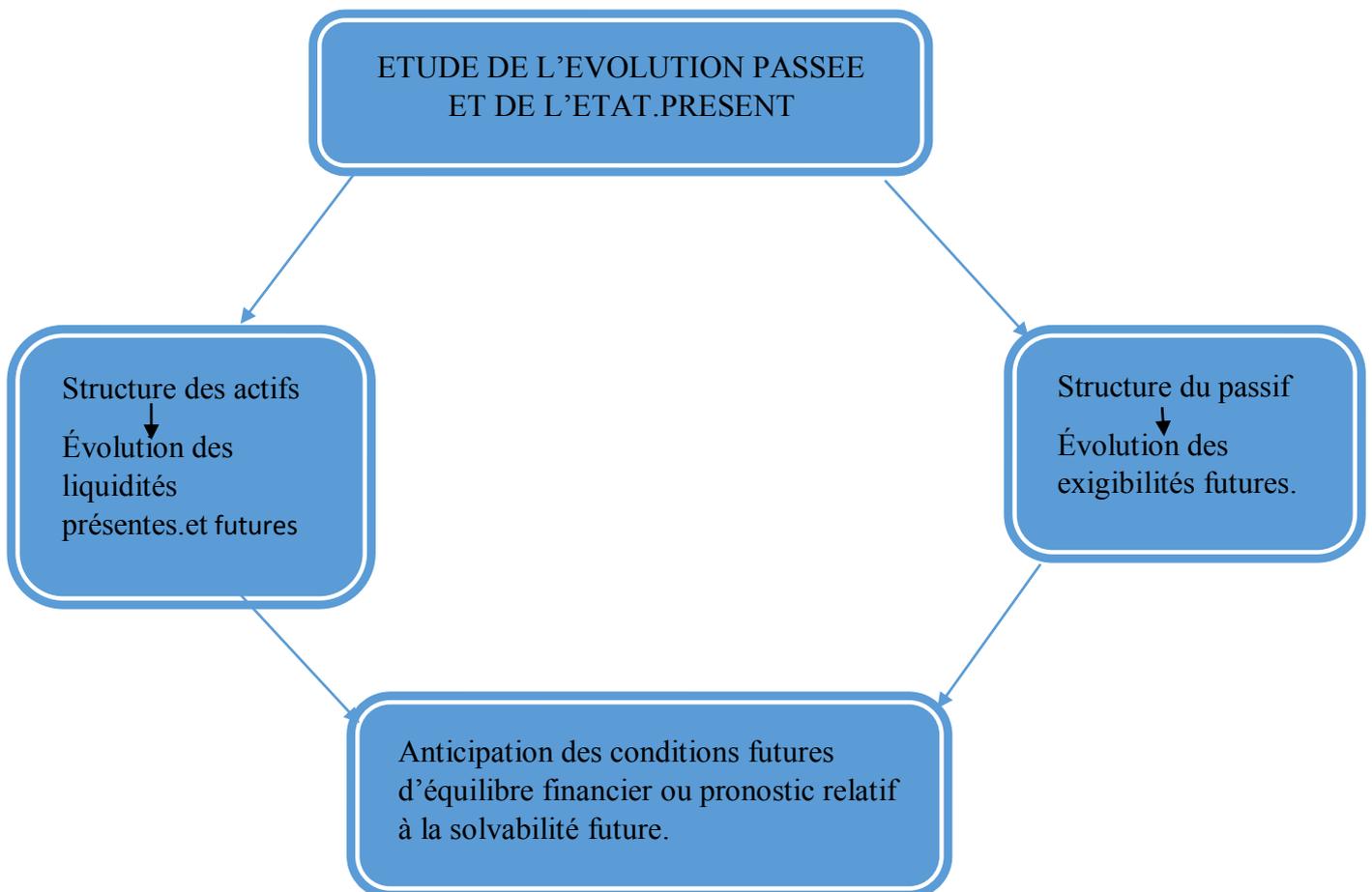
1.2. Pourquoi opter pour le diagnostic financier ?

Le diagnostic financier a pour objectif de répondre à un certain nombre de questions :

1.2.1. L'entreprise est -elle solvable et rentable ?

L'un des principaux objectifs du diagnostic financier c'est de savoir si l'entreprise est à la fois solvable et rentable, et pour répondre à cette question on doit analyser dans un premier temps un bilan qui permet de comprendre d'où viennent les ressources de l'entreprise et comment elles sont utilisées. Dans un second temps c'est l'analyse d'un compte de résultat, ce dernier permet de faire la balance entre les moyens déployés et les performances réalisées.

Schéma N° 01 : Le principe d'analyse de la solvabilité



Source : COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF », Canada, p.70.

1.2.2. Comment apprécier les performances financières de l'entreprise ?

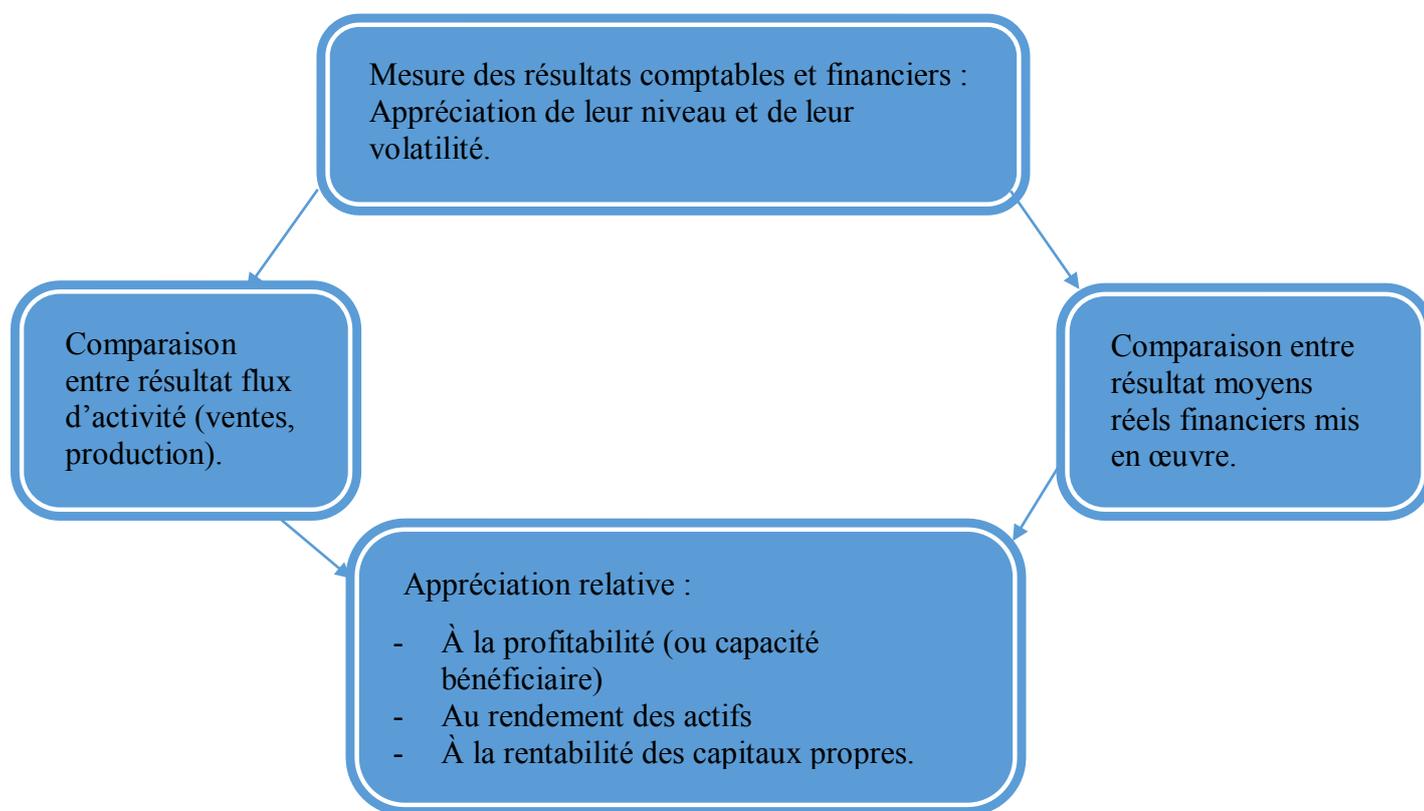
Pour apprécier les performances réalisées par une entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvres aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des indicateurs de résultats.

Selon (Elie, 2006) : « la première tâche des analystes financiers consiste dans la mesure précise des résultats obtenus..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats»

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Le principe d'analyse de la performance peut être donné sous forme d'un schéma comme suit :

Schéma 02 : Le principe d'analyse des performances



Source : COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF », Canada, p.71

1.2.3. Comment apprécier les risques pour l'entreprise ?

Le dernier objectif poursuivi par l'analyse financière est l'appréciation des risques encourus par l'entreprise. Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition, Il peut s'agir de menaces qui se réalisent, d'erreurs de gestion ou de prévisions ou encore voire à remettre son existence.

C'est à partir de ces objectifs que le chef d'entreprise doit pouvoir faire la synthèse pour en dégager les points forts et les points faibles.

1.3 Supports comptables du diagnostic financier

1.3.1. Bilan comptable

D'après (J-Y.EGLEM, 2000): « Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Le bilan comptable est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée, l'ensemble des ressources dont l'entreprise a disposé et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait. Il fournit les informations correspondantes à la situation financière, il regroupe :

Actif

Dans la colonne de gauche, appelée « **Actif** », figure tout le patrimoine de l'entreprise, autrement dit tout ce que l'entreprise possède, à la date d'arrêt des écritures, grâce aux ressources figurant au passif. Les rubriques sont classées de la moins liquide (les immobilisations) en haut, en passant par les stocks, les créances sur les clients et jusqu'à la plus liquide (les disponibilités en caisse) en bas.

Passif

Dans la colonne de droite, appelée « **Passif** », est fournie la liste des rubriques qui expliquent d'où proviennent les ressources financières dont dispose l'entreprise à la date d'arrêt des écritures comptables. Le classement de ces valeurs est effectué de la plus stable dans le temps, en haut (fonds investis en capital par les actionnaires), à la plus exigible (dettes à quelques jours ou semaines), en bas, en passant par ce qui est encore dû aux banques, aux fournisseurs, aux impôts... et par ce que l'entreprise a gagné par elle-même : son résultat de l'exercice.

Le bilan est présenté sous forme d'un tableau divisé en deux parties : actif et passif (voir annexe n°02)

1.3.2. Approche financière

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité¹ croissante et les postes du passif selon critère d'exigibilité² croissante.

L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

¹Liquidité est utilisée dans la finance pour décrire la facilité avec laquelle un actif peut être acheté ou vendu sans que cela n'affecte son prix.

² L'exigibilité est le caractère d'une dette qui est venue à son terme et qui, de ce fait, en cas de non-paiement, peut faire l'objet d'une mise en demeure préalable à l'engagement d'une action en paiement et éventuellement d'une mesure conservatoire.

1.3.2.1. Bilan financier

(Patrice, Gestion financière, 1988) : « Le bilan financier résulte du traitement du bilan comptable, c'est un document qui donne un aperçu de la structure financière de l'entreprise à un moment donné. »

(LAHILLE, 2007) : « C'est un bilan retraité de manière à renseigner sur la solvabilité de l'entreprise, appelée liquidité, c'est-à-dire sur sa capacité à disposer à tout moment d'actifs liquides en quantité suffisante pour pouvoir honorer ses engagements de toute nature. »

Le bilan financier également appelé bilan liquidité, il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée. Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.

1.3.2.2. Passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- ✚ Le reclassement de poste du bilan.
- ✚ L'intégration des éléments hors bilan.
- ✚ L'élimination de poste du bilan comptable.

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

1.3.2.2.1. Actif du bilan financier

- **Actif immobilisé (AI)**
 - **Immobilisations**

Le bilan financier présente une image réelle de l'entreprise, c'est pour cela que les immobilisations sont intégrées pour leur valeur réelle (valeur après expertise ou valeur du marché). Si aucune valeur réelle n'est donnée, on estime que la valeur nette comptable (VNC) est la valeur réelle, dans le cas contraire sont dégagées des plus ou des moins latentes (on parle d'une plus ou

Chapitre 01 : Diagnostic financier

moins-value latente lorsque le bien n'est pas encore cédé, son calcul est fait d'une manière théorique).

On parle alors des plus ou moins-values latentes parce que les biens ne sont pas encore vendus.

- Lorsque la valeur réelle (VR) > valeur nette comptable (VNC), on parle de plus-values latentes ;
- Lorsque la valeur réelle < valeur nette comptable, on parle de moins-values latentes ;
- Si l'ensemble des plus-values > l'ensemble des moins-values, on parle de plus-values nettes latentes ;
- Si l'ensemble des plus-values < l'ensemble des moins-values, on parle de moins-values nettes latentes.

Les plus-values nettes latentes sont à ajouter aux capitaux propres du bilan financier tandis que les moins-values nettes latentes seront soustraites.

Cependant, toutes les immobilisations ne font pas partie des actifs à plus d'un an, il existe des exceptions que voici :

- Les immobilisations qui seront vendues dans un avenir proche (inférieur à un an) seront déclassées et inscrites en actif à moins d'un an ;
- Les prêts dont l'échéance de remboursement est à moins d'un an seront imputables à l'actif à court terme ;
 - o Les frais d'établissement représentent des actifs fictifs et sont donc soustraits du poste des capitaux propres.

➤ **Autres actifs à plus d'un an, actifs immobilisés (AI)**

Certains postes de l'actif circulant sont reclassés en actifs immobilisés :

- Le stock-outil, appelé aussi stock minimal que conserve l'entreprise afin d'éviter les ruptures de stock ;
- Les clients douteux à plus d'un an ;
- Autres créances à plus d'un an : il peut exister d'autres créances de l'actif circulant à classer en actifs à plus d'un an telles que les charges constatées d'avance.
-

➤ Actif à moins d'un an (Actif circulant)

L'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actif circulant du bilan comptable, sauf ceux qui ont été déclassés et inscrits en actifs à plus d'un an. L'actif à moins d'un an peut être réparti en trois sous-rubriques :

- ✚ Valeurs d'exploitation (VE) ;
- ✚ Valeurs réalisables (VR) ;
- ✚ Valeurs disponibles (VD)

- **Valeurs d'exploitation (VE)**

Ce sont des stocks de matières, de produits ou d'emballages appartenant à l'entreprise et relatifs à son exploitation, sauf le stock outil qui a été classé en actif à plus d'un an.

- **Valeurs réalisables (VR)**

Dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes :

- Les immobilisations à moins d'un an ;
- Les avances et acomptes versés sur commande en cours ;
- Les créances clients et les comptes rattachés.

Les comptes rattachés sont les clients douteux à l'exception de ceux qui ont été imputés dans la catégorie des créances à plus d'un an. Mais les comptes rattachés comprennent également les effets à recevoir. Il existe deux « écoles » pour le retraitement des effets à recevoir :

- ✚ La première école considère que les effets qui seront portés à l'escompte dans un avenir très proche n'ont plus de raison de figurer en créances, mais trouvent davantage leur place en valeurs disponibles ;
- ✚ La seconde école se retranche derrière le principe de prudence. Pour rester logique à cette attitude, il faut alors retraiter les effets escomptés non échus, c'est-à-dire les ajouter aux effets à recevoir en l'occurrence aux valeurs réalisables et aux concours bancaires ;
- ✚ Les autres créances à moins d'un an sauf les éventuelles créances remontées en actifs à plus d'un an ;
- ✚ Les valeurs mobilières de placement (VMP) si elles ne seront pas vendues dans un avenir immédiat.

- **Valeurs disponibles**

Dans les valeurs disponibles figurent plusieurs postes :

- Les disponibilités (banque, caisse...);
- Les valeurs mobilières de placement facilement négociables (celles qui seront vendues dans un avenir immédiat);
- Les effets à recevoir qui vont être portés à l'escompte ou qui arrivent à échéance très prochainement.

1.3.2.2.2. Passif du bilan financier

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date d'échéance de paiement, du long terme au court terme. Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

- ✚ Les capitaux permanents ;
- ✚ Les dettes à moins d'un an (les dettes à court terme).

➤ **Capitaux permanents**

Les capitaux permanents se subdivisent en deux sous-rubriques :

- ✚ Les capitaux propres ;
- ✚ Les dettes à plus d'un an.

- **Capitaux propres**

Ils comprennent :

- Le capital social, primes d'émission et de fusion, les écarts de réévaluation, les réserves et le report à nouveau ;¹⁶
- Les provisions réglementées, les subventions d'investissement et les plus ou moins-values latentes ;
- - Il faut soustraire les actifs fictifs ;
- Les provisions pour risques et charges non justifiées : exceptionnellement, il peut arriver qu'une provision pour risques et charges ne soit pas justifiée. Dans ce cas, il n'y a pas de dettes latentes puisque le risque ou la charge ne se réalisera pas. Par conséquent, il ne s'agit pas d'une dette de l'entreprise, mais d'argent qui appartient à l'entreprise et doit être rajouté aux capitaux propres ;
- Les comptes courants bloqués ;

Chapitre 01 : Diagnostic financier

- Les écarts de conversion-passif.

- **Dettes à plus d'un an**

On y trouve :

- Les emprunts obligataires sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an ;
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an et les découverts bancaires ;
- Les dettes financières diverses, sauf les intérêts courus non échus et la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an ;
- Les provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an. Si aucune information n'est communiquée quant à l'échéance des risques, il suffit de formuler une hypothèse et les imputer à plus d'un an ;
- L'impôt sur les sociétés latentes sur provisions réglementées et sur subvention d'investissement (si la réintégration se fait à long terme) ;
- Les produits constatés d'avance à long terme.

- **Dettes à moins d'un an :**

On trouve dans cette catégorie :

- Les dividendes à payer ;
- Les provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an ;
- L'impôt sur les sociétés latentes sur provisions réglementées et sur subventions d'investissement (si la réintégration se fait à court terme) ;
- Les dettes financières à moins d'un an ;
- Les intérêts courus non échus ;
- Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours ;
- Les dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Les dettes fiscales et sociales ;
- Les dettes diverses ;
- Les produits constatés d'avance à court terme ;
- Les découverts bancaires.

1.3.3. Approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle s'intéresse au fonctionnement de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation et en mettant en relief la notion du « cycle d'exploitation », le point le

plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise. L'analyse part d'un bilan en valeurs brutes, avant affectation du résultat.

1.3.3.1. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centré sur le fonctionnement de l'entreprise ; il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques.

(Giles, 2013) : « Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement. Les éléments de l'actif et du passif sont classés en différents cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise. »

Le bilan fonctionnel sert à analyser d'où vient l'argent et comment il est utilisé.

1.3.3.2. Rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel appuie sur les emplois et les ressources, s'il est négatif, c'est que la société est dans une situation risquée, contrainte de se financer par des emprunts. Le bilan fonctionnel permet également de connaître les besoins en fond de roulement (actif circulant, passif circulant). Si ce dernier est positif, c'est que les dettes fournisseurs sont supérieures aux créances et aux stocks, et donc que la société est dans une excellente situation financière. Enfin, le bilan fonctionnel est le support de calcul de plusieurs ratios financiers (couverture des emplois stables, autonomie financière, endettement net...)

1.3.3.3. Cycles du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel classe les emplois et les ressources selon les cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise.

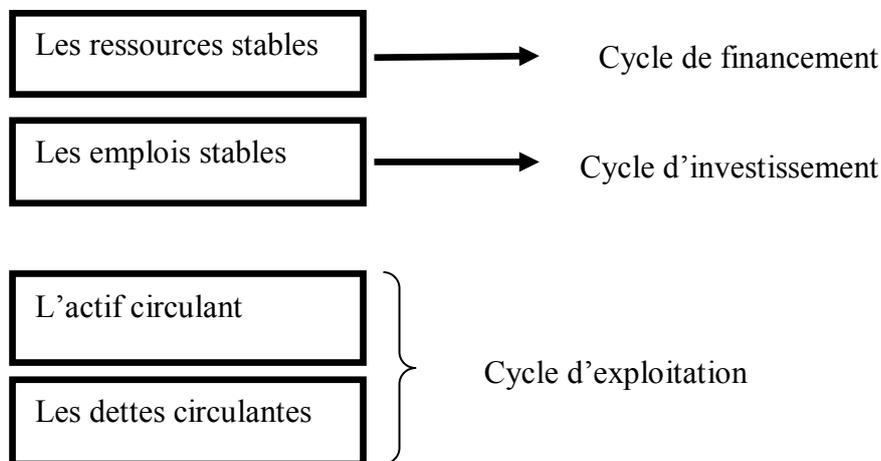
Les emplois et les ressources sont regroupés en trois grandes masses :

- ✚ Les emplois stables (liées aux opérations d'investissement) et les ressources durables (liées aux opérations de financement) ;
- ✚ Les emplois et les ressources circulants d'exploitation et hors exploitation ;
 - Les emplois et les ressources circulants d'exploitation correspondant aux opérations courantes de l'entreprise ;
 - Les emplois et les ressources circulants hors exploitation ne correspondant pas aux opérations courantes de l'entreprise.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

- ✚ Les emplois et les ressources circulants de trésorerie résultat des opérations réalisées par l'entreprise.

Schéma 03 : Les cycles du bilan fonctionnel



Source : B. GRANGUILLOT, F. GRANGUILLOT, Op.cit., p.90

1.3.3.4. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Les principales corrections qu'il convient de mettre en œuvre sont :

- Les effets escomptés non échus (EENE) qui figurent en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste client, tandis qu'au passif, ils seront ajoutés au concours bancaire courant ;
- Les intérêts courus non échus qui sont rattachés aux créances (prêts) et aux dettes (emprunts, concours bancaires) seront virés vers l'actif circulant hors exploitation ou les dettes hors exploitation ;
- Le montant du crédit-bail s'inscrit à la valeur d'origine des biens en actif immobilisé et avec la même somme en contrepartie dans les dettes financières ;
- Les comptes courants d'associés bloqués restent en capitaux propres ;
- Les valeurs mobilières de placement non risquées sont considérées comme une trésorerie active (sont des placements monétaires à moins de trois mois) ;
- Les autres créances et autres dettes sont classées en hors exploitation ;
- Les charges et produits constatés d'avance en exploitation ;
- Les dettes fiscales et sociales en exploitation ;
- Les écarts de conversion sont attribués aux emprunts.

Le bilan fonctionnel après retraitement sera présenté sous forme d'un tableau (voir annexe n°03).

1.4. Compte de résultat (CR)

Selon (GRANDGUILLOT.F, 2018) : « le compte de résultat décrit pour une période donnée (l'exercice) l'activité de l'entreprise. Il est établi à la fin de l'exercice. Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des coûts engagés, appelés charges, au cours d'un exercice pour les besoins de l'activité de l'entreprise, et l'ensemble des revenus appelés produits, générés par son activité pour le même exercice.

Le résultat est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Il est peut-être bénéficiaire ou déficitaire. Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat, il doit être aussi identique à celui du bilan. Le CR se compose de deux parties : partie produits et partie charges.

Le compte de résultats se présente selon deux méthodes : par fonction et par nature.

1.4.1. Compte de résultat par fonction

Il explique la destination des charges (la fonction de production, commercialisation, recherche et la fonction d'administration). Il est présenté comme suit :

Tableau n°01 : Présentation du compte de résultat par fonction

Compte	Note	N	N-1
Marge brut			
Résultat opérationnel			
Résultat ordinaire avant impôt			
Résultat net des activités ordinaires			
Résultat net de l'exercice			

Source : Le système comptable financier SCF, pages bleues, Alger, 2010, p 169.

1.4.2. Compte de résultat par nature

Il explique la nature des charges liées aux consommations de matières premières, des charges de personnel et dotations aux amortissements et provisions, etc.). Il est présenté comme suit :

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Tableau n°02 : Présentation du compte de résultat par nature

Période du ...au ...	Note	N	N-1
Production de l'exercice			
Consommation de l'exercice			
Valeur ajoutée d'exploitation			
Excédent brut d'exploitation			
Résultat opérationnel			
Résultat financier			
Résultat ordinaire avant impôt			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
Résultat extraordinaire			
Résultat de l'exercice			

Source : Le système comptable financier SCF, pages bleues, Alger, 2010, p 167.

Le compte de résultat a pour finalités de :

- ✚ Renseigner sur l'activité de l'entreprise et indiquer comment le résultat est obtenu ;
- ✚ Déterminer si l'entreprise dégote un résultat bénéficiaire ou déficitaire (produits – charges) ;
- ✚ Mesurer la rentabilité et la performance de l'entreprise et savoir l'origine du résultat obtenu, le résultat provient des activités opérationnelles, d'investissement, financières ou des activités extraordinaires ; activité autre que celle exercée habituellement par une entreprise.

Dans la première (01) section nous avons essayé d'avoir une connaissance générale du diagnostic financier, et les outils de ce dernier. Dans la deuxième (02) section nous traiterons la démarche du diagnostic financier et ses enjeux.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Section 02 : Démarche du diagnostic financier et ses enjeux

2.1. Diagnostic financier par la méthode des ratios

La méthode des ratios joue un rôle important dans l'entreprise, elle aide à évaluer sa santé financière et permettre son amélioration.

2.1.1. Qu'est-ce qu'un ratio ?

(Bruslerie, 2010) : « Le ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. »

(Patrice, 2004) : « Un ratio est le rapport de deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc. »

2.1.2. Types de ratio financier

- Ratio de structure ;
- Ratio de liquidité ;
- Ratio de gestion.

2.1.2.1. Ratios de structure

(Grémillet, 1984) : « Les ratios de structure indiquent le degré de sécurité apporté par la structure financière de l'entreprise ».

Ce sont des ratios qui s'intéressent à la composition de l'actif et du passif.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Tableau n°03 : Présentation des ratios de structures

Ratios	Formule	Interprétation
Financement des immobilisations	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisés}}$	Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Si ce dernier est supérieur à 1, ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier, car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégage une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des ressources}} \times 100\%$	Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Il doit être $\geq 50\%$, signifie que la moitié des ressources sont propre à l'entreprise.
Liquidité de l'actif	$\frac{\text{Actifs immobilisés}}{\text{Actif total}}$	Il met en évidence la prédominance des investissements dans l'actif. Il est très variable selon les secteurs.
Stabilité du financement	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Total de l'actif}}$	Il indique la part des capitaux permanents dans le financement total de l'entreprise.
Vocation de l'entreprise	$\frac{\text{Actifs immobilisés}}{\text{Total du bilan}} \times 100\%$	Il mesure la proportion des immobilisations dans le patrimoine. Ce ratio est variable selon le type d'entreprise : industrielle 50 ; Commerciale $\leq 50\%$, mixte $\geq 50\%$.
Solvabilité	$\frac{\text{Total des emplois}}{\text{Total des dettes}} \times 100\%$	Il désigne la capacité de l'entreprise à rembourser la totalité de ses dettes. Il doit être $\geq 100\%$.
La trésorerie disponible	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Total des emplois}} \times 100\%$	Il permet de gérer la liquidité afin de fructifier les ressources disponibles. Ce ratio doit être ≤ 5 et sans concours bancaire de trésorerie.
Proportion des stocks	$\frac{\text{Valeur d'exploitation}}{\text{Total des emplois}} \times 100\%$	Il n'y a pas de norme, leur proportion dans la structure des emplois doit répondre à une règle de gestion rationnelle. Les valeurs d'exploitation doivent être inférieures à celles des valeurs réalisables, les stocks ne doivent pas être renouvelés avant l'encaissement des créances et le paiement des fournisseurs.
Forces des ventes	$\frac{\text{Produits finis}}{\sum VE} \times 100\%$	Ce ratio nous renseigne sur le niveau de vente des produits-finis. Lorsqu'il est < 50 il y a une mévente; $\geq 50\%$ la moitié des produits- finis est vendue.

Source : Établi par nous-mêmes à partir des ouvrages consultés et cités en bibliographie.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

2.1.2.2. Ratios de liquidité

(Grandguillot, 2008) : « La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios ».

Tableau n°04 : Présentation des ratios de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
Ratio de liquidité générale	$\frac{\textit{Actif circulant}}{\textit{DCT}}$	Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme. Il doit être supérieur à 1. Malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ratio de liquidité restreinte	$\frac{\textit{Créance à moins d'un an} + \textit{Disponibilité} + \textit{VMP}}{\textit{DCT}}$	Ce ratio doit être proche de 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients.
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\textit{Disponibilité} + \textit{VMP}}{\textit{DCT}}$	Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

Source : Béatrice et Francis GrandGuillot « analyse financière, Gualino éditeur », p141

Chapitre 01 : Diagnostic financier

2.1.2.3. Ratios de gestion

(Gérard, 2007) : « Les ratios de gestion permettent d'illustrer la situation de l'entreprise, l'évolution de ces ratios permet la prévention des fluctuations du besoin en fonds de roulement ».

Tableau n°05 : Présentation des ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétation
Durée moyenne de stockage des marchandises dans une entreprise commerciale.	$\frac{\text{Stock moyennemarchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks dans l'entreprise. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement.
Durée moyenne de stockage des matières / produits-finis dans une entreprise industrielle	$\frac{\text{Stock moyennematièrespremières}}{\text{Cout d'achatde matières premières consommées}} \times 360j$	
Délai de crédit clients	$\frac{\text{Créancesclientetcomptesrattachés} + \text{effetsescomptésnonéchus}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours de crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Une augmentation de ce ratio sans augmentation du chiffre d'affaires est défavorable pour l'entreprise.
Délai de crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettesfournisseursetcomptesrattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs, le délai de crédit fournisseurs doit toujours être supérieur au délai de crédit client.
Besoin en fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires	$\frac{\text{Besoinenfondsderoulement}}{\text{Chiffre d'affaire HT}} \times 360j$	Ce ratio permet de faire une comparaison de l'évolution du besoin en fonds de roulement à celle du chiffre d'affaires.

Source : G. MELYON, Op.cit., p162

2.2. Diagnostic financier par les équilibres financiers

Le bilan financier après retraitement représente le support adéquat pour apprécier l'équilibre financier et la structure financière. L'équilibre financier d'une entreprise s'intéresse à l'évaluation de trois (03) indicateurs qui sont : le besoin en fonds de roulement, le fonds de roulement et la trésorerie nette qui seront présentés ci-dessous.

2.2.1. Équilibre financier à court terme

2.2.1.1. Besoin en fonds de roulement (BFR)

(Lasary, 2004) : « Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme étant la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité et qui doit donc l'être par des ressources durables (permanentes). Le besoin en fonds de roulement représente la différence entre ce qu'il faut financer (c'est-à-dire les créances et les stocks) et les moyens de le financer (c'est-à-dire les dettes fournisseurs) ».

(Georges, 2010) : « Le besoin en fonds de roulement représente un besoin de financement permanent à court terme né du décalage entre le décaissement des achats et l'encaissement des ventes ».

2.2.1.2. Calcul du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé selon deux méthodes :

- **1ère méthode** : Cas de l'inexistence de concours bancaire de trésorerie (CBT)

Besoins en fonds de roulement = valeur d'exploitation + valeur réalisable – dettes à court terme.

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} - \text{DCT}$$

- **2ème méthode** : Cas de l'existence de concours bancaire de trésorerie

Besoin en fonds de roulement = valeur d'exploitation + valeur réalisable + concours bancaire de trésorerie – dettes à court terme.

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} + \text{CBT} - \text{DCT}$$

Dans ce cas l'entreprise a un besoin immédiat de liquidité généré par les emplois d'exploitation et fait donc recours aux concours bancaires.

2.2.1.3. Types de besoin en fonds de roulement

Il existe deux types de besoin en fonds de roulement : Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est directement rattaché au cycle d'exploitation de l'entreprise, c'est la différence entre les besoins de financement de l'exploitation et les ressources d'exploitation.

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

$$\text{BFRE} = \text{stocks} + \text{créances d'exploitation} - \text{dettes fournisseurs d'exploitation} - \text{dettes fiscales et sociales.}$$

Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation n'est pas lié directement au cycle d'exploitation de l'entreprise, c'est la différence entre l'actif circulant hors exploitation et le passif circulant hors exploitation.

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

Donc :

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

- **Si le BFR est positif** : L'entreprise a des besoins de financement, cela signifie que le stock et les créances clients sont très important que les dettes fournisseurs, c'est-à-dire que l'entreprise paie rapidement ses fournisseurs avant d'être elle-même payée par ses clients.

Les besoins à court terme sont financés par :

- L'excédent de ressources financières à long terme (FR) ;
- Le crédit à court terme (concours bancaires).

- **Si le BFR est négatif** : Ça sera l'inverse ; l'entreprise n'a pas de besoins, un stock bien gérer, les clients paient assez vite et l'entreprise paie tardivement ses fournisseurs. Cela veut dire que les ressources d'exploitation de l'entreprise sont supérieures aux emplois d'exploitation.
- **Si le BFR est nul** : Les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation sont égaux, dans ce cas l'entreprise n'a pas des besoins de financement.

2.2.2. Équilibre financier à long terme

2.2.2.1. Fonds de roulement (FR)

(BAZET Jean- Luc, 2010) : « On dit qu'une entreprise est en équilibre financier lorsqu'elle serait capable de faire face en permanence aux engagements contractés, autrement dit les emplois doivent être financés par des ressources qui restent à la disposition de l'entreprise pour une période au moins égale à la durée de vie de ces emplois. Ou encore quand ses actifs sont financés par des ressources d'exigibilité équivalentes à la liquidité de ces actifs. Pour éviter les risques d'insolvabilités, l'entreprise doit disposer d'une certaine marge de sécurité constituée de capitaux propres appelé FR et permettant de financer une partie des actifs courants. Cette marge de sécurité (excédent des ressources stables par rapport aux emplois stables) permet à l'entreprise de faire face aux décalages pouvant se produire entre les entrées et les sorties de fonds et d'éviter les éventuels problèmes de trésorerie. »

(Tayeb, 2003) : « Il indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. »

2.2.2.2. Calcul du fond de roulement

- **Par le haut du bilan :**

$$\text{FR} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois}$$

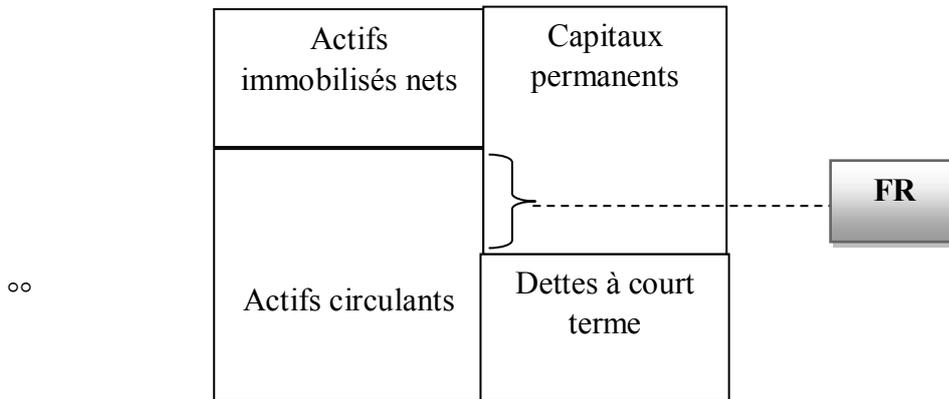
Ou d'un point de vue comptable :

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

$$\text{FR} = \text{Fond propres} + \text{Dettes à long et moyen terme} - \text{Actifs immobilisés}$$

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Figure n°01 : Fonds de roulement calculé par le haut du bilan

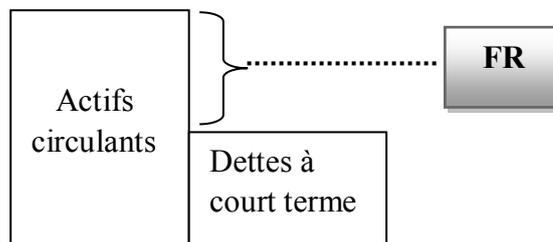


Source : Elie COHEN, « Analyse financière », 6^{ème} édition, édition ECONOMICA, Paris, 2006, p 250.

- **Par le bas du bilan :**

$$\begin{aligned} \text{FR} &= \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme} \\ \text{FR} &= \text{VE} + \text{VR} + \text{VD} - \text{DCT} \end{aligned}$$

Figure n°02 : Fonds de roulement calculé par le bas du bilan



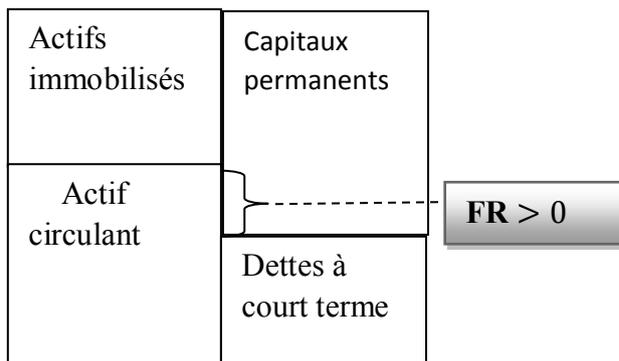
Source : Elie COHEN. Op. Cit., p 269.

- **Si le fonds de roulement est positif**, dans ce cas l'équilibre financier est respecté, c'est à dire que les capitaux permanents et les dettes à court terme sont capable de financer les actifs immobilisés, la somme qui est supérieur à 0 c'est un excédent, grâce à ce dernier l'entreprise va financer des autres besoins de financement à court terme.

L'entreprise est donc solvable du moment qu'elle dispose d'un stock de sécurité lui permettant de faire face à des éventuelles conditions défavorable.

Chapitre 01 : Diagnostic financier

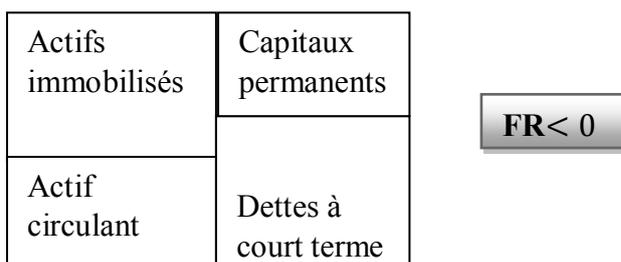
Figure n°03 : L'équilibre financier à long terme



Source : Elie COHEN. Op.cit., p 250.

- Si le fonds de roulement est négatif, le fonds de roulement est négatif cela signifie que l'entreprise rentre dans une situation de déséquilibre ; ça veut dire que la somme des capitaux permanents et les dettes à court terme est inférieure à l'actif immobilisé, donc ils ne peuvent pas couvrir ce dernier, dans ce cas on parle de l'insuffisance en fonds de roulement (IFR), et l'entreprise elle n'est pas solvable dans cette situation.

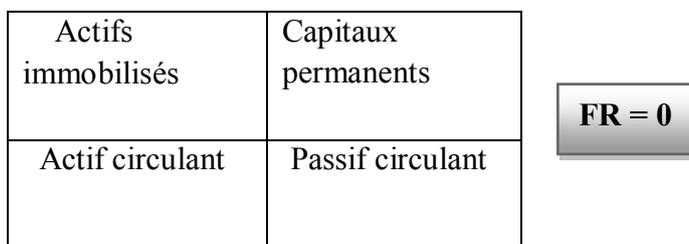
Figure n°04 : Le déséquilibre financier à long terme



Source : réalisé par nous-mêmes.

- Si le fonds de roulement est nul, l'entreprise est en juste équilibre financier. Dans ce cas, les capitaux permanents financent tout juste les besoins permanents. L'entreprise doit donc augmenter ses ressources permanentes pour ne pas basculer dans une insuffisance.

Figure n°05 : Le juste équilibre financier à long terme



Source : Réalisé par nous-mêmes.

2.2.2.3. Typologie du fond de roulement

Il existe deux types du fonds de roulement qui sont :

❖ Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre désigne l'excédent des capitaux propres sur les valeurs immobilisées. Il permet de mesurer l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses actifs durables.

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés nets}$$

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{fonds de roulement net} - \text{DLMT}$$

❖ Fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger est l'excédent des capitaux étrangers (DLMT) sur les valeurs immobilisées.

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{DLMT} - \text{actifs immobilisés nets}$$

Le fonds de roulement net est la somme des fonds de roulement propre et étranger.

$$\text{FRN} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

2.2.3. Équilibre financier immédiat

2.2.3.1. Trésorerie nette (TN)

(Jean-Michel, 2017) : « La trésorerie apparaît comme la résultante de toute la vie économique et financière de l'entreprise. Elle a un rôle stratégique dans l'entreprise et permet d'évaluer les performances en fournissant un éclairage sur la capacité de l'entreprise à rassembler les fonds nécessaires à son développement ou bien sa capacité à récupérer au plus vite les fonds engagés. »

(Christian, 2001) : « Elle représente l'excédent ou l'insuffisance des ressources stables après financement des immobilisations et du besoin en fonds de roulement. Elle est mesurée par la

Chapitre 01 : Diagnostic financier

différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette regroupe les postes de disponibilités diminués des concours bancaires courants. »

2.2.3.2. Calculs de la trésorerie nette

La trésorerie peut être calculée sur la base des comptes du bilan ou sur la base des indicateurs de l'équilibre financier :

- Sur la base des comptes du bilan

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

- Sur la base des indicateurs de l'équilibre financier, le FR et le BFR

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

❖ Si la trésorerie nette est positive

L'entreprise est en équilibre financier immédiat, c'est-à-dire que le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement, ça veut dire que ce dernier est couvert par le fonds de roulement, et l'excédent de fonds de roulement est mis dans la trésorerie.

❖ Si la trésorerie nette est négative

L'entreprise est en déséquilibre financier immédiat, cela signifie que le fonds de roulement ne peut pas couvrir la totalité de besoin en fonds de roulement, constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

❖ Si la trésorerie nette est nulle

L'entreprise est en juste équilibre financier immédiat. Cela signifie que le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins.

2.3. Enjeux du diagnostic financier

L'établissement de la démarche du diagnostic financier est plus qu'indispensable dans chaque entreprise. En effet il permet de :

Chapitre 01 : Diagnostic financier

- Détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa situation financière et sa performance à partir de ses états financiers et de la comparer avec d'autre entreprise du même secteur ;
- Comprendre l'évolution passée de l'entreprise à travers des ratios et des flux financiers ;
- Examiner l'équilibre financier de l'entreprise, son degré de liquidité, son degré de solvabilité ainsi que sa rentabilité ;
- Envisager son avenir ainsi que les mesures à prendre pour assurer sa survie ou son développement ;
- Apporter un éclairage particulièrement précieux qui permet aux dirigeants de prendre des décisions rationnelles afin de leurs donne la chance pour mieux gérer l'équilibre financier ;
- Faire face aux multiples risques qui peuvent secouer l'entreprise

Chapitre 01 : Diagnostic financier

Conclusion du premier chapitre

L'objectif de ce premier chapitre nous a permis d'avoir une bonne connaissance des concepts fondamentaux du diagnostic financier, où nous avons donné sa définition, ses objectifs, nous avons également parlé sur le bilan comptable, ses approches ainsi que sur le compte de résultat.

En effet, Le diagnostic financier se fait en deux méthodes : méthode des ratios et méthode des équilibres financiers. L'objectif de cette démarche est d'analyser les états financiers, de déterminer les points forts et les points faibles de la situation financière de l'entreprise, afin de présenter des solutions qui amélioreront sa situation et ses performances. Les supports utilisés par le diagnostic financier peuvent être de nature comptable ou extracomptable afin de faire une analyse exhaustive de la situation de l'entreprise. Le bilan est le support adéquat pour analyser la structure financière d'une entreprise et apprécier son équilibre financier, il peut être analysé selon deux logiques : financière et fonctionnelle. Le bilan financier montre le patrimoine réel de l'entreprise et évalue son risque de non liquidité. Le bilan fonctionnel quant à lui, sert à analyser d'où vient l'argent et comment est-il utilisé. Le fond de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie sont des éléments indispensables pour le calcul de l'équilibre financier. Les ressources de l'entreprise doivent couvrir ses besoins afin d'assurer sa solvabilité. La méthode des ratios permet de mieux analyser la structure, la gestion, l'exploitation et la liquidité de l'entreprise. Le diagnostic financier se base aussi sur le compte de résultat pour l'analyse quantitative de l'activité et la rentabilité de l'entreprise afin d'évaluer sa performance et sa rentabilité.

Ainsi, nous pouvons conclure que nous avons pu répondre à la première question secondaire que nous avons soulevé « **Qu'est-ce que le diagnostic financier et quelle est sa démarche ?** ». De suite, nous allons présenter la performance et la rentabilité de l'entreprise dans le deuxième chapitre.



Chapitre 02

Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise



Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Introduction du deuxième chapitre

L'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont des activités qui ont pris beaucoup d'ampleur dans les dernières années. Pour évaluer ainsi la qualité de leurs décisions, les dirigeants doivent surveiller, mesurer et gérer la performance de leur organisation et sa rentabilité. « La performance de l'entreprise est une notion qui demeure complexe a cerné étant donné son caractère multidimensionnel, et ne prends sens uniquement dans le contexte dans lequel il est employé ». (ISSOR, 2017)

Dans ce chapitre, nous présenterons les différentes approches et les critères de la performance, les outils permettant l'évaluation de la performance financière, ces éléments seront abordés dans la première section. Nous consacrons la deuxième section pour la présentation de la rentabilité de l'entreprise et ses typologies, nous allons également établir le lien entre la performance et la rentabilité.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Section 01 : Analyse de la performance financière de l'entreprise

Pour cerner la notion de performance, il est utile, en premier temps de connaître sa définition, ses critères, ses typologies et enfin comment la mesurer.

1.1. Performance

(KHEMAKHEM, 1976) a écrit sur ce sujet, « La performance désigne l'accomplissement d'un travail, d'un acte, d'une œuvre ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme réagit à des stimuli ou atteint les objectifs qui lui étaient proposés. Cette manière s'analyse suivant deux critères : l'efficacité et la productivité. »

Selon (MARCHESNAY, 1991) : « la performance de l'entreprise peut se définir comme le degré de réalisation du but recherché ».

Par ailleurs, (ALBANES, 1978) : « La performance est la raison des postes de gestion, elle implique l'efficience³ et l'efficacité⁴ ».

Nous pouvons définir la performance comme la capacité de l'entreprise d'atteindre ses résultats, en utilisant les ressources de manière optimale.

1.1.1. Critères qualitatifs de performances

De ces définitions, nous constatons que la performance de l'entreprise met en relation trois éléments :

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

Ces éléments donnent naissance à trois critères d'évaluation :

- ✚ La pertinence (des moyens mis en œuvre par rapport aux objectifs) ;
- ✚ L'efficacité (la capacité à atteindre l'objectif, c'est-à-dire à atteindre un résultat conforme à l'objectif) ;
- ✚ L'efficience (l'utilisation du minimum de moyens et ressources nécessaires pour obtenir un résultat).

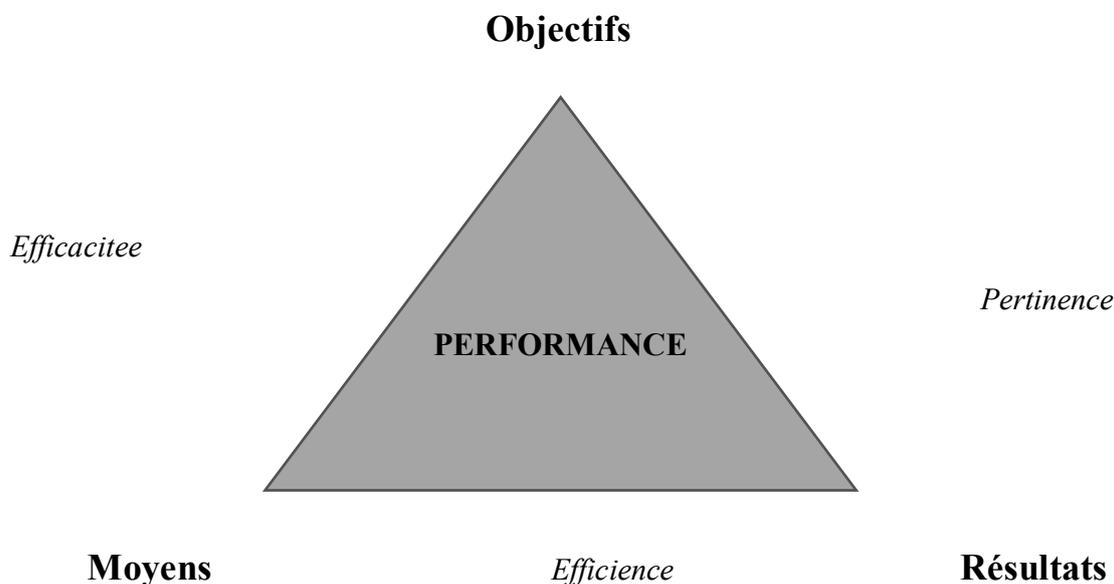
³ Le mot efficience peut être défini comme le niveau de réalisation des résultats obtenus par rapports aux ressources consommées.

⁴ Le mot efficacité peut être défini comme le niveau de réalisation des résultats obtenus par rapports aux efforts engagés.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Nous allons présenter ces critères dans la figure ci-dessous :

Figure n°06 : Triangle de performance (Gibert 1980)



Source : Hélène LONING, « Contrôle de gestion : Organisation, outils et pratiques », 3^{ème} édition, édition Dunod, Paris, 2008, p 6.

Trois remarques peuvent être dégagées de la figure ci-dessus :

- L'axe objectifs-résultats : définit l'*efficacité* comme relative à l'utilisation des moyens pour obtenir des résultats donnés dans le cadre d'objectifs fixés ; c'est-à-dire l'atteinte des objectifs.
- L'axe résultats-moyens : définit l'*efficience* comme le rapport entre l'effort produit et les moyens totaux déployés dans une activité ; c'est-à-dire l'atteinte des objectifs avec le moindre coût.
- L'axe moyens-objectifs : définit la *pertinence* comme le rapport entre les moyens déployés et les objectifs à atteindre ; c'est-à-dire la bonne allocation des ressources.

1.1.2. Différents types de performance

La performance globale est un ensemble de différentes performances spécifiques. Ces dernières prennent en compte les intérêts de chaque partie prenante.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Tableau n°06 : Présentations des différents types de performances de l'entreprise

Typologies et définitions	Acteurs	Indicateurs de mesure
Performance économique : capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs (efficacité) à moindre coût (efficience)	Managers/Actionnaires	Productivité du travail Rendement de matière...
Performance financière : Capacité de l'entreprise à créer de la valeur pour l'actionnaire	Actionnaires	Parts de marché, taux de satisfaction des clients, taux de fidélisation des clients ...
Performance commerciale : Capacité de l'entreprise à créer de la valeur et satisfaire durablement sa clientèle tout en maîtrisant ses coûts	Marché	Parts de marché, taux de satisfaction des clients, taux de fidélisation des clients ...
Performance sociétale : Capacité de l'entreprise à créer une valeur partenariale	Parties prenantes primaires et secondaires ⁵	taux de rotation du personnel, taux d'accident du travail...

Source : S. BALLAND, A-M. BOUVIER, « Management des entreprises », 2^{ème} édition, édition Dunod, Paris, 2011, p

17

1.1.3. Evaluation de la performance financière selon quelques auteurs

La performance des entreprises a fait l'objet de plusieurs travaux de recherche et parmi les définitions existantes nous pouvons citer :

Pour (CHARREAUX, 1998), La performance est la capacité de l'entreprise à concrétiser ses objectifs stratégiques en adoptant les meilleures façons de faire.

(VILLARMOIS, 2001), définit la performance comme l'efficacité et l'efficience. L'efficacité pourrait être définie comme la capacité à réaliser des objectifs et l'efficience introduit la notion d'optimisation ;

En réalité, il existe différentes formes de performance, mais cette dernière a été toujours réduite à sa dimension financière. Cette performance consistait à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d'affaires et la part de marché qui préservait la pérennité de l'entreprise.

⁵Les parties prenantes primaires (de premier rang) représentent les acteurs liés contractuellement avec l'entreprise, qui sont essentiels pour sa survie tels que les actionnaires, salariés, clients et fournisseurs. Les parties prenantes secondaires (de second rang) sont les acteurs qui ne sont pas liés contractuellement avec l'entreprise, mais ils peuvent affecter et être affectés par cette dernière ; on peut citer les pouvoirs publics, les médias, etc.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

1.2. Mesure de la performance

Selon (VOYER, 1999), un indicateur de performance est défini comme « une mesure liée à une valeur ajoutée, au rendement, aux réalisations et à l'atteinte des objectifs, aux résultats d'impact et aux retombées ».

Un indicateur est instrument statistique qui permet d'observer et de mesurer un phénomène. C'est un outil de contrôle de gestion permettant de mesurer le niveau de performance atteint selon des critères d'appréciation définis.

La présence d'un système de mesure efficace est une condition nécessaire à la gestion saine d'une entreprise, ces indicateurs de mesure de performances sont caractérisés par :

❖ La pertinence

Le système de mesure de la performance constitue un outil comportemental puissant. Il inclut des indicateurs, liés à la stratégie de l'organisation afin de guider les dirigeants dans leurs actions. Ces indicateurs de performance sont indispensables à l'entreprise, ils permettent d'évaluer son état actuel et le degré d'atteinte de ses objectifs. Ces indicateurs diffusent dans toute l'entreprise un message sur ce qui est important à savoir :

- Communiquer jusqu'aux niveaux hiérarchiques inférieurs, la stratégie définie par la direction ;
- Remonter vers l'équipe dirigeante la performance de la base ;
- Refléter le résultat des contrôles et des améliorations au sein d'un processus ;
- Exprimer en terme quantitatif les résultats de différentes activités d'un processus ou du processus lui-même en fonction d'un objectif donné (HRONEC, 1995).

❖ La pertinence opérationnelle

L'indicateur n'a d'utilité que relativement à une action à piloter.

❖ La pertinence stratégique

L'indicateur doit correspondre à un objectif stratégique dont il mesure l'atteinte (indicateur de résultat), ou informer sur le bon déroulement des actions visant à atteindre cet objectif (indicateur de pilotage) ;

❖ Efficacité cognitive

L'indicateur doit avoir aussi une efficacité cognitive, signifiant qu'il doit pouvoir être lu, compris et interprété aisément par l'acteur auquel il est destiné, dans le cadre de son action.

Pour sa part, (VOYER, 1999), affirme que la mesure de la performance attire l'attention des employés et qu'elle est perçue comme un stimulus et un outil dynamique d'amélioration continue.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Elle permet aussi de baliser et de surveiller l'évolution de l'organisation vers la performance en fournissant de l'information de rétroaction pour un apprentissage dynamique.

1.2.1. Analyse de l'activité et des résultats de l'entreprise

Il est intéressant pour les entreprises de mesurer la performance à différents niveaux ; tout d'abord au niveau des activités de l'entreprise, puis bien sûr, au niveau global. Quelle que soit la vision de la performance que l'on veut analyser, des unités de mesure pour suivre et évaluer la performance sont nécessaires.

Différents moyens et méthodes existent et sont pratiqués dans les entreprises pour évaluer ces différentes performances :

- Point de vue global (ou de l'entreprise) : une évaluation économique via la comptabilité d'activité (chiffres d'affaires, rapports financiers, ...) ;
- Point de vue des activités : une évaluation physique via des indicateurs de performance ; quelques exemples :
 - Activités de production : Taux de Rendement Synthétique (TRS), taux de rebus, rendement, qualité, ...
 - Activités marketing ou commerciales : part de marché, ratio de bilan, besoins en fond de roulement, capacités d'autofinancement, ...
 - Activités service après-vente : nombre de retour, nombre de réclamations clients, ...
 - Activités de conception : coût, délai, qualité

Ayant comme objectif de mesurer la performance financière, nous allons plus particulièrement nous pencher sur ce deuxième type d'évaluation qui nous permettra de définir l'ensemble des composants (indicateurs de performance).

1.2.1.1. Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet de visualiser l'activité de l'entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit et sa capacité d'autofinancement. Le tableau de formation du résultat comprend huit (08) soldes de gestion. (AAOUID, 2017)

a. Marge brute (MB)

C'est l'excédent des ventes de marchandises en l'état sur les achats revendus de marchandises. La marge brute constitue le solde de gestion fondamentale pour les entreprises commerciales. Elle peut aussi être calculée par les entreprises industrielles pour leurs activités commerciales.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

$$\text{Marge brute} = \text{Ventes de marchandises en l'état} - \text{Coûts d'achats des marchandises vendues}$$

La marge brute ou commerciale est le premier solde intermédiaire. Elle indique la marge réalisée par une entreprise.

b. Production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice reflète l'activité réelle de l'entreprise beaucoup mieux que le chiffre d'affaire puisqu'elle intègre aussi bien la production vendue que celle stockée et/ou immobilisée.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Ventes de biens et services produits} + \text{Variation de stocks de produits} + \text{Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même}$$

La production de l'exercice résulte donc de trois (03) composantes principales :

- Les ventes de biens et services (Production vendue) ;
- La variation de stocks de produits en cours et de produits finis (Production stockée) ;
- La production réalisée par l'entreprise pour elle-même (Production immobilisée).

c. Consommation de l'exercice (CE)

La consommation de l'exercice représente la valeur des biens et des services qui ont été consommés pour réaliser la production de l'exercice.

$$\text{Consommation de l'exercice} = \text{Achats consommés de matières et fournitures} + \text{Autres charges externes}$$

La consommation de l'exercice reflète la consommation par l'entreprise des biens et des services en provenance de tiers ou de l'extérieur.

d. Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée s'évalue par la différence entre la marge brute et la production de l'exercice d'une part, et la consommation de l'exercice d'autre part.

$$\text{VA} = \text{Marge brute} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice}$$

La valeur ajoutée représente la véritable richesse créée par l'entreprise et sa contribution à l'économie nationale, c'est-à-dire l'apport de l'entreprise à la formation du produit intérieur brut (PIB).

La valeur ajoutée présente un intérêt particulier pour l'analyse de la répartition des revenus au sein de l'entreprise entre le personnel (Charges de personnel), l'Etat (Impôts et taxes), les prêteurs (Charges financières), les associés (Dividendes), le capital technique (Dotations aux amortissements) et l'entreprise elle-même (Affectation du résultat aux réserves).

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

e. Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation (EBE) ou l'insuffisance brute d'exploitation (IBE) représente le résultat provenant du cycle d'exploitation et constitue à ce titre le premier solde significatif en termes de rentabilité.

L'EBE se détermine à partir de la valeur ajoutée, en y ajoutant les subventions d'exploitation et en y retranchant les impôts et taxes, de même que les charges du personnel.

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges du personnel}$$

L'EBE tire son intérêt de son indépendance de toute politique financière ou fiscale puisqu'il est calculé avant la prise en compte des amortissements et des impôts. Il constitue de ce fait un bon critère de performance financière de l'entreprise ;

- Un EBE positif, signifie que l'entreprise est rentable : elle vend ses produits ou services plus cher qu'ils ne lui coûtent à fabriquer ;
- Un EBE négatif, il s'agit d'une insuffisance brute d'exploitation. Cela signifie que l'exploitation n'est pas rentable et que l'entreprise n'est pas en mesure de payer ses charges financières, ni de renouveler ses immobilisations, d'où une aggravation de son endettement.

f. Résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation est égal à la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, peut être calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} + \text{Reprises d'exploitation} - \text{Dotations d'exploitation}$$

Le RE constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement et des opérations non courantes.

Après le calcul du résultat d'exploitation, les autres niveaux de résultats sont tirés directement du compte de résultat.

g. Résultat financier (RF)

Le résultat financier se calcule par la différence entre les produits financiers et les charges financières.

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

Le résultat financier permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement liée à l'activité courante. Il permet de connaître le coût de l'endettement que supporte l'entreprise.

h. Résultat courant (RCAI)

Le résultat courant est la somme du résultat d'exploitation et le résultat financier.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{RF} \pm \text{Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (net)}$$

Le résultat courant résulte des opérations ordinaires ou habituelles de l'entreprise, sur le plan industriel, commercial et financier, en excluant les éléments non courants et l'impôt sur le résultat.

i. Résultat non courant (RNC)

Le résultat non courant se calcule par la différence entre les produits non courants et les charges non courantes.

$$\text{Résultat non courant} = \text{Produits non courants} - \text{Charges non courantes}$$

Le RNC, résulte des opérations réalisées à titre exceptionnel par l'entreprise. Son intérêt est qu'il donne une mesure des opérations non répétitives dans le résultat net de l'exercice.

j. Résultat net de l'exercice (RNE)

Le résultat net obtenu en corrigeant le résultat courant des opérations non courantes et en déduisant l'impôt sur les bénéfices.

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{Résultat courant} + \text{Résultat non courant} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

Le résultat net constitue la mesure comptable de l'enrichissement ou de l'appauvrissement de l'entreprise. Il représente le revenu qui revient aux associés et qui permet de calculer la rentabilité des capitaux propres.

Pour vérification, le résultat net de l'exercice peut être déterminé par la différence entre le total des produits et le total des charges de l'exercice :

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{Total produits} - \text{Total Charges}$$

k. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif

C'est un élément distinct des soldes intermédiaires de gestion. Il est représenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations.

$$\text{Plus ou moins-values sur cessions d'éléments d'actifs} = \text{Prix de cession des immobilisations cédées} - \text{VNC des immobilisations cédées.}$$

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

1.2.1.2. Tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau n°07 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
+Ventes de marchandises		
-Cout d'achat des marchandises vendues		
= Marge brute		
+ Production vendue		
+ Production stockée		
+ Production immobilisée		
= Production de l'exercice		
+ Marge brute		
+ Production de l'exercice		
-Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
= Valeur ajoutée		
+ Valeur ajoutée		
+ Subventions d'exploitation		
-Impôts, taxes et versements assimilés		
- Charges de personnels		
= Excédent brut d'exploitation		
+ EBE		
+ Reprises sur charges et transferts de charges		
+ Autres produits (d'exploitation)		
-Dotations aux amortissements et aux provisions		
-Autres charges (d'exploitation)		
= Résultat d'exploitation		
+ Produits financiers		
-Charges financières		
= Résultat financier		
+ Résultat d'exploitation		
+ Résultat financier		
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (net)		
= Résultat courant avant impôt		
+ Produits exceptionnels		
-Charges exceptionnelles		
= Résultat exceptionnel		
+ Résultat courant avant impôt		
+ Résultat exceptionnel		
-Participation des salariés		
-Impôt sur les bénéfices		
= Résultat net de l'exercice		
+ Produits des cessions d'éléments d'actif		
-Valeur comptable des éléments cédés		
= Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif		

Source : (AAOUID, 2017), Op.cit., p 50.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Les trois premiers soldes : marge brute, production de l'exercice, valeur ajoutée permettent d'apprécier l'activité de l'entreprise. Les autres soldes sont consacrés à l'analyse du résultat.

1.2.2. Evaluation de la performance financière par la méthode des ratios

Les ratios financiers servant à analyser la performance, ils sont calculés grâce à des éléments figurant dans le compte de résultat. On y retrouve également : le taux de marge, valeur ajoutée et l'EBE etc...

Nous allons aborder les modalités de calculs et les interprétations des principaux ratios.

a. Ratios d'activités

Les ratios d'activités, exprimés en pourcentage (%) mesurent la croissance de l'entreprise qui peut être appréciée par l'évolution du CA et de la VA. Ils sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°08 : Les ratios d'activités

Nature	Formule	Signification
Taux de croissance du CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	Permettent de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de croissance de la VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	

Source : D.OGIEN, op.cit., p 75.

- Si le ratio est positif, cela signifie que l'activité est en progression ;
- S'il est négatif, cela signifie que le CA est en baisse.

b. Ratios de profitabilités

Les ratios de profitabilités⁶ désignent l'aptitude de l'entreprise à dégager une marge pour un volume d'activité. Ils sont présentés dans le tableau ci-dessous

⁶ La profitabilité mesure le nombre de dinars gagnés pour 1DA de ventes.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Tableau n°09 : Les ratios de profitabilités

Nature	Formule	Signification
Taux de marge commerciale	$\frac{MC}{\text{Vente de } M / HT}$	Il mesure la rentabilité ⁷ de l'activité l'entreprise ainsi que la couverture des charges autres que le cout d'achat des marchandises vendues
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CA HT}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA HT}$	Il mesure la performance économique de l'entreprise, c'est un bon indicateur pour effectuer des comparaisons interentreprises du même secteur.

Source : D. OGIEN, op.cit., p 75.

c. Ratio de répartition de la valeur ajoutée

La répartition de la VA, correspond à la rémunération de chaque partie prenante de l'entreprise. Elle est mesurée par les ratios suivants :

R1 = Part du personnels = Charges du personnels / VA
Il mesure la part du facteur travail dans la richesse économique secrétée par l'entreprise.

R2 = Part de l'Etat = (Impôts sur bénéfice + Impôts et taxes) / VA
Il mesure la part de la valeur ajoutée qui revient à l'Etat.

R3 = Part des prêteurs = Charges financières / VA
Il mesure la part de la richesse qui sert à rémunérer les capitaux empruntés.

R4 = Part des actionnaires = Dividendes / VA
Il mesure la part de valeur ajoutée qui rémunère les fournisseurs(ou apporteurs) de capitaux

R5 = Part de l'entreprise = Autofinancement / VA
Il mesure la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise

⁷ La rentabilité mesure le nombre de dinars gagnés pour 1DA d'investissements.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

1.2.3. Capacité d'autofinancement (CAF)

Selon (MELYON, 2007), « La capacité d'autofinancement représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par l'activité propre de l'entreprise au cours d'un exercice et destiné à son autofinancement. »

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers essentiel à son développement et à sa pérennité.

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opération de cession, par différence entre produits encaissables et charges décaissables.

1.2.3.1. Objectifs de la CAF

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- + La rémunération des associés ;
- + Le renouvellement des investissements ;
- + L'acquisition de nouveaux investissements ;
- + L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- + Le remboursement des emprunts ;
- + La couverture des pertes probables et des risques.

1.2.3.2. Calcul de la CAF

La capacité de l'entreprise à s'autofinancer se calcule selon une procédure précise. On l'obtient en se basant sur le compte de résultat prévisionnel. Elle fait intervenir des notions de charges décaissables (cession des éléments d'actifs) et de produits encaissables.

$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables}$

Les **charges décaissables**, sont celles qui entraînent des dépenses pour l'entreprise (achat de biens, prestations de service, impôts, salaires). A contrario, les **charges non décaissables** sont celles qui n'entraînent pas de dépenses réelles, au sein de l'entreprise. On peut par exemple citer les dotations aux amortissements et provisions.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

On recense les **produits⁸ encaissables** (ceux qui sont vendus), et les **produits non encaissables** (ceux qui sont stockés). On remarquera que les emprunts ne sont pas des produits. En effet, ils entraînent plus de disponibilité, mais également plus de dettes. Ainsi, les emprunts n'entraînent pas de changement dans la valeur nette comptable des éléments de trésorerie de l'entreprise.

Les charges non décaissables et les produits non encaissables sont répartis dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°10 : Répartitions des charges non décaissables, produits non encaissables et produit de cession

Charges non décaissables	Produits non encaissables	Le poste « Produit de cession »
- Les dotations aux amortissements (exploitation, financière, exceptionnelle). - La valeur comptable des éléments d'actif cédés (compte 675), figurant en « Charges exceptionnelle sur opération de capital ».	- les reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financière, exceptionnelle.) - La quote-part de subvention d'investissement viré sur le compte de résultat (compte 777), figurant en produit exceptionnel sur opération en capital.	- Les cessions d'actifs sortent de l'activité courante de l'entreprise et génèrent des produits exceptionnels

Source : élaboré par nous-mêmes

⁸Les **produits** sont des opérations qui impliquent une création de richesses réelles.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Tableau n°11 : Répartitions des charges décaissables et produits encaissables

Charges décaissables	Produits encaissables
Charges d'exploitations	Produits d'exploitations
<ul style="list-style-type: none"> - Achat de M/SE - Variation de stock de M/SE - Achat de MP et autres approvisionnements. - Variations de stocks de MP et autres approvisionnement. - Autres achats et charges externes - Impôts et taxes - Charges de personnel - Autres charges d'exploitations 	<ul style="list-style-type: none"> - Ventes de marchandises - Production vendue - Production stockée - Production immobilisée - Subvention d'exploitation - Transfert de charges - Autres produits d'exploitation
Charges financières	Produits financiers
<ul style="list-style-type: none"> - Intérêts - Différence négative de change - Charge nette sur cession de VMP 	<ul style="list-style-type: none"> - Intérêts perçus - Différence positive de change - Produit net sur cession de VMP
Charges exceptionnelles	Produits exceptionnelles
<ul style="list-style-type: none"> - Ch. except. sur opérations de gestion 	<ul style="list-style-type: none"> - Pr. except. sur opérations de gestion
Participation des salariés Impôts sur le bénéfice	

Source : élaboré par nous même

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle peut être évaluée selon deux (02) méthodes de calcul :

a. Méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la CAF à partir de l'EBE (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

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

Méthode soustractive	Montant
EBE	
+ Transfert de charges d'exploitation	
+ Autres produits d'exploitation	
-Autres charges d'exploitation	
+/- Quote-part de résultats sur opération faites en communs	
+ Produits financiers	
-Intérêt et charges assimilées (Charges financières)	
+ Produits exceptionnels sur opération de gestion	
-Charges exceptionnelles sur opération de gestion	
-Participations des salariées aux résultats	
-Impôts sur bénéfices	
CAF	

Source : B et F. GRANDGUILLOT, *Analyse financière*, GUALINO, 2008, p63

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Selon la méthode soustractive, le potentiel de la CAF apparaît clairement, car elle s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

b. Méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter les charges non décaissables au résultat net de l'exercice et, en même temps, d'en déduire les produits non encaissables.

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

Méthode additive	Montant
Résultat net de l'exercice	
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés	
-Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultats de l'exercice	
= CAF	

Source : B et F. GRANDGUILLOT, Analyse financière, GUALINO ,2008, p63

Selon cette méthode, la CAF correspond au potentiel généré par l'activité normale de l'entreprise pour financer ses investissements et assurer la rémunération des apporteurs de capitaux (dividendes).

Dans la méthode additive, on retient les dotations et les reprises stables. Par contre, dans la méthode soustractive, on retient les dotations et reprises circulantes.

1.2.4. Autofinancement (Af5)

Selon (OGIEN, 2008), « l'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes aux actionnaires ».

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes à distribuer au cours de l'exercice}$$

L'autofinancement est consacré :

- À maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- À financer une partie de la croissance

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

1.2.4.1. Déterminants du choix de l'autofinancement

Les raisons qui poussent au recours à l'autofinancement sont les suivantes :

+ Caractère permanent de l'autofinancement

L'autofinancement a un caractère permanent du fait qu'il est une ressource issue de l'exploitation de l'entreprise, une fois que les associés ont reçu leur rémunération (ou non, suivant la politique de dividende), il est reconverti dans les réserves de l'entreprise. Il devient donc une ressource à part entière pour l'entreprise et y restera pour assurer son financement.

+ Maintenir l'autonomie des dirigeants

L'autonomie vis à vis des créanciers est l'une des raisons la plus avancée lors du choix du mode de financement. En effet le recours aux ressources externes peut contraindre l'entreprise à honorer ses engagements envers son créancier. Celui-ci peut s'intéresser à la gestion de l'entreprise en demandant le degré de la santé financière de l'entreprise, il peut même aller à poser certaines conditions à l'entreprise en cas du non-respect des clauses du contrat.

+ Un moyen de financement de l'activité de l'entreprise

L'une des préférences de l'autofinancement est que si sa valeur est importante, il pourra contribuer au développement de l'entreprise. (Nanamoudou MAGASSOUBA, 2019)

1.2.4.2. Contraintes et limites de l'autofinancement

L'utilisation systématique de l'autofinancement pourrait causer quelques difficultés à l'entreprise. Nous résumons comme suit, les limites de l'autofinancement :

+ Coût d'opportunité d'investissement

En choisissant d'utiliser les fonds propres, l'entreprise perd les avantages que pouvaient lui procurer les emprunts. Le coût d'opportunité⁹ est aussi appelé le coût de non réalisation d'investissements. Nous pouvons le calculer comme ceci :

$$\text{Coût d'opportunité} = \text{rendement de la meilleure option à laquelle on renonce} - \text{rendement de l'option choisie}$$

⁹ Le coût d'opportunité est défini par le MATAF.NET comme étant « le manque à gagner entre deux investissements ou deux types de financement. Le coût d'opportunité mesure la perte des biens auxquels on renonce en affectant les ressources disponibles à un autre usage. »

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Perte des projets investissements ambitieux

L'entreprise qui dégage sur plusieurs années des autofinancements, peut décrire une performance. Mais peut sous-entendre que l'entreprise ne se lance pas dans des projets ambitieux. L'autofinancement peut être dans certains cas le moyen de financement le moins cher. Cependant, il a des conséquences lourdes sur la croissance et le développement futur de l'entreprise car il limite le budget d'investissement et rejette des projets à valeur actuelle nette positive. Elle préfère donc se contenter des investissements de faible montant et de faible rendement, que de financer des grands projets prometteurs.

Baisse de la croissance de l'activité de l'entreprise

Une entreprise qui n'investit pas, est une entreprise qui tend à fin. Cet inconvénient vient des conséquences du précédent, une entreprise qui n'entreprend pas de projets ambitieux tend à être dépassée par son marché et par ses concurrents. Le fondement même des endettements vient du fait qu'il joue le rôle de ressource complémentaire et de renforcer la capacité de financement de l'entreprise.

Risque de trésorerie

L'entreprise secrétant de l'autofinancement en N , devra assurer le financement de tous ses besoins par ce montant en $N+1$. Ce montant doit pouvoir financer le cycle d'investissement et le cycle d'exploitation. Une mauvaise allocation de cette ressource ou une mauvaise prévision peut entraîner un problème de liquidité et donc de trésorerie. (Michel, 2016), dans ses écrits argumente que « Autofinancer, c'est piocher dans sa trésorerie, c'est avoir des disponibilités en moins pendant un « certain » temps. C'est « souvent » une mauvaise politique financière ». D'où l'impact de l'autofinancement sur la trésorerie.

Dans cette section, nous avons essayé de présenter les différents types de performance de l'entreprise : économique, commerciale, sociétale et financière. Cette dernière est mesurée à l'aide des outils et méthodes de l'analyse financière (tableau des SIG, méthode des ratios) permettant le calcul de la profitabilité, la croissance de l'activité, la CAF et la rentabilité.

La rentabilité de l'entreprise sera présentée dans la deuxième (02) section.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Section 02 : Etude de la rentabilité de l'entreprise

Dans cette section, nous allons présenter les deux (02) types de rentabilité de l'entreprise à savoir : économique et financière, faire le point sur la notion de l'effet de levier et déterminer également la relation entre la rentabilité et la performance en dernier lieu.

2.1. Etude de la rentabilité de l'entreprise

Pour (COULAUD, 2009), « Calculer une rentabilité, c'est mesurer l'aptitude de l'entreprise à développer la valeur des capitaux investis pour un montant de ressources engagées ».

Selon (SION, 2017), « la rentabilité désigne le rapport entre un résultat et le capital qu'il a fallu investir pour obtenir ce résultat ».

La rentabilité peut être définie comme la capacité d'une entreprise à dégager des résultats positifs à partir des capitaux investis.

Nous pouvons distinguer deux (02) types de rentabilité :

- La rentabilité économique (par rapport aux moyens de production et aux investissements) ;
- La rentabilité financière (par rapport au moyen financier).

2.1.1. Rentabilité économique (R_e)

La rentabilité économique est un ratio, qui mesure la performance économique de l'entreprise dans son ensemble, sans distinctions de l'origine des montants investis (fonds propres ou endettements).

2.1.1.1. Calcul de la rentabilité économique

La rentabilité économique (ROI : Return to Investment), est obtenue en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique¹⁰) ; deux types de ratios économiques se dégagent :

$$\text{Taux de rentabilité économique } (R_e) = \frac{RE}{AE}$$

Plus ce taux est élevé, plus l'entreprise est rentable. Pour apprécier la rentabilité de l'entreprise, il faut la comparer à celle de son secteur d'activité.

¹⁰ L'actif économique de l'entreprise est la somme de ses actifs immobilisés et de son besoin en fonds de roulement (d'exploitation et hors exploitation).

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

On peut décomposer la formule de calcul de la rentabilité économique en y intégrant le CA

$$\text{Rentabilité économique} = \underbrace{\frac{RE}{CA}}_{\text{Profitabilité}} \times \underbrace{\frac{CA}{AE}}_{\text{Rotation de l'actif économique}}$$

2.1.2. Rentabilité financière (R_f)

Elle intéresse essentiellement les actionnaires. La rentabilité financière est un ratio permettant d'appréhender la capacité à dégager un certain niveau de profit des capitaux investis par les actionnaires (capitaux propres). Elle donne une indication sur l'enrichissement de l'actionnaire à la suite de son placement dans l'entreprise.

La rentabilité financière (ROA : Return On Assets), est mesurée par le rapport entre le résultat net qui revient aux actionnaires sur la somme des capitaux propres.

Taux de rentabilité financière (R_f) : Résultat net / CP

Cette dernière se décompose en trois (03) termes :

$$\text{ROE} = \frac{RN}{CA} \times \frac{CA}{AE} \times \frac{AE}{CP}$$

- Le premier ratio représente classiquement la marge nette de l'entreprise. Il exprime la politique commerciale, par exemple, en termes de prix. La marge prend en compte aussi la situation concurrentielle sur le marché des biens et des services produits par l'entreprise.
- Le second ratio (CA/AE) est un ratio de rotation qui informe sur l'efficacité productive de l'entreprise¹¹. Ce ratio permet de comparer les choix industriels et technologiques d'entreprises situées dans une même branche d'activité.
- Le troisième ratio exprime la politique de financement de l'entreprise. Plus précisément il mesure le taux d'endettement de l'entreprise puisque les capitaux investis sont constitués des capitaux propres et de l'endettement.

Ces deux rentabilités sont reliées entre elles par la formule de l'effet de levier.

¹¹Pour 1 dinars de capital investi durablement par les bailleurs de fond, combien de CA est-il généré ?

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

2.1.3. L'effet de levier

La rentabilité financière d'une entreprise peut être améliorée en ayant recours à l'endettement à condition que le coût des emprunts soit inférieur aux taux de rentabilité économique ; il s'agit de *l'effet de levier*¹², dont la formulation est la suivante :

$R_{cp} = [R_e + (R_e - i) D / F_p] (1 - t)$		<p>R_{cp} : Rentabilité financière R_e : rentabilité économique i : Taux d'intérêt de la dette D : Dette ; F_p : Fond propres</p>
--	---	--

Interprétation de l'effet de levier

- Si $R_e > i \Rightarrow$ Effet de levier $> 0 \Rightarrow$ Amélioration de la rentabilité financière
- Si $R_e < i \Rightarrow$ Effet de levier $< 0 \Rightarrow$ Diminution de la rentabilité financière (Effet de massue)
- Si $R_e = i \Rightarrow$ Effet de levier nul \Rightarrow La rentabilité financière est égale à la rentabilité économique, l'endettement n'a aucun effet sur la rentabilité financière.

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

- Si le coût de la dette est inférieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique,
- Inversement, si le coût de la dette est supérieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera inférieure à la rentabilité économique.

L'effet de levier est cependant limité par la capacité d'endettement de l'entreprise et le risque financier qui en découle.

¹² L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

2.2. Relation entre la performance et la rentabilité

L'approche financière de la performance, consiste à atteindre un objectif de maximisation du profit. Elle est relative à la survie de l'entreprise et mesurée par des indicateurs quantitatifs tel que la rentabilité des investissements et des ventes, la profitabilité et la productivité...etc.

2.2.1. Rentabilité indicateurs de performance

Pour (CORHAY, 2008): « Le diagnostic financier porté sur les comptes de gestion consiste principalement à apprécier la rentabilité et la création de valeur d'une firme dans la vision néo-classique de la théorie économique. Ce concept de rentabilité comporte de multiples facettes dont chacune est relative à un objectif bien précis dans la contribution de la valeur créée. L'analyse financière mènera son diagnostic à l'aune de ces objectifs. C'est pourquoi, mesurer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance par rapport à un objectif bien précis et aux moyens mis en œuvre. Il peut s'agir de la performance commerciale, financière...etc. ».

Ainsi, nous pouvons dire que la rentabilité constitue un élément privilégié pour évaluer la performance de l'entreprise. En effet, elle joue un rôle important dans la vie de celle-ci. D'une part, elle assure la survie de l'entreprise et d'autre part, elle permet à cette dernière d'assurer son indépendance financière.

Chapitre 02 : Évaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes

Conclusion du deuxième chapitre

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents indicateurs de mesure de la performance financière de l'entreprise ainsi que sa rentabilité, ces derniers servent à mettre un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

La performance financière est un indicateur de compétitivité de l'entreprise elle est mesurée par des critères d'évaluation quantitatifs, tels que la profitabilité, la croissance de l'activité, la rentabilité, la capacité d'autofinancement, etc. Ces derniers sont calculés à partir des soldes intermédiaires de gestion. Ces SIG permettent également d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs, afin d'obtenir des informations sur l'activité de l'entreprise et la formation de son bénéfice. La rentabilité de l'entreprise est un indicateur qui mesure l'efficacité de son actif économique (rentabilité économique) et de ses capitaux propres (rentabilité financière). A travers cette conclusion, nous pouvons dire que nous avons répondu à la deuxième question secondaire que nous avons soulevée « **Comment évalue-t-on la performance financière et la rentabilité ? quels sont ses critères ?** ».

Après avoir présenté le cadre théorique de notre sujet, nous étudierons le cas de la SARL NOMADE Ayris, en vue de mettre en pratique les connaissances livrées dans les deux chapitres précédents.



Chapitre 03

Diagnostic financier comme outil
d'évaluation de la performance
financière et de la rentabilité de la
SARL NOMADE Ayris



Introduction au troisième chapitre

Dans les chapitres précédents, nous avons expliqué les concepts de performance financière et de rentabilité de l'entreprise. Le diagnostic financier est l'outil adéquat pour évaluer ces derniers. Afin de mettre en pratique nos connaissances théoriques, nous avons effectué un stage au sein de la SARL NOMADE Ayris spécialisée dans la production de l'eau de source.

D'abord, nous allons essayer de présenter l'entreprise NOMADE Ayris dans sa globalité. Ensuite, nous étudierons ses comptes de résultats des trois années (2018, 2019, 2020). Ces derniers seront utilisés comme supports pour élaborer les tableaux des soldes intermédiaires de gestion et les ratios de profitabilité, la croissance de l'activité, la capacité d'autofinancement, le partage de la valeur ajoutée et la rentabilité. Ces éléments constituent des indicateurs qui nous permettront d'évaluer la performance et la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris.

En dernier lieu, nous analyserons les bilans de la période allant de 2018 à 2020 par l'approche financière (bilan financier) pour apprécier son équilibre financier et sa solvabilité. Ensuite, nous calculerons quelques ratios liés à sa structure, sa gestion et sa liquidité. Ce chapitre sera subdivisé en deux (02) sections :

Section 1 : Evaluation de la performance financière de la SARL NOMADE Ayris.

Section 2 : Diagnostic de la situation financière de la SARL NOMADE Ayris par l'approche financière et la méthode des ratios

Section 01 : Evaluation de la performance financière de la SARL NOMADE Ayris

1.1. Présentation de l'organisme d'accueil

La société Ayris, est une SARL (société à responsabilité limitée), est une usine de conditionnement d'eau en bouteille apparentant à monsieur CHALABI.H. Elle dispose d'un capital de 353 373 000 DZD. Elle est implantée à Bouzarouale la sortie de la commune d'Akbou.

Fondée en 1998, la SARL NOMADE a débuté dans le secteur des boissons avec la production de limonade, puis d'eau gazeuse, mais elle s'est aussi tôt spécialisée dans la production d'eau de source. En 2006, cette entreprise comportait 36 ouvriers, et s'étendait sur une superficie de 1200m². Son matériel de production était beaucoup plus manuel qu'automatique. En 2015, l'entreprise a évolué : le nombre de travailleurs a atteint 45 ouvriers, le matériel de production est passé du manuel à l'automatique ce qui a amélioré le produit final aussi bien sur les plans quantitatif, qualitatif et sécuritaire. En 2020, la SARL NOMADE s'est élargie encore plus, le nombre d'ouvriers a augmenté jusqu'à 114 ouvriers, Ces éléments traduisent le développement de l'entreprise en termes d'outils et de service.

La SARL NOMADE Ayris, s'étend sur une superficielle de 1200 m². Elle est équipée de trois grandes citernes d'une capacité de 25000 L. Chacune de ces citernes est dotée d'un filtre, d'un forage de 103m de 7L/S, et d'une chaudière pour la désinfection du cycle hydraulique. A l'intérieur, il y a deux pompe puissantes pour pomper l'eau des citernes vers l'intérieur, puis une souffeuse d'une cadence de 9900b/h qui souffle dans des préformes et à l'aide d'un moule la préforme prend la dimension d'une bouteille prête à être remplie. Chaque bouteille nécessite une puissance de 4.5WH/b pour être moulée. Une fois moulée, elle sera propulsée à l'aide des ventilateurs vers le remplisseur qui les remplit d'eau et leur met des bouchons. Après, elles traversent une chaîne pour passer à l'étiqueteuse, puis par une machine afin de les mettre sous forme de fardeaux prêts à être stockés pour une durée de trois jours, le temps de faire les analyses nécessaires à l'eau et pour avoir l'aptitude à être consommée. Pour réaliser ces analyses, la fabrique est dotée de deux laboratoires : physico-chimie et celui des analyses bactériologiques. Dans le cadre d'une extension du champ de fabrication, l'unité exploite un nouveau forage d'une puissance de pompage de 16L/s. L'entreprise envisage la construction d'une nouvelle usine d'une superficie plus importante, avec des machines de haute technologie qui réduiront le nombre d'employés (environ 3 à 4 ouvriers pour seulement la surveillance des machines), ce qui constituera un enrichissement et un bon équilibre à l'économie et une bonne rentabilité de l'unité.

Après avoir présenté l'entreprise et son historique, nous évaluerons sa performance financière, nous établirons le tableau des soldes intermédiaires de gestion calculés à l'aide du compte de résultat et leurs évolutions durant les années 2018, 2019 et 2020. Ensuite, nous analyserons sa capacité d'autofinancement, sa profitabilité, l'évolution de son activité, ses différentes rentabilités (financière et économique) afin de clarifier la notion de performance financière.

1.2. Calculs des soldes intermédiaires de gestions (SIG) et leurs évolutions

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs qui permettent d'analyser l'activité de l'entreprise et d'obtenir des informations sur la formation du résultat de l'exercice.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°14 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion de la SARL NOMADE Ayris en (DZD)

Libellés	2018	2019	2020
+ Vente de marchandises	0	0	0
-Couts d'achats des marchandises vendues	0	0	0
= Marge commerciale	0	0	0
+ Production vendue	1 571 163 344.64	1 964 947 679.00	1 517 926 807.22
+ Production stockée	36 586 200.22	-34 845 918.42	-6 579 268.32
+ Production immobilisée	7 059 500.00	0	0
= Production de l'exercice	1 614 809 044.86	1 930 101 760,58	1 511 167 538,90
+ Marge commerciale	0	0	0
+ Production de l'exercice	1 614 809 044.86	1 930 101 760,58	1 511 167 538,90
-Consommation de l'exercice en provenance des tiers	990 903 755.11	1 152 998 614.41	852 873 108.92
= Valeur ajoutée	623 905 289,75	777 103 146,17	658 294 429,98
+ Valeur ajoutée	623 905 289,53	777 103 146,17	658 294 429.98
+ Subvention d'exploitation	/	120 000.00	90 000.00
-Impôts, taxes et versements assimilés	160 148 821.78	185 569 933.73	182 191 796.02
-Charge de personnel	71 994 274.71	100 031 362.22	120 351 741.86
= Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation	391 762 193,04	491 621 850,22	355 840 892,10
+ Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation	391 762 193,04	491 621 850.22	355 840 892.10
+ Reprises sur pertes de valeur et provisions	25 396 172.00	31 548 017.53	43 190 854.26
+ Autres produits (d'exploitation)	74 893 394.30	1 810 429.91	1 682 620.67
-Dotations aux amortissements et aux provisions	172 841 012.96	191 841 539.98	197 199 099.95
-Autres charges (d'exploitation)	8 147 102.12	7 437 876.01	4 908 555.79
= Résultat d'exploitation	311 063 644,26	325 700 881,67	198 606 711,29
+ Produits financiers	2 799 804.61	5 164.96	22 531.00
-Charges financiers	19 037 207.32	27 894 046.90	18 830 493.79
= Résultats financiers	-16 237 402,71	-27 888 881,94	-18 807 962,79
+ Résultat d'exploitation	311 063 644.26	325 700 881.67	198 606 711.29
+ Résultat financiers	-16 237 402.71	-27 888 881.94	-18 830 493.79
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun(net)	/	/	/
= Résultat courant avant impôts	294 826 241,55	297 811 999,73	179 798 748,50
+ Produits exceptionnels	/	/	/
-Charges exceptionnelles	/	/	/
= Résultat exceptionnel	/	/	/
+ Résultat courant avant impôts	294 826 241.55	297 811 999.73	179 798 748.50
+ Résultat exceptionnel	/	/	/
-Participation des salariés	/	/	/
-Impôts sur les bénéfices	20 416 197,67	64 118 693,18	31 202 854,43
= Résultat de l'exercice	274 500 044,10	233 693 306,55	148 595 894,07
+ Produits de cessions d'éléments d'actifs	/	/	/
-Valeur comptable des éléments cédés	/	/	/
= Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs	/	/	/

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des comptes de résultat des années 2018/2019 et 2020

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°15 : Evolution des soldes intermédiaires de gestion

Soldes	2018 (N ₁)	2019 (N ₂)	(N ₂ - N ₁ /N ₁)	2020 (N ₃)	(N ₃ - N ₂ /N ₂)
Production de l'exercice	1 614 809 044,86	1 930 101 760,58	20%	1 511 167 538,90	-22%
Valeur ajoutée¹³	623 905 289,75	777 103 146,17	25%	658 294 429,98	-15%
Excédent brute d'exploitation	391 762 193,04	491 621 850,22	25%	355 840 892,10	-28%
Résultat d'exploitation	311 063 644,26	325 700 881,67	5%	198 606 711,29	-39%
Résultat courant avant impôt	294 826 241,55	297 811 999,73	1%	179 798 748,50	-40%
Résultat exceptionnel	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	274 500 044,10	233 693 306,55	-15%	148 595 894,07	-36%

Source : nos propres calculs.

Quelques remarques se dégagent du tableau ci-dessus :

- ✚ **La marge commerciale** est nulle, car la SARL NOMADE Ayris n'exerce pas d'activité commerciale ;
- ✚ **La production de l'exercice** est l'indicateur essentiel de l'activité de la SARL NOMADE Ayris, laquelle enregistre une augmentation soutenue durant l'année 2018 et 2019, cette hausse est due à l'augmentation de la production vendue qui est passée de 1 571 163 344.64DZD en 2018 à 1 964 947 679.00 DZD en 2019. On constate également une diminution d'un taux de 22% de la production de l'exercice en 2020 par rapport à 2019, en raison de la baisse des ventes des produits ;
- ✚ Nous remarquons que **la consommation de l'exercice** a augmenté de 162 094 859,30 DZD de 2018 à 2019, cette augmentation est liée effectivement à l'augmentation des achats consommés. Cependant en 2020 il y'a diminution de la consommation liée notamment à la baisse de la production ;
- ✚ **La valeur ajoutée** est l'indicateur synthétique du poids économique de la SARL NOMADE Ayris. Elle a augmenté en 2019 d'un taux de 25% par rapport à 2018, grâce à

¹³ Le montant de la VA que nous avons calculé en 2018 ne correspond pas au même montant trouvé dans le CP de l'entreprise (voir annexe n°...) cela est due à une erreur de paramétrage du logiciel selon les sources interne de la SARL NOMADE Ayris.

l'augmentation de la production. On observe également qu'en 2020 la SARL a connu une variation négative de la VA (-15%), ce qui nous laisse dire qu'elle crée moins de richesse par rapport à 2019, cette baisse est due essentiellement à la variation des consommations ;

- ✚ **L'excédent brute d'exploitation** représente la part de la VA qui revient à la SARL NOMADE Ayris, ce solde est positif durant les trois (03) années, cela traduit que la valeur ajoutée est suffisante pour couvrir les charges du personnel et le paiement des impôts et taxes. L'EBE a connu une baisse de 28% en 2020 par rapport à 2019, cela signifie que la SARL NOMADE Ayris est moins performante économiquement durant cette année ;
- ✚ **Le résultat d'exploitation** est la richesse dont profite la SARL NOMADE Ayris, il est positif durant les trois (03) années. Il augmente de 5% en 2019 par rapport à 2018 cela est due à l'augmentation de l'EBE. Par contre en 2020 il baisse de 39% cela veut dire que les produits d'exploitation sont moins importants que les charges d'exploitation ;
- ✚ **Le résultat courant avant impôts** permet d'analyser le résultat de la SARL NOMADE Ayris sans prendre en considération l'impact des éléments exceptionnels. Il connaît une augmentation de 1% en 2019 par rapport à 2018 et une diminution de 40% en 2020.
- ✚ **Le résultat exceptionnel** est nul, la SARL n'enregistre aucun résultat exceptionnel car il n'y a aucun flux résultant des activités non récurrentes (hors exploitation) de l'entreprise ;
- ✚ **Le résultat de l'exercice** est un élément essentiel de l'analyse de la rentabilité financière de la SARL NOMADE Ayris, il est positif. Mais on constate qu'il diminue tout au long des trois (03) années d'exercices, il passe de 274 500 044,10 DZD en 2018 à 233 693 306,55 DZD en 2019 soit une diminution de 15%, également une baisse de 39% en 2020 par rapport à 2019. Cette diminution est due principalement à la hausse des achats consommés, des charges du personnel et des dotations aux amortissements et la baisse du chiffre d'affaires. Cela veut dire que les produits des exercices sont moins importants chaque année

1.3. Analyse de la capacité d'autofinancement de la SARL NOMADE Ayris(CAF)

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes générées par l'activité de l'entreprise, elle constitue une ressource durable. Elle peut être calculée selon deux (02) méthodes : soustractive et additive.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

➤ Calcul de la CAF par la méthode soustractive

La capacité d'autofinancement s'obtient en ajoutant à l'EBE les produits encaissables¹⁴ et en retranchant l'ensemble des charges décaissables. Elle se calcule comme suit :

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{Produits encaissables (Sauf produits de cession d'éléments d'actifs)} - \text{Charges décaissables.}$$

Tableau n°16 : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive en (DZD)

Elément de calcul	2018	2019	2020
Excédent brute d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	391 762 193,04	491 621 850,22	355 840 892,10
+ Transferts de charges (d'exploitation)	/	/	/
+ Autres produits (d'exploitation)	74 983 394.30	1 810 429.91	1 682 620.67
-Autres charges (d'exploitation)	8 147 102.12	7 437 876.01	4 908 555.79
± Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	/	/	/
+ Produits financiers	2 799 804.61	5 164.96	22 531.00
-Charges financières	19 037 207.32	27 894 046.90	18 830 493.79
+ Produits exceptionnels	/	/	/
-Charges exceptionnelles	/	/	/
-Participations des salariés aux résultats	/	/	/
-Impôts sur le bénéfice	20 416 197,67	64 118 693,18	31 202 854,43
= CAF	421 944 884,84	393 986 829,00	302 604 139,76

Source : Elaboré par nous-même à partir à du tableau des SIG, p 58.

La CAF est positive durant les trois (03) années, mais connaît une diminution au fil des exercices suite à la variation de l'EBE et de la VA (tableau n°15 p 58)

➤ Calcul de la CAF par la méthode additive

La capacité d'autofinancement s'obtient en ajoutant au résultat net les charges non décaissables et en retranchant les produits non encaissables ainsi que les produits de cessions d'éléments d'actifs. Elle se calcule comme suit :

¹⁴Sauf les produits de cession d'actifs

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

CAF = Résultat net + Charges non décaissables – Produits non encaissables – Cessions d'éléments d'actifs.

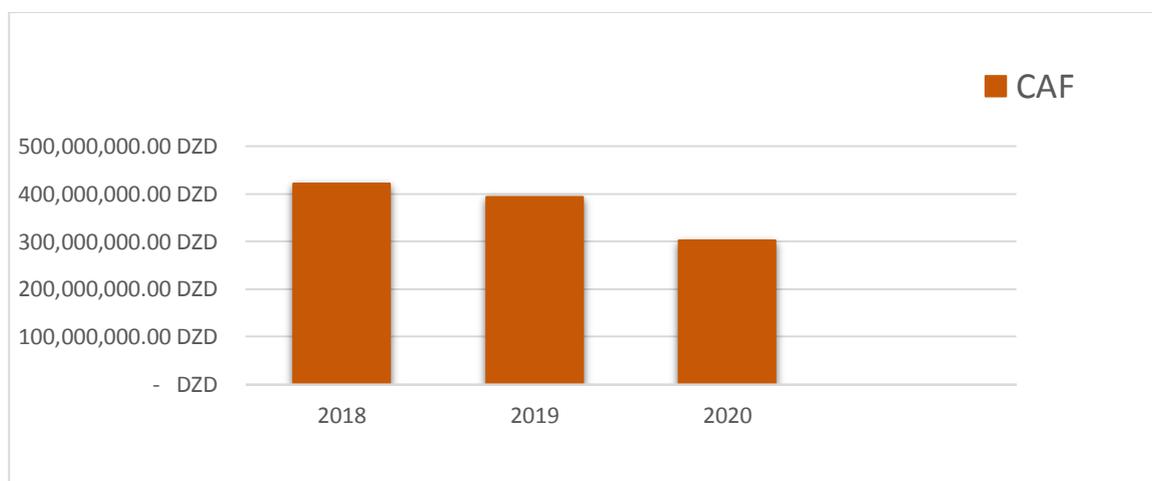
Tableau n°17 : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive en (DZD)

Eléments	2018	2019	2020
Résultat net	274 500 044,10	233 693 306,55	148 595 894,07
+ Dotations aux amortissements, dépréciation et aux provisions	172 841 012.96	191 841 539.98	197 199 099.95
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	25 396 172.00	31 548 017.53	43 190 854.26
+ Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	/	/	/
-Produits de cessions d'éléments d'actifs	/	/	/
-Quote-part des subventions d'investissements viré au résultat de l'exercice	/	/	/
= CAF	421 944 885,06	393 986 829,00	302 604 139,76
Taux de variation de la CAF	-	-7%	-23%

Source : Elaboré par nous-même à partir du tableau des SIG.

La CAF est positive durant les trois (03) années, cependant elle connaît une baisse de au fil des exercices car le résultat net diminue de 15% en 2019 et de 39% en 2020 par rapport à l'année précédente.

Graphe n°01 : Représentation graphique de la CAF



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

D'après nos résultats, nous constatons que la SARL NOMADE Ayris, a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois (03) années d'étude soit de 421 944 885,06 DZD, 393 986 829,00 DZD, 302 604 139,76 DZD, respectivement pour 2018, 2019 et 2020. Cela signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire ce qui traduit son potentiel d'endettement et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements, ce qui lui assure une sécurité financière.

1.4. Calculs de quelques ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de calculer les ratios d'activité, de profitabilité, de partage de la valeur ajoutée et de la rentabilité économique et financière.

1.4.1. Ratios d'activités

Tableau n°18 : Calcul du taux de croissance du CA HT et de la VA

Nature	Formule	2018	2019	Taux	2020	Taux
Taux de croissance du CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	-	$\frac{1\,964\,947\,679,00 - 1\,571\,163\,344,64}{1\,571\,163\,344,64}$ = 0.25	25%	$\frac{1\,511\,167\,538,90 - 1\,964\,947\,679,00}{1\,964\,947\,679,00}$ = -0.23	- 23%
Taux de croissance de la VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	-	$\frac{777\,103\,146,17 - 623\,905\,289,75}{623\,905\,289,75}$ = 0.25	25%	$\frac{658\,294\,429,98 - 777\,103\,146,17}{777\,103\,146,17}$ = -0.15	- 15%

Source : Nos propres calculs à partir des documents internes de la SARL NOMADE Ayris, Avril 2022

Quelques remarques sur le tableau précédent :

✚ Taux de croissance du chiffre d'affaire

Ce ratio mesure la performance commerciale de l'entreprise. Le CA a augmenté de 25% entre 2018 et 2019 et a diminué de 23% entre 2020 et 2019, suite à une baisse de la production vendue de ses produits finis due à la crise sanitaire. Cette situation n'est pas favorable l'entreprise doit augmenter ses ventes.

✚ Taux de croissance de la valeur ajoutée

Ce ratio mesure l'évolution l'activité. La VA augmente de 25% entre 2019 et 2018 et connaît une diminution de 15% entre 2020 et 2019. Cette diminution est due à la décroissance de l'activité et à une fluctuation de consommations. La SARL NOMADE Ayris a diminué ses capacités de production ce qui a engendré la baisse de la valeur ajoutée.

1.4.2. Ratios de profitabilités

Tableau n°19 : Calculs des ratios de profitabilités

Nature	Formule	2018	2019	2020
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CA HT}$	$\frac{623\,905\,289,75}{1\,571\,163\,344,64}$ = 0.4	$\frac{777\,103\,146,17}{1\,964\,947\,679,00}$ = 0.4	$\frac{658\,294\,429,98}{1\,511\,167\,538,90}$ = 0.44
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA HT}$	$\frac{391\,762\,193,04}{1\,571\,163\,344,64}$ = 0.25	$\frac{491\,621\,850,22}{1\,964\,947\,679,00}$ = 0.25	$\frac{355\,840\,892,10}{1\,511\,167\,538,90}$ = 0.24

Source : Nos propres calculs à partir des documents internes de la SARL NOMADE Ayris, Avril 2022.

Quelques remarques du tableau précédent :

+ Taux d'intégration

Augmentation du taux d'intégration qui est passé de 40% en 2018 et 2019 à 44% en 2020. Cette augmentation est causée par la baisse des consommations en prévenances des tiers.

+ Taux de marge brute d'exploitation

Le taux de marge brute de l'exploitation est positif durant les trois années, il est de 25% en 2018 et 2019 et 24% en 2020, il est le fait de l'augmentation de l'EBE ainsi que le CA ; l'activité de la SARL NOMADE Ayris est donc rentable.

1.4.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée est répartie entre différents bénéficiaires à savoir : le personnel, l'Etat, les prêteurs, les associés, l'entreprise. L'analyse de la valeur ajoutée nous aidera à comprendre comment cette richesse a été répartie entre les agents économiques qui ont apporté leur contribution à sa création. La part de richesse qui revient à chacun est déterminée par les ratios présentés dans le tableau suivant :

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°20 : Calculs des ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formule	2018	2019	2020
Personnels	$\frac{\text{Charges du personnels}}{VA}$	$\frac{71\,994\,274.71}{623\,905\,289.75}$ = 0.12 = 12%	$\frac{100\,031\,362.22}{777\,103\,146.17}$ 0.13=13%	$\frac{120\,351\,741.86}{658\,294\,429.98}$ 0.18 = 18%
Etat	$\frac{\text{Impots et taxes} + \text{Impots sur les bénéfices}}{VA}$	$\frac{180\,565\,019.45}{623\,905\,289.75}$ = 0.29 = 29%	$\frac{249\,688\,626.91}{777\,103\,146.17}$ = 0.32 = 32%	$\frac{213\,394\,650.45}{658\,294\,429.98}$ = 0.32 = 32%
Prêteurs	$\frac{\text{Charges financières}}{VA}$	$\frac{19\,037\,207.32}{623\,905\,289.75}$ = 0.03 = 3%	$\frac{27\,894\,046.90}{777\,103\,146.17}$ = 0.04 = 4%	$\frac{18\,830\,493.79}{658\,294\,429.98}$ 0.03= 3%

Source : Nos calculs à l'aide du tableau n°...

- En 2018, 12% de la valeur ajoutée est consacrée à la rémunération du personnel, 29% reviennent à l'Etat et 02% aux prêteurs ;
- En 2019, 13% de la valeur ajoutée est consacrée à la rémunération du personnel, 32% reviennent à l'Etat et 04% aux prêteurs ;
- En 2020, 18% de la VA aux personnels, 32% à l'Etat et 03% aux prêteurs.

La part de la valeur ajoutée revenant aux personnels est en hausse (12% en 2018, 13% en 2019 et 18% en 2020).

1.5. Calcul de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

1.5.1. Rentabilité économique (R_e)

La rentabilité économique est la résultante de l'effet conjoint de la performance commerciale (profitabilité) et de l'efficacité des actifs (rotation de l'actif économique).

$$\text{Rentabilité économique} = \underbrace{\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{CA}}_{\text{Profitabilité}} \times \underbrace{\frac{CA}{\text{Actif économique}}}_{\text{Rotation de l'actif économique}}$$

1.5.1.1. Calcul de la profitabilité

La profitabilité est le rapport entre le profit généré et la production. Elle est calculée comme suit :

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

$$\text{Profitabilité} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA}}$$

Tableau n°21 : Calcul de la profitabilité

Années	2018	2019	2020
Désignation			
Résultat d'exploitation	311 063 644,26	325 700 881,67	198 606 711,29
Chiffre d'affaire	1 571 163 344.64	1 964 947 679.00	1 517 926 807.22
Profitabilité en (%)	20%	17%	13%

Source : Nos propres calculs à partir des documents internes de la SARL NOMADE Ayris.

L'entreprise a réalisé un résultat d'exploitation positif durant les trois (03) années soit 20% en 2018, 17% en 2019 et 13% en 2020. L'activité a donc généré des bénéfices.

1.5.1.2. Calcul de la rotation de l'actif économique

La rotation de l'actif économique¹⁵ mesure l'efficacité de l'entreprise à utiliser efficacement ses ressources productives pour augmenter le volume de ses ventes.

$$\text{Rotation de l'actif économique} = \frac{\text{CA}}{\text{Actif économique}}$$

Tableau n°22 : Calcul de la rotation de l'actif économique

Années	2018	2019	2020
Désignation			
CA	1 571 163 344.64	1 964 947 679.00	1 517 926 807.22
VI	1 232 168 635.17	1 280 392 425.88	1 144 038 961.
BFR	274 951 258,05	305 914 166,19	303 694 773,7
AE	1 507 119 893,22	1 586 306 592,07	1 447 733 734,70
Rotation des actifs économiques	1.04%	1.24%	1.05%

Source : Nos propres calculs à partir des documents internes de la SARL NOMADE Ayris.

La rotation des actifs économiques de la SARL NOMADE Ayris est positive durant les trois (03) années (2018, 2019, 2020), soit 1.04%, 1.24% et 1.05% respectivement. L'entreprise génère 1.04% de bénéfice pour chaque dinar investi en 2018, 1.24% en 2019 et 1.05% en 2020.

¹⁵ Pour rappel l'AE d'une entreprise est la somme de ses actifs immobilisés et de son BFR.

Tableau n°23 : Calcul de la rentabilité économique

Années	2018	2019	2020
Désignation			
Profitabilité	20%	17%	13%
Rotation des actifs économiques	1.04%	1.24%	1.05%
Rentabilité économique	21%	21%	14%

Source : Calculs effectués à l'aide des documents internes de la SARL NOMADE Ayris.

L'activité de la SARL NOMADE Ayris nécessite des investissements donc un actif économique important. Sa rentabilité économique est positive durant les trois années, soit 21% en 2018, 21% en 2019, 14% en 2020. L'entreprise réalise des profits grâce aux capitaux investis compte tenu de sa capacité à optimiser la gestion conjointe de ses coûts et prix (sa profitabilité) et l'utilisation de ses actifs pour augmenter le volume des ventes (rotation de l'actif économique).

1.5.2. Rentabilité financière (R_f)

$$R_f = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

La formule de la rentabilité financière peut-être décomposée en trois (03) éléments :

$$R_f = \frac{RN}{CA} \times \frac{CA}{AE} \times \frac{AE}{CP}$$

1.5.2.1. Calcul du premier et deuxième élément

Les deux premiers termes correspondent à la décomposition de la rentabilité économique par le résultat

Tableau n°24 : Calcul du premier élément

Années	2018	2019	2020
Désignation			
RN	274 500 044,10	233 693 306,55	148 595 894,07
CA	1 571 163 344.64	1 964 947 679.00	1 517 926 807.22
Taux de profitabilité	17%	12%	10%

Source : Nos calculs effectuées à partir des documents internes de la SARL NOMADE Ayris.

Le deuxième élément renvoi à la rotation de l'actif économique les résultats de ce ratio sont déjà obtenu, voir tableau ci-dessus n°21.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

1.5.2.2. Calcul du troisième élément

Le troisième élément renvoie à la structure de financement de l'entreprise. Il fait référence à l'effet de levier financier.

Tableau n°25 : Calcul du ratio effet de levier financier

Années / Désignation	2018	2019	2020
AE	1 507 119 893,22	1 586 306 592,07	1 447 733 734,70
CP	963 168 542.35	1 095 503 915.84	1 148 625 395.05
Effet de levier financier	1.56%	1.45%	1.26%

Source : Etabli par nous-mêmes.

Les résultats du ratio effet de levier financier montre que durant les trois (03) l'actif économique n'est pas financé par les capitaux propres, l'entreprise devrait faire appel au financement externe.

Tableau n°26 : Calcul de la rentabilité financière

Années / Désignation	2018	2019	2020
RN/CA	17%	12%	10%
Rotation des actifs économiques	1.04%	1.24%	1.05%
Effet de levier	1.56%	1.45%	1.26%
Rentabilité financière	28%	22%	13%

Source : Etabli par nous-mêmes.

L'entreprise réalise une rentabilité financière soutenue durant les trois années, soit 28% en 2018, 22% en 2019 et 13% en 2020, les capitaux apportés par les associés de la SARL NOMADE Ayris ont été rentabilisés.

Entre 2019 et 2020, la baisse de la rentabilité a été engendrée par le paiement de l'impôt sur les bénéfices, la diminution du taux de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

1.6. Effet de levier

L'effet de levier est la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. Si l'écart est positif, le recours à l'endettement permet l'amélioration de la rentabilité financière. Dans le cas contraire, le recours à l'endettement a un effet négatif sur la rentabilité financière.

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

Tableau n°27 : Calcul de l'effet de levier de la SARL NOMADE Ayris.

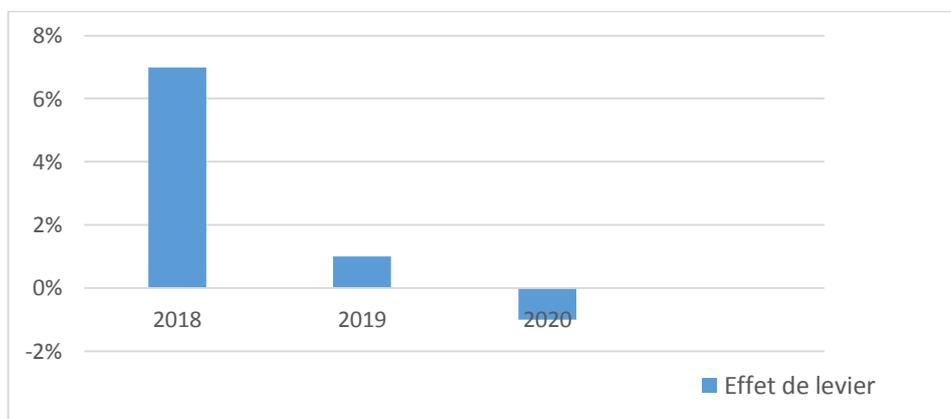
Années / Désignation	2018	2019	2020
ROE	28%	22%	13%
ROI	21%	21%	14%
Effet de levier	7%	1%	-1%

Source : Etabli par nous-même.

En 2018 et 2019, l'effet de levier est positif et représente 7% et 1% respectivement, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique (rentabilité de l'ensemble des capitaux investis), le recours à l'endettement améliorera la rentabilité financière de la SARL NOMADE Ayris.

En 2020, l'effet de levier est négatif, la rentabilité financière est donc inférieure à la rentabilité économique et représente - 1%. Le recours à l'endettement aura donc un effet négatif sur la rentabilité financière de la SARL NOMADE Ayris.

Graphe n°02 : Représentation graphique de l'effet de levier (EL)



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Entre 2018 et 2019, l'effet de levier est positif, l'entreprise peut s'endetter au vu de l'impact positif sur la rentabilité financière.

En 2020, l'effet de levier est négatif, l'entreprise n'a pas intérêt à s'endetter eu égard à l'impact négatif sur la rentabilité financière.

Après avoir évalué la performance financière et la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris, nous allons diagnostiquer sa situation financière à l'aide des bilans financiers, agrégats de l'équilibre financier et ratios de structure, gestion et liquidité dans la section qui suit.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Section 02 : Analyse de la situation financière de la SARL NOMADE AYRIS

Dans cette section, nous présenterons les bilans financiers des années 2018, 2019 et 2020¹⁶ de la SARL NOMADE Ayris afin d'analyser sa solvabilité par ses équilibres financiers, à savoir : son fonds de roulement, son besoin en fonds de roulement, sa trésorerie et quelques ratios visant à apprécier sa structure, sa gestion et sa liquidité.

2.1. Présentation des bilans financiers condensés en grande masses (2018/2019/2020)

Avant de présenter les bilans financiers condensés, il convient d'abord d'effectuer des retraitements et des reclassements des bilans comptables des années 2018, 2019 et 2020. L'entreprise ne fait pas recours à des effets escomptés dans le cadre de son exploitation. Par conséquent, le bilan comptable est égal au bilan financier.

Tableau n°28 : Présentation des retraitements et reclassements des bilans comptables des années 2018, 2019 et 2020 au niveau de l'actif

	Formule	2018	2019	2020
VI	immobilisations incorporelles + immobilisations corporelles + immobilisations financières.	255 433.33 + 77 378 698.00 + 304 050 854.75 + 775 300 017.50 + 62 252 331.59 + 10 000 000.00 + 2 931 300.00 = 1 232 168 635,17	148 633.33 + 125 378 698.00 + 250 471 676.39 + 719 495 433.11 + 160 635 685.05 + 10 000 000.00 + 14 262 300.00 = 1 280 392 425,88	38 633.33 + 125 378 698.00 + 230 428 538.63 + 581 484 674.17 + 180 103 117.39 + 10 000 000.00 + 16 605 300.00 = 1 144 038 961,52
VE	Stocks et encours	185 895 557,83	191 920 742,19	330 095 520,27
VR	Créances et emplois assimilés	471 234 355.32 + 43 675 489.43 + 32 311 875.88 = 547 221 720,63	678 380 945.23 + 23 311 007.44 + 60 535 054.60 = 762 227 007,27	740 819 952.31 + 12 890 211.31 + 67 522 559.52 = 821 232 723,14
VD	Disponibilités et assimilés	128 428 288,21	21 024 114,24	1 206 704 421,51

Source : Etabli par nous même à partir des bilans des années 2018, 2019, 2020

¹⁶Pour réaliser l'analyse bilancielle de la SARL NOMADE Ayris, seuls les bilans des trois (03) années consécutives 2018, 2019 et 2020 ont été mis à notre disposition. Ces derniers sont disponibles au niveau de l'annexe n°06 à 09

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°29 : Présentation des retraitements et reclassements des bilans des années 2018, 2019 et 2020 au niveau du passif en (DZD)

Désignations	Formule	2018	2019	2020
CP	Capital émis+ primes et réserves+ résultat net+ report à nouveau	57 373 000.00 + 435 842 080.44 + 274 500 044.10 + 195 453 417.81 = 963 168 542.35	57 373 000.00+ 574 427 419.38 + 233 693 306.65 + 230 010 189.81 = 1 095 503 915.84	57 373 000.00 + 718 071 581.64 + 148 595 894.07 + 224 584 919.34= 1 148 625 395.05
DLMT	Emprunts et dettes financières + impôts	682 018 347.24 + (-9 638 706.33) = 672 379 640.91	517 548 126.62 + (-5 721 336.15) = 511 826 790.47	360 890 838.14 + (- 8 486 493.72) = 352 404 344.42
KP	Capitaux propres (CP) + DLMT	963 168 542.35 + 672 379 640.91 = 1 635 548 183,26	1 095 503 915.84 + 511 826 790.47 = 1 607 330 706,31	1 148 625 395.05 + 352 404 344.42 = 1 501 029 739,47
DCT	Fournisseurs et comptes rattachés + Impôts + Autres dettes + CBT ¹⁷	66 489 428.05+ 289 728 079.67 + 101 947 510.86 + 00.00 = 458 166 018.58	93 246 008.94 + 449 067 068.38 + 105 920 505.95+ 00.00 = 648 233 583.27	216 865 775.85+ 451 122 882.32 + 179 644 811.28 + 2 080 174.11 = 849 713 643.56

Source : Etabli par nous même à partir des bilans des années 2018, 2019, 2020

2.1.1. Emplois des bilans financiers condensés

Les emplois du bilan condensés sont composés de : valeurs immobilisé (VI), valeurs d'exploitation (VE), valeurs réalisables (VR), valeurs disponibles (VD), qui se présentent comme suit :

¹⁷ La trésorerie passive correspond au concours bancaires, et sera inscrit aux DCT.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°30 : Emplois du bilan financiers condensés des années 2018/2019/2020 (Libellés en DA).

Emplois	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Valeurs immobilisés (VI)	1 232 168 635,17	59%	1 280 392 425,88	57%	1 144 038 961,52	49%
Immobilisations corporelles	1 218 981 901,84		1 255 981 492,55		1 117 395 028,19	
Immobilisations incorporelles	255 433,33		148 633,33		38 633,33	
Immobilisations financières	12 931 300,00		24 262 300,00		26 605 300,00	
Valeurs d'exploitations(VE)	185 895 556	9%	191 920 742,19	9%	330 095 520	14%
Autres approvisionnements	97 145 635,00		127 426 740,00		283 091 157,00	
Stocks de produits	42 105 921,00		7 260 003,00		500 734,00	
Stocks à l'extérieur	46 644 000,00		57 234 000		46 503 629,00	
Valeurs réalisables(VR)	547 221 720,63	26%	762 227 007,27	34%	821 232 723,14	35%
Créances	547 221 720,63		762 227 007,27		821 232 723,14	
Valeurs disponibles (VD)	128 428 288,21	6%	21 024 114,24	1%	55 376 178,10	
Trésoreries	128 428 288,21		21 024 114,24		55 376 178,10	2%
Total emplois	2 093 714 201,84	100%	2 255 564 289,58	100%	2 350 743 383,03	100%

Source : Nos propres calculs à partir des bilans comptables des années 2018/2019/2020

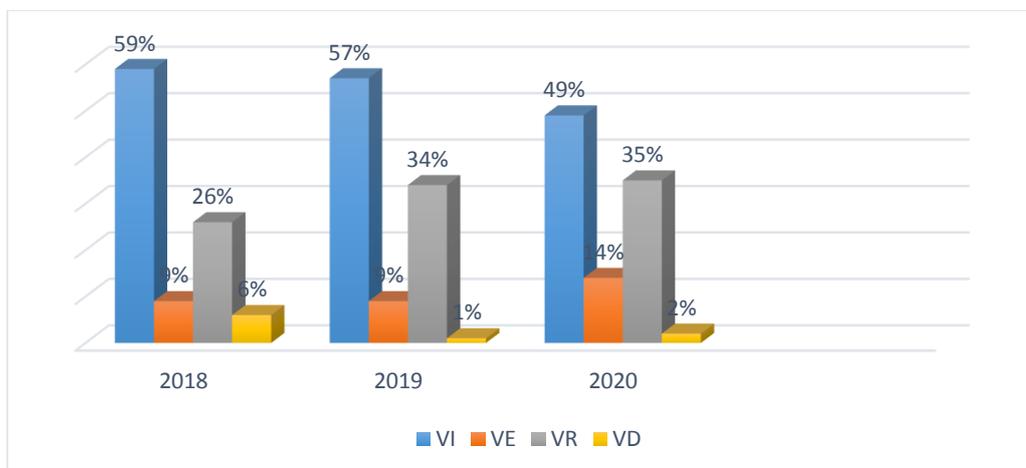
2.1.1.1. Interprétations et évolutions des emplois des bilans financiers en grandes masses en (%)

Tableau n°31 : Evolution des bilans financiers en grandes masses des années 2018/2019/2020

Emplois	2018 (1)	2019 (2)	% (2-1/1)	2020 (3)	% (3-2/2)
VI	59%	57%	-3.39%	49%	-14.04%
VE	9%	9%	0	14%	55.56%
VR	26%	34%	30.77%	35%	2.94%
VD	6%	1%	-83.33%	2%	1%
Total actifs	100%	100%	/	100%	/

Source : Elaboré par nous-mêmes

Graphique n°03 : Représentation graphique des emplois de la SARL NOMADE Ayris



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Le graphe ci-dessus appelle les remarques suivantes :

✚ Valeurs immobilisées (VI)

Nous constatons une diminution de la part des valeurs immobilisées dans le total des emplois, qui est passé de 59% en 2018 à 57% en 2019 soit une baisse de 2%, en raison de la régression des immobilisations corporelles (bâtiments et autres immobilisations corporelles) et des immobilisations incorporelles qui sont passés de (255 433.33 DA en 2018 à 148 633.33 DA en 2019), soit une diminution de 41.81% en raison d'une cession d'immobilisations (Logiciels).

La part réelle de valeurs immobilisées a baissé de 14.04% entre 2019 et 2020 à cause de la diminution des immobilisations corporelles (bâtiments et autres immobilisations corporelles) et les immobilisations incorporelles qui sont passés de (148 633.33 DZD en 2019 à 38 633.33 DZD en 2020), soit une baisse de 74%. Cette dégression est due à des cessions d'immobilisations qu'elle effectue chaque année (Matériels de transports, matériels et outillages, terrains et logiciels informatiques).

✚ Valeurs d'exploitation (VE)

Nous observons, par contre, une certaine stabilité de 9% de la part des valeurs d'exploitations entre 2018 à 2019 cela est dû à une très faible rotation de stocks. Entre 2019 et 2020 nous constatons une augmentation de 14% suite à la forte hausse des approvisionnements. Le stock de produits fini diminue durant les trois (03) années.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

✚ Valeurs réalisables (VR)

Nous remarquons une augmentation de la part des valeurs réalisables dans le total des emplois des trois années, soit une hausse de 30.77% entre 2018 et 2019, et de 2.94 % entre 2019 et 2020, en raison de non recouvrements des créances.

✚ Valeurs disponibles (VD)

Nous voyons une diminution de la part des valeurs disponibles dans le total des emplois, qui sont passés de 6% en 2018 à 1% en 2019 soit une baisse de 83.33 %, due à l'augmentation des comptes clients suites aux rallongements du crédit accordé aux clients. Une augmentation de 1% en 2020 par rapport à 2019 ce qui signifie à notre avis que l'entreprise gère ses liquidités et possède une bonne gestion de trésorerie.

2.1.2. Ressources des bilans financiers condensés de la SARL NOMADE Ayris

Les ressources des bilans condensés sont composées de : capitaux permanents (capitaux propres et DLMT) et de DCT.

Tableau n°32 : Ressources des bilans financiers condensés (Libellés en DA)

Ressources	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanents	1 635 548 183,26	78%	1 607 330 706,31	71%	1 501 029 739,47	64%
Capitaux propres	963 168 542.35	46%	1 095 503 915.84	49%	1 148 625 395.05	49%
Capital émis	57 373 000,00		57 373 000,00		57 373 000,00	
Primes et réserves	435 842 080.44		574 427 419.38		718 071 581,64	
Résultat net	274 500 044.10		233 693 306.65		148 595 894.07	
Report à nouveau	195 453 417,81		230 010 189,81		224 584 919,34	
DLMT	672 379 640.91	32%	511 826 790,47	23%	352 404 344.42	15%
DCT	458 166 018.58	22%	648 233 583.27	29%	849 713 643.56	36%
Fournisseurs et comptes rattachés	66 489 428,05		93 246 008,94		216 865 775,85	
Impôts	289 729 079,67		449 067 068,38		451 122 882,32	
Autres dettes	101 947 510.86		105 920 505.95		179 644 811,28	
CBT	-		-		2 080 174.11	
Total ressources	2 093 714 201,74	100%	2 255 564 286,93	100%	2 350 743 383,03	100%

Source : Nos propres calculs à partir des bilans comptables des années 2018/2019/2020

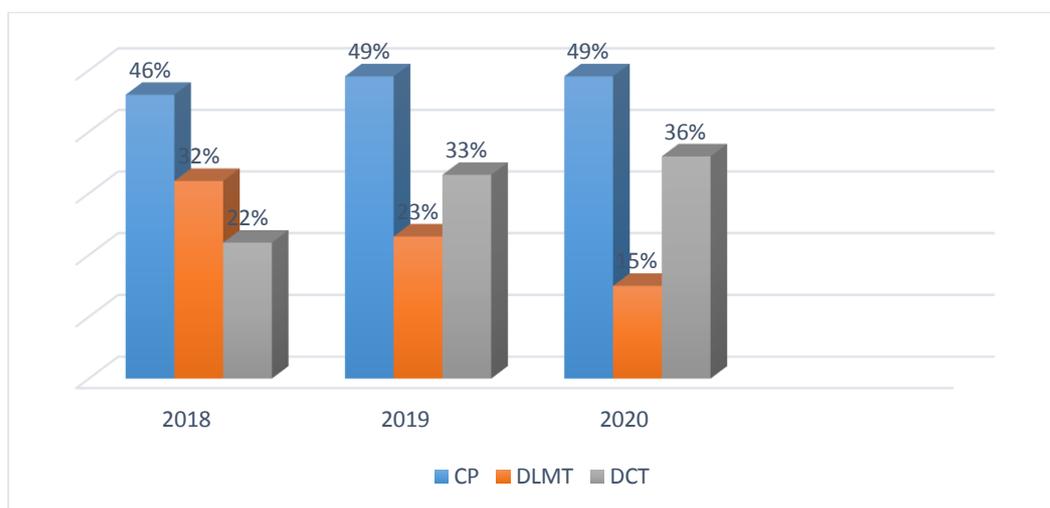
2.1.2.1. Interprétations et évolutions des ressources des bilans financiers en grandes masses en (%)

Tableau n°33 : Evolutions des bilans financiers en grandes masses de 2018/2019/2020

Ressources	2018 (1)	2019 (2)	Evolution (2-1/1)	2020 (3)	Evolution (3-2/2)
CP	46%	49%	7%	49%	0%
DLMT	32%	23%	-28%	15%	-35%
DCT	22%	29%	32%	36%	24%
Total ressources	100%	100%	/	100%	/

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020.

Graphe n°04 : Représentation graphique des ressources de la SARL NOMADE Ayris



Source : Elaboré par nous-mêmes.

Trois (03) remarques découlent du graphe ci-dessus :

✚ Capitaux propres (CP)

Nous constatons une augmentation de la part des capitaux propres durant les deux premières (02) années soit une hausse de 7% de 2018 à 2019 et reste stable en 2020, cela dépend du résultat de l'exercice et des réserves.

✚ Dettes à longs et moyens termes (DLMT)

Nous relevons une diminution de la part des dettes à longs et moyens termes tout au long des trois (03) années, soit une baisse de 28% entre 2018 et 2019 et de 35% entre 2019 et 2020.

Dettes à courts termes (DCT)

Nous notons une augmentation de la part des dettes à court termes dans le total des ressources durant les trois (03) années soit une hausse de 32% en 2018 à 2019, et de 24% de 2019 à 2020 en raison de l'augmentation du montant des dettes fournisseurs, des impôts et d'autres dettes résultant du prolongement du délai de règlement des fournisseurs.

2.2. Calculs et interprétations des ratios de structure

Pour mieux analyser la structure de la SARL NOMADE Ayris, nous allons calculer et interpréter quelques ratios concernant la structure de l'actif et du passif des années 2018/2019/2020.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°34 : Ratios de structures de la SARL NOMADE Ayris.

Nature	Formule	2018	2019	2020
Financement des immobilisations	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisés}}$	$\frac{1\ 635\ 548\ 183,26}{1\ 232\ 168\ 635,17}$ = 1.33	$\frac{1\ 607\ 330\ 706,31}{1\ 280\ 392\ 425,88}$ = 1.26	$\frac{1\ 501\ 029\ 739,47}{1\ 144\ 038\ 961,52}$ = 1.31
Liquidité de l'actif	$\frac{\text{Actifs circulants}}{\Sigma \text{ Emplois}}$	$\frac{861\ 545\ 564,84}{2\ 093\ 714\ 201,84}$ = 0.41	$\frac{975\ 171\ 863,70}{2\ 255\ 564\ 289,58}$ = 0.43	$\frac{1\ 206\ 704\ 421,51}{2\ 350\ 743\ 383,03}$ = 0.51
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\Sigma \text{ Ressources}} \times 100\%$	$\frac{963\ 168\ 542,35}{2\ 093\ 714\ 201,74}$ = 46%	$\frac{1\ 095\ 503\ 915,84}{2\ 255\ 564\ 286,93}$ = 49%	$\frac{1\ 148\ 625\ 395,05}{2\ 350\ 743\ 383,03}$ = 49%
Solvabilité générale	$\frac{\Sigma \text{ Emplois}}{\Sigma \text{ Dettes}}$	$\frac{2\ 093\ 714\ 201,84}{1\ 130\ 545\ 659,49}$ = 1.85	$\frac{2\ 255\ 564\ 289,58}{1\ 159\ 467\ 166,54}$ = 1.95	$\frac{2\ 350\ 743\ 383,03}{1\ 202\ 117\ 987,98}$ = 1.96
Capacité d'endettement	$\frac{\Sigma \text{ Dettes}}{\text{Capitaux propres}} \times 100\%$	$\frac{1\ 130\ 545\ 659,49}{963\ 168\ 542,35}$ = 117%	$\frac{1\ 159\ 467\ 166,54}{1\ 095\ 503\ 915,84}$ = 106%	$\frac{1\ 202\ 117\ 987,98}{1\ 148\ 625\ 395,05}$ = 105%
Stabilité du financement	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\Sigma \text{ Actifs}}$	$\frac{1\ 635\ 548\ 183,26}{2\ 093\ 714\ 201,74}$ = 78%	$\frac{1\ 607\ 330\ 706,31}{2\ 255\ 564\ 289,58}$ = 71%	$\frac{1\ 501\ 029\ 739,47}{2\ 350\ 743\ 383,03}$ = 64%
Vocation de l'entreprise	$\frac{\text{Actifs immobilisés}}{\Sigma \text{ Emplois}} \times 100\%$	$\frac{1\ 232\ 168\ 635,17}{2\ 093\ 714\ 201,84}$ = 59%	$\frac{1\ 280\ 392\ 425,88}{2\ 255\ 564\ 289,58}$ = 57%	$\frac{1\ 144\ 038\ 961,52}{2\ 350\ 743\ 383,03}$ = 49%
La trésorerie disponible	$\frac{\text{Disponibilités}}{\Sigma \text{ Emplois}} \times 100\%$	$\frac{128\ 428\ 288,21}{2\ 093\ 714\ 201,84}$ = 6%	$\frac{21\ 024\ 114,24}{2\ 255\ 564\ 289,58}$ = 1%	$\frac{55\ 376\ 178,10}{2\ 350\ 743\ 383,03}$ = 2%
Force des ventes	$\frac{PF}{\Sigma VE} \times 100\%$	$\frac{42\ 105\ 921}{185\ 895\ 557,83}$ = 23%	$\frac{7\ 260\ 003}{191\ 920\ 742,19}$ = 4%	$\frac{500\ 734}{330\ 095\ 520,27}$ = 0.15%

Source : Résultats calculés par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018/2019/2020.

Interprétation des résultats

+ **Financement des immobilisations**

Les résultats du ratio de financement des immobilisations des trois (03) années 2018, 2019 et 2020 sont supérieurs à 1, cela veut dire que les ressources à plus d'un an financent les immobilisations, la SARL NOMADE Ayris assure donc son équilibre à long terme.

+ **Stabilité du financement**

Les résultats du ratio de stabilité de financement montrent que les capitaux permanents financent 78% du total de l'actif en 2018, 71% en 2019 et 64% en 2020.

+ **Vocation de l'entreprise¹⁸**

Le résultat du ratio de vocation de l'entreprise en 2020 est inférieurs à 50% et ne correspond pas à la vocation de la SARL NOMADE Ayris qui est une entreprise industrielle.

En 2018 et 2019, le ratio est supérieur à 50%, l'entreprise répond à la norme de vocation industrielle, cela est justifié par la composition des stocks de produits finis.

+ **Gestion de la liquidité = $VD / Total\ emplois$, norme $\leq 5\%$**

Le résultat du ratio de gestion de la liquidité dépasse 5% durant l'année 2018, cela engendre donc une mauvaise gestion de la liquidité de l'entreprise. L'excédent en liquidité dégagé pourrait financer ses investissements, car une trésorerie optimale¹⁹ doit être proche de zéro.

+ **Autonomie financière = $FP / Total\ ressources$, norme $\geq 50\%$**

Le ratio d'autonomie financière pour les années 2018, 2019 et 2020 sont respectivement de 46%, 49% et 49% dans ce cas, la SARL NOMADE Ayris n'est pas autonome financièrement. Pour assurer son indépendance financière, l'entreprise devrait augmenter ses fonds propres pour atteindre au moins 50% du total des ressources.

+ **Forces des ventes**

Les résultats du ratio forces des ventes des années 2018 et 2019 sont inférieurs à 50% ; la moitié des produits-finis sont vendus, l'entreprise n'a pas de mévente.

Le ratio forces des ventes de 2020 est quasi nul, ce qui signifie que la quasi-totalité des produits-finis sont écoulés

¹⁸ Ratio de vocation de l'entreprise désigne la nature de l'activité de l'entreprise.

¹⁹ Une gestion optimale de la trésorerie est celle qui maintient un niveau de liquidités disponibles proche du zéro. Il ne doit être ni positif, donc non placé, ni négatif, générant des frais financiers.

✚ Capacité d'endettement

Les résultats du ratio de capacité d'endettement des trois (03) années 2018, 2019 et 2020 sont supérieurs à 100%, ce qui signifie que l'entreprise a une dépendance importante aux financements extérieurs. (L'entreprise rembourse ses dettes par échéances voir annexe n°...).

✚ Solvabilité de l'entreprise

Les résultats du ratio de solvabilité des trois années (03) sont supérieurs à 1, l'entreprise dispose de la capacité de remboursement de ses dettes avec la totalité de son actif. Dans ce cas, l'entreprise NOMADE Ayris est solvable.

2.3. Calculs et interprétations des équilibres financiers

Pour analyser la santé financière de la SARL NOMADE Ayris, nous procéderons au calcul des équilibres financiers suivants :

2.3.1. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fond de roulement est la partie des emplois du cycle d'exploitation non financés par les dettes circulantes²⁰. Il est calculé comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisables} + \text{Concours bancaire de trésorerie}) - \text{dettes à courts termes}$$

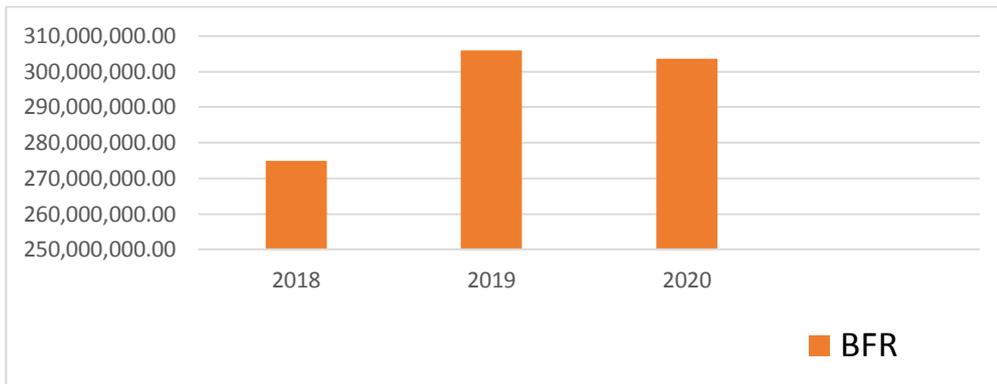
Tableau n°35 : Calcul du besoin en fonds de roulement (en DZD)

Intitulé	2018	2019	2020
VE	185 895 556	191 920 742,19	330 095 520
VR	547 221 720,63	762 227 007,27	821 232 723,14
CBT	-	-	2 080 174.11
DCT	458 166 018.58	648 233 583.27	849 713 643.56
BFR	274 951 258,05	305 914 166,19	303694773,7

Source : nos propres calculs à partir des bilans financiers 2018/2019/2020.

²⁰ Dettes dont le remboursement intervient à moins d'un an.

Graphe n°05 : Représentation graphique du besoin en fond de roulement



Source : Réalisé par nos soins.

La SARL NOMADE Ayris, a réalisé un BFR positif durant les trois (03) années, dont les montants montent respectivement à 274 951 258,05 DZD, 305 914 166,19 DZD et 303 694 773.70 DZD. Les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise génère un besoin de financement à court terme qui pourrait être financé par l'excédent en fond de roulement.

2.3.2. Calculs et interprétations des ratios de gestion

Pour mieux analyser le besoin en fonds de roulement de la SARL NOMADE Ayris, nous livrerons quelques ratios de rotations.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

Tableau n°36 : Calcul des ratios de gestion de la SARL NOMADE Ayris

Intitulé	Formule	2018	2019	2020
Durée moyenne de stockages des produits finis dans l'entreprise	$\frac{\text{Stocks moyen de produits finis}}{\text{production de l'exercice}} \times 360j$	$\frac{23\,812\,821,00}{1\,614\,809\,044.86} \times 360 \approx \mathbf{5j}$	$\frac{24\,682\,962,00}{1\,930\,221\,760.58} \times 360 \approx \mathbf{7j}$	$\frac{3\,880\,368,50}{1\,511\,257\,538.90} \times 360 = \mathbf{0j}$
Délais de crédits clients	$\frac{\text{clients et comptes rattachés}}{\text{Vente en TTC}} \times 360j$	$\frac{471\,234\,355.32}{1\,869\,684\,380,12} \times 360 \approx \mathbf{91j}$	$\frac{678\,380\,945.23}{2\,338\,287\,738,01} \times 360j \approx \mathbf{104j}$	$\frac{678\,380\,945.23}{1\,806\,332\,900,59} \times 360 \approx \mathbf{135j}$
Délais de crédits fournisseurs	$\frac{\text{fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$	$\frac{66\,489\,428.05}{1\,148\,181\,097,35} \times 360 \approx \mathbf{21j}$	$\frac{93\,246\,008.94}{1\,392\,486\,808,58} \times 360j \approx \mathbf{24j}$	$\frac{216\,865\,775.85}{1\,148\,605\,490,62} \times 360 \approx \mathbf{68j}$
Besoin en fonds de roulement en jours de CA	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement}}{\text{CA HT}} \times 360j$	$\frac{274\,951\,258,05}{1\,571\,163\,344.64} \times 360 \approx \mathbf{63j}$	$\frac{305\,914\,166,19}{1\,964\,947\,679.00} \times 360 \approx \mathbf{56j}$	$\frac{303\,694\,773,7}{1\,517\,926\,807.22} \times 360 \approx \mathbf{72j}$

Source : Calculs effectués par nous-mêmes à partir des bilans financiers des années 2018/2019/2020

Interprétation des résultats des ratios calculés

Durée moyenne de stockages de produits finis

La durée de stockage des produits-finis est de 5 jours en 2018, 7 jours en 2019 et 0 j en 2020. Les produits-finis de l'entreprise sont très vite vendus car la SARL NOMADE Ayris produit en fonction des commandes des clients.

Durée moyenne de crédits clients/fournisseurs

La durée moyenne des crédits accordés par les fournisseurs doit toujours être supérieure au délai des crédits clients. Pour les trois (03) années 2018, 2019 et 2020, les délais moyens accordés par les fournisseurs sont inférieurs aux délais consentis aux clients, ce qui a engendré des besoins de financement de l'exploitation pour l'entreprise.

✚ Besoin en fonds de roulement en jours

Durant les trois (03) années les délais consentis par les clients sont supérieurs aux délais accordés par les fournisseurs ce qui a engendré des besoins de financement de l'exploitation respectivement de 63 jours, 56 jours et de 72 jours.

Comment peut-on rétablir ce déséquilibre à court terme ?

Il peut être rétabli par :

- L'excédent en fonds de roulement ;
- La conversion en liquidité de ses valeurs réalisables (par le recouvrement de ses créances) ;
- La négociation des délais de règlement plus long avec ses fournisseurs.

2.3.3. Fond de roulement (FR)

Le fond de roulement est l'excédent des ressources stables dégagées après avoir financé les emplois stables. Il est peut-être calculé selon son origine (par le haut du bilan) ou par sa fonction (par le bas du bilan).

➤ Par le haut du bilan

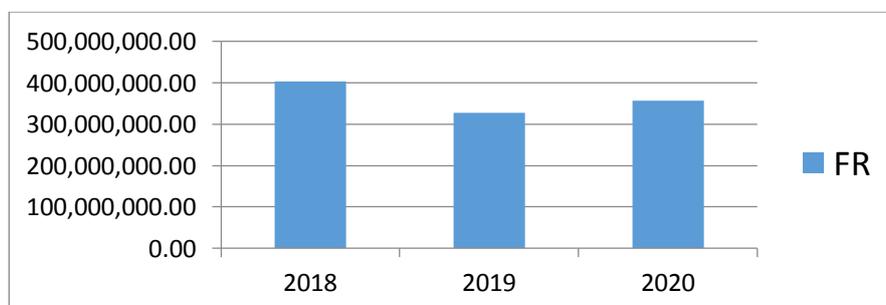
Fond de roulement= capitaux permanents (FP+DLMT) - actifs immobilisés

Tableau n° 37 : Calcul du FR par le haut du bilan (en DZD)

Intitulé	2018	2019	2020
Capitaux permanents	1 635 548 183,26	1 607 330 706,31	1 501 029 793,47
AI	1 232 168 635,17	1 280 392 425,88	1 144 038 961,52
FR	403 379 548,09	326 938 280,43	356 990 831,95

Source : Nos propres calculs à partir des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020

Graphe n°06 : Représentation graphique du fonds de roulement



Source : Réalisé par nos soins

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

De ce graphe ci-dessus nous pouvons dire que durant les trois (03) années les capitaux permanents peuvent couvrir les actifs immobilisés, et le surplus dégagé pourra financer une partie du besoin en fonds de roulement, donc la SARL Nomade Ayris est en équilibre financier à long terme.

➤ Par le bas du bilan

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Tableau n°38 : Calcul du FR par le bas du bilan (en DZD)

Intitulé	2018	2019	2020
AC	861 545 564,84	975 171 863,7	1 206 704 421,24
PC	458 166 018,58	648 233 583,27	849 713 643,56
FR	403 379 548,09	326 938 280,43	356 990 831,95

Source : Nos propres calculs à partir des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020.

Du tableau ci-dessus le FR durant les trois (03) années est positif cela signifie que la SARL Nomade Ayris est en équilibre financier à long terme, mais nous relevons un manque de ressource à court terme pour financer les emplois cycliques.

2.3.4. Trésorerie nette

La trésorerie nette traduit l'équilibre immédiat de l'entreprise. Elle représente le surplus dégagé par le fonds de roulement après avoir financé le besoin en fonds de roulement. La TN peut être calculée sur la base des comptes du bilan ou sur la base des indicateurs de l'équilibre financier.

• Sur la base des comptes du bilan

$$\text{TN} = \text{Trésorerie active}^{21} - \text{trésorerie passive}^{22}$$

Tableau n°39 : Calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers

Intitulé	2018	2019	2020
TA	128 428 288,21	21 024 114,24	55 376 178,10
TP	-	-	2 080 174,11
TN	128 428 288,21	21 024 114,24	53 296 004

Source : Nos propres calculs à partir des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020.

²¹La trésorerie active désigne l'ensemble des liquidités détenues par l'entreprise, elle regroupe les comptes courants créditeurs, ou encore les VMP.

²² La trésorerie passive correspond aux soldes créditeurs de banques et au concours bancaires.

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

D'après les calculs que nous avons faits dans le tableau ci-dessus nous avons trouvé que la trésorerie nette de la SARL Nomade Ayris est positive durant les trois (03) années, cela signifie que l'entreprise est en équilibre financier immédiat, et sa trésorerie passive est nulle durant les deux (02) années 2018 et 2019 car elle ne sollicite pas de crédits contrairement à l'année 2020 elle a octroyé un crédit d'exploitation à court terme.

- **Sur la base des indicateurs de l'équilibre financier**

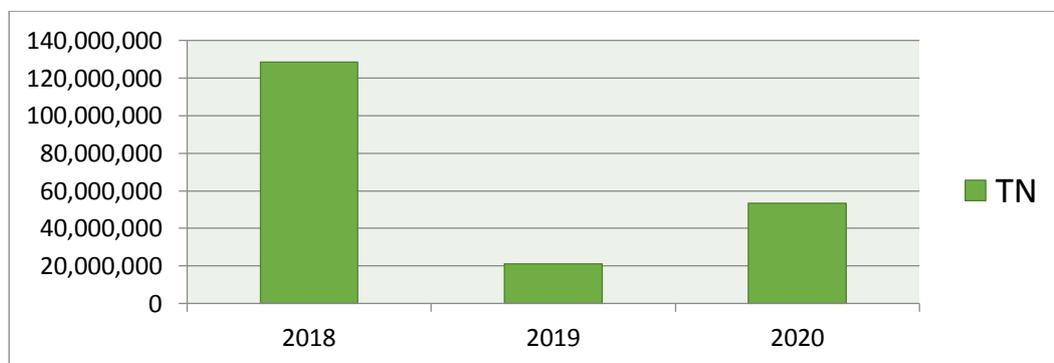
$$TN = FR - BFR$$

Tableau n°40 : Calcul de la trésorerie nette à partir des indicateurs de l'équilibre financier

Intitulé	2018	2019	2020
FR	403 379 548,09	326 938 280,43	356 990 831,95
BFR	274 951 258,05	305 914 166,19	303 694 773,7
TN	128 428 288,21	21 024 114,24	53 296 004

Source : Nos propres calculs à partir des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020.

Graphe n°07 : Représentation graphique de la trésorerie nette (DZD)



Source : Élaborer par nous-mêmes

D'après nos calculs dans le tableau ci-dessus nous avons trouvé que la trésorerie nette de la SARL NOMADE Ayris est positive durant les trois (03) années, cela veut dire que l'entreprise dispose d'un excédent de ressources qui lui assure un équilibre financier immédiat, et le fonds de roulement de cette entreprise couvre la totalité des besoins en fonds de roulement et le surplus est mis dans la trésorerie.

2.4. Calculs et interprétation des ratios de liquidité

Afin d'analyser l'équilibre financier immédiat de la SARL NOMADE Ayris, il convient de calculer quelques ratios de liquidité pour évaluer sa capacité à faire face à ses engagements immédiats.

Tableau n°41 : Calcul des ratios de liquidité de la SARL NOMADE Ayris

Intitulé	Calculs	2018	2019	2020
Liquidité générale	<i>Actif à moins d'un an corrigé</i>	861 545 564,84	975 171 863,7	1 206 704 421,24
	<i>Dettes à moins d'un an</i>	591 551 311,88	740 812 136,77	849 713 643,56
		=1,46	=1,32	=1,42
Liquidité réduite	<i>Actif à moins d'un an corrigé (hors stock)</i>	675 650 008,84	783 251 121,51	876 608 901,24
	<i>Dettes à moins d'un an</i>	591 551 311,88	740 812 136,77	849 713 643,56
		=1,14	=1,06	=1,03
Liquidité immédiate	<i>Disponibilités</i>	128 428 288,21	21 024 114,24	55 376 178,10
	<i>Dettes à moins d'un an</i>	591 551 311,88	740 812 136,77	849 713 643,56
		=0,22	=0,03	=0,07

Source : Calculs faits par nous-mêmes.

Commentaires sur le calcul des ratios de liquidité

- ✚ **Liquidité générale** : D'après les calculs de ce ratio nous constatons qu'il est supérieur à 1 durant les trois (03) années 2018, 2019 et 2020, ce qui signifie que les actifs circulants couvrent les DCT.
- ✚ **Liquidité réduite** : Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois (03) années 2018, 2019 et 2020, cela montre que la SARL NOMADE Ayris a suffisamment d'actifs (hors stock) assez liquide pour payer ses dettes.
- ✚ **Liquidité immédiate** : Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années 2018, 2019 et 2020, cela s'explique que la SARL NOMADE Ayris est incapable de couvrir ses dettes à court terme par sa TA.

2.5. Enjeux de cette démarche

A l'issue de cette démarche, nous pouvons dire que l'établissement d'un diagnostic financier est plus qu'indispensable au sein de la SARL NOMADE Ayris. Cela nous a conduit à recenser ses forces et ses faiblesses que nous allons évoquer ci-dessous, afin de mettre un jugement sur sa

situation financière et ainsi proposer quelques recommandations pour aidés les dirigeants à la prise de décisions.

2.5.1. Forces

La SARL NOMADE Ayris dégage des forces qui incluent les facteurs internes affectant positivement sa performance et lui donnant un avantage de plus par rapport à ses concurrents. Ses forces se présentent comme suit :

a. Financières

- L'entreprise est solvable durant les trois (03) années ;
- L'entreprise est en équilibre financiers à long termes durant les trois (03) années (2018/2019/2019) ;
- L'entreprise dispose d'une capacité d'endettement durant les trois (03) années ;
- L'entreprise dégage une double rentabilité : économique et financière ;
- Gestion rationnelles des liquidités ;
- Disponibilité d'un service de comptabilité analytique, ce qui permet de dégager les charges fixes et charges variables de l'entreprise pour calculer son prix de revient.
- L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement durant les trois (03) années.
- L'entreprise est en équilibre financier immédiat car sa trésorerie nette est positive durant les trois (03) années, ce qui signifie que la SARL couvre ses dettes à court terme par ses disponibilités ;

b. Commerciale

- Augmentation accrue de la consommation de l'eau de source ;
- Croissance rapide du marché de l'eau de source.
- Large réseau de distribution (disponibilité des points de vente dans 48 wilaya) ;

c. Marketing

- Savoir-faire et expérience du gérant dans la production d'eau de source ;
- Marque connue localement ;
- Adaptation des équipements et matériels de production aux nouvelles technologies ;

2.5.2. Faiblesses

Les faiblesses de la SARL NOMADE regroupent les différents points faibles qui ont un impact négatif sur sa performance en la comparant aux autres entreprises concurrentes. Ses faiblesses portent sur les points suivants :

a. Financières

- Absence d'autonomie financière, car les capitaux propres ne représentaient pas la moitié des ressources de l'entreprise. L'entreprise a toujours recours au financements extérieurs ;
- Le besoin en fond de roulement est positif durant les trois (03) années, la SARL NOMADE Ayris était en déséquilibre financiers à court terme ;
- Les délais d'encaissement (clients) sont supérieurs aux délais de décaissement (fournisseurs) ;

b. Commerciale

- L'entreprise se concentre uniquement sur un seul produit ;
- La SARL NOMADE Ayris est classée parmi les moyennes entreprises ce qui l'empêche d'être compétitive face aux grandes entreprises qui existent en Algérie telles que : SARL IFRI, GUEDILA ; LallaKhedidja ;

c. Marketing

- Manque de compétence marketing ;
- Une forte concurrence sur le marché de l'eau de source.

2.5.3. Enjeux

D'après les résultats obtenus lors de l'établissement du diagnostic financier pour la SARL NOMADE Ayris, nous sommes arrivées à identifier ses points forts et nous constatons que l'entreprise est en bonne situation financière.

Derrière ces constats positifs et satisfaisants, l'entreprise peut se trouver dans une situation délicate qui peut être un danger et un risque pour sa pérennité. Prenons exemples dans notre étude de cas :

- ✚ La trésorerie nette de la SARL NOMADE Ayris est fortement élevée. Cet excédent de trésorerie est un facteur clé de succès et de pérennité, car cela lui permet de faire face à ses besoins de dépenses et respecté ses engagements. Cependant, cet excédent peut s'avérer être un signe négatif pour l'entreprise, car il peut s'agir d'un capital dormant. Ce dernier qui reste inexploité peut perdre de sa valeur et ne rapporte pas d'intérêt pour l'entreprise. De ce fait, elle doit mettre en place une stratégie de

gestion de sa trésorerie permettant de bien gérer ses liquidités et d'assurer une rentabilité ;

- ✚ La SARL NOMADE Ayris est performante et génère des bénéfices par sa seule production qui est l'eau de source. Cependant, le fait qu'elle mise tout sur un seul produit cela peut l'amener à des risques de perte tel que le risque de se positionner sur un seul marché, c'est pour cela qu'il est indispensable de mettre une stratégie de diversification des activités qui contribuera à une rentabilité plus élevée et une meilleure répartition de risques liés à l'activité qu'elle exerce.

2.5.4. Propositions et recommandations

D'après les résultats, forces et faiblesses retenues ci-dessus nous pouvons proposer à la SARL NOMADE Ayris de :

- Augmenter son intensité capitalistique pour atteindre sa vocation industrielle ;
- Recourir à l'endettement pour profiter des économies d'impôts et améliorer sa rentabilité financière ;
- Inciter l'entreprise à adopter la politique d'investissement afin d'élargir son domaine d'activités et s'ouvrir à de nouveaux marchés ;
- La diversification du portefeuille produit est conseillée en vue de maîtriser certains risques ;
- Renforcer le système de contrôle interne afin d'assurer la protection du patrimoine ;
- Renforcer les délais fournisseurs et réduire les délais de règlement clients afin de minimiser les risques qui menacent la survie de l'entreprise ;
- Améliorer ses compétences dans le marketing digital pour avoir plus de clientèle ;
- Une meilleure publicité et une bonne visibilité de son produit ;
- Encourager l'entreprise à mettre en place la démarche du diagnostic financier afin de projeter la lumière sur certaines zones à analyser, en vue d'aider à une prise de décision saine sur le plan financier et stratégique de l'entreprise.

Conclusion du troisième chapitre

Ce chapitre nous a permis de mettre en pratique les techniques du diagnostic financier. Ce dernier est considéré comme un outil qui sert à mettre un jugement sur la santé financière ainsi que l'activité de l'entreprise en évaluant sa performance et sa rentabilité, par le calcul des indicateurs financiers tirés à partir des informations collectées au sein de la SARL NOMADE Ayris, notre lieu de stage pratique.

Selon le diagnostic de l'activité, les soldes intermédiaires de gestion sont positifs et en évolution, l'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement durant les trois années. La SARL NOMADE Ayris a dégagé une double rentabilité : financière et économique. Selon l'analyse bilancielle et la méthode des ratios, le FR est positif durant les trois (03) années, l'entreprise est équilibrée à long terme et dispose d'une marge de sécurité. Le BFR est positif durant les trois (03) années, l'entreprise a donc un besoin en fonds de roulement, ce qui signifie que l'entreprise est en déséquilibre à court terme, le BFR est financé par le FR durant les trois (03) années, l'excédent est ensuite mis à la trésorerie afin d'assurer un équilibre immédiat. Elle ne dispose pas d'autonomie financière ce qui la conduit à faire appel aux financements extérieurs. L'entreprise bénéficie également d'une capacité d'endettement. La SARL NOMADE Ayris est solvable durant les trois (03) années et peut régler ses dettes par le total de ses ressources.

D'après les constats obtenus dans notre cas pratique, nous pouvons conclure que nous avons pu répondre à la troisième question secondaire posée « **Du point de vue économique, financier, les résultats dégagés par la SARL NOMADE Ayris, objet d'étude, sont-ils suffisants pour garantir sa rentabilité ?** ».



Conclusion générale



Conclusion générale

Avant tout propos, rappelons que l'objectif assigné à notre recherche était d'évaluer et d'analyser la situation financière de l'entreprise, et ce, en adoptant la démarche du diagnostic financier chez la SARL NOMADE Ayris qui nous a accueilli et en mobilisant notre travail sur un axe principal qui est : **Comment peut-on évaluer la performance financière et la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris à partir d'un diagnostic financier ?**

Pour l'accomplissement de ce travail, nous avons concentré nos efforts sur des connaissances énoncées dans la partie théorique, en évoquant dans le premier chapitre les concepts du diagnostic financier et en présentant la démarche de ce type d'analyse financière. De ce travail, il ressort que le diagnostic financier est une technique qui joue un rôle très important pour faire un état des lieux le plus précis possible et d'évaluer la pérennité de l'entreprise, en suivant une démarche inductive et objective conçue sur une adjonction d'informations, d'observations, d'analyse et de vérification.

Dans le deuxième chapitre, nous avons évoqué les concepts de performance et nous avons mis l'accent plus particulièrement sur la performance financière, ainsi que la rentabilité : économique et financière. Cette dernière est considérée comme un indicateur de mesure de la performance financière.

Sur le plan pratique, notre intervention au sein de la SARL NOMADE Ayris nous a permis de proposer une démarche à suivre afin de projeter la lumière sur certaine zone à analyser en vue d'aider à la prise de décision saine sur le plan financier et stratégique de l'entreprise.

Au regard des résultats formulés, nous sommes en mesure de se prononcer sur les réponses hypothétiques formulées au début de notre étude :

- ❖ **L'hypothèse principale** qui stipule que « Le diagnostic financier, outil d'évaluation de la performance financière de la SARL NOMADE Ayris » est **confirmée**.

En effet, le diagnostic financier s'intéresse à l'aspect financier de l'entreprise et s'appuie sur le calcul des indicateurs financiers sur la base des documents comptables afin d'apprécier la performance financière.

- ❖ **La troisième hypothèse secondaire** qui stipule que « Les résultats de la SARL NOMADE Ayris sont satisfaisants pour garantir sa rentabilité » est **confirmée**.

En effet, grâce aux différents résultats positifs dégagés par l'activité de la SARL NOMADE Ayris : VA, EBE, et la CAF ce qui lui assurent une double rentabilité : économique et financière.

- ❖ **La quatrième hypothèse secondaire** qui stipule que « Les ressources de la SARL NOMADE Ayris couvrent ses besoins ce qui lui assure un équilibre financier » est **confirmée**.

Conclusion générale

En effet, l'entreprise a enregistré un FR suffisant qui a financé la totalité du BFR durant les trois années concernées par l'étude (2018, 2019, 2020).

Ainsi, pour répondre à **la question principale** de notre travail nous avons commencé par présenter le tableau des soldes intermédiaires de gestion, qui nous a aidés à calculer la capacité d'autofinancement, les ratios liés à l'activité, la rentabilité, le partage de la valeur ajoutée et la profitabilité. Tous ces indicateurs financiers ont été utilisés pour évaluer la performance financière de l'entreprise. L'analyse bilancielle par l'approche financière (bilans financiers) et la méthode des ratios nous a permis d'apprécier les équilibres financiers, la structure, la gestion et la liquidité de la SARL NOMADE Ayris.

Les résultats de ce travail nous ont permis de formuler quelques suggestions principales que nous citons ci-dessous :

- Recourir à l'endettement pour profiter des économies d'impôts et améliorer sa rentabilité financière ;
- Inciter l'entreprise à adopter la politique d'investissement afin d'élargir son domaine d'activités et s'ouvrir à de nouveaux marchés ;
- La diversification du portefeuille produit est conseillée en vue de maîtriser certains risques ;

Nous espérons et osons croire que la quittance de ces suggestions contribuera à aider les dirigeants de l'entreprise de prendre les mesures nécessaires pour l'amélioration de la situation financière de l'entreprise.



Bibliographies



I. Ouvrages

1. AAOUID, B. (2017). Analyse et gestion financière (éd. 2ème). Marrakech: MSM-MEDIAS.
2. ALBANES. (1978). La performance de l'entreprise . Paris: Economica.
3. BAZET Jean- Luc, F. P. (2010). Finance d'entreprise (éd. 2ème). Paris: Dunod.
4. Bruslerie, H. d. (2010). Analyse financière (éd. 4ème). Paris: Donud.
5. CHARREAUX, G. (1998). Le point sur la mesure de performances des entreprises . Paris: Economica.
6. CORHAY, A. (2008). Diagnostic financier des entreprises : manuel et étude de cas. Belgique: Univesité de Liège.
7. COULAUD, A. (2009). Diagnostic financier et évaluation financière de l'entreprise. Paris: Demos.
8. Elie, C. (2006). Analyse financière (éd. 6ème). Paris: ECONOMICA.
9. Georges, L. (2010). Finance d'entreprise (éd. 3ème). Paris: Dunod.
10. Gerard, B. (1977). Le diagnostic d'entreprise. Paris: Entreprise moderne.
11. Gérard, M. (2007). Gestion financière (éd. 4ème). Paris: Breal.
12. Giles, M. (2013). L'essentiel de la gestion financière d'entreprise. Paris: Ellipses.
13. Grandguillot, B. e. (2008). Analyse financière (éd. 5ème). Paris: Gualino.
14. GRANDGUILLOT.F, G. e. (2018). La comptabilité générale (éd. 21ème). Paris: Gualino.
15. Grémillet, A. (1984). Les ratios financiers et le nouveau plan comptable . Paris: Les Éditions d'Organisation .
16. HRONEC, S. (1995). Vital signs : Des indicateurs cout, qualité, délai pour optimiser la performance de l'entreprise. Edition d'organisation.
17. ISSOR, Z. (2017). La performance de l'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions. Maroc: De Boeck Supérieur.
18. LAHILLE, J.P. (2007). Analyse financière (éd. 3ème). Paris: Dunod.
19. Jean-Pierre, T. (1993). Le diagnostic d'entreprise . France: SEIFOR.
20. J-Y.EGLEM, A. e. (2000). Analyse comptable et financière (éd. 8ème). Paris: Dunod.
21. KHEMAKHEM, A. (1976). La dynamique du controle de gestion . Paris: Dunod.
22. Lasary. (2004). Le bilan. Alger: DAR EL OTHMANIA
23. LONING, H. (2008). Control de gestion : Organisation, outils et pratiques. Paris: Dunod.
24. MARCHESNAY, M. (1991). Economie d'entreprise . Paris: Eyrolles.
25. MELYON, G. (2007). Gestion financière (éd. 4ème). Paris: Breal.
26. Michel, J.-L. (2016). Les 6 causes de vos problèmes de trésoreries. Paris: Puits Fleuri.

27. OGIEN, D. (2008). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: DUNOD.
28. PARIENTE S, M. I. (2020). *Diagnostic financier de l'entreprise méthodologie et stratégies gagnantes*. Malakoff: Duno.
29. Patrice, V. (1988). *Gestion financière* (éd. 6ème). Paris: Atol.
30. Patrice, V. (2004). *Gestion financière* . Alger : Berti.
31. SION, M. (2017). *Démarche, outils et astuces de l'analyse financière* (éd. 2ème). Paris: Dunod.
32. Tayeb, Z. (2003). *Analyse financière* . Alger: Berti.
33. VILLARMOIS, O. d. (2001). *Le concept de performance et sa mesure : un état de l'art*. Lille: Centre Lillois.

II. Revues

1. Christian, H. (2001). *Le diagnostic financier* (éd. 2ème). Paris: Revue fiduciaire.
2. Jean-Michel, P. (2017). *Les méthodes d'évaluation d'entreprise* (éd. 3ème). Paris: Revue fiduciaire.
3. Lucien KOMBOU, J. R. (2007). *Les déterminants de la rentabilité*. *Revue des sciences de gestion*.
4. LAHLOU, C. (2008, Avril). *Actionnariat et performance*. *Revue économie et management*, p. 263.

III. Articles

1. Nanamoudou MAGASSOUBA, Q. S. (2019). *Limites de l'autofinancement et importance de l'endettement dans le développement de l'entreprise : CAS DE LA COLAIMO*.
2. *Comment la banque vous juge ?* (2005). *Journal L'entreprise*.
3. VOYER, P. (1999). *Tableaux de bord de gestion et indicateurs de performance* (éd. 2ème). Québec: Presse de l'Université du Québec.

IV. Cours

1. M, MERROUDJ. (2021). *Analyse Financière*. Bejaia: Université de Béjaia.

V. Thèses

1. JUHEL, J.-C. (1978). *Gestion optimale de la trésorerie des entreprises* . Nice: Université de Nice.
2. OBYA, G. (2016). *CONTRIBUTION A L'ETUDE DES DETERMINANTS DE LA PERFORMANCE DE*. France: Université Cote d'Azur.

VI. Mémoires

1. BOUJLIDA, A. (2002). **La performance financière des PME manufacturières : Conceptualisation et mesure**. Québec : Université Trois-Rivières .
2. FIDIHELINOSY, V H. (2016). **Enjeux du diagnostic financier au sein d'une entreprise en difficulté cas : SHM S.A**. Madagascar : Université d'Antananarivo.

IV. Sites web

1. (2011). Récupéré sur MemoireOnline: https://www.memoireonline.com/01/14/8422/m_Analyse-financiere-d-une-entreprise-publique-en-difficulte-et-ses-incidences-sur-l-evolution-de-117.html. Consulté le 20/05/2022 à 16h35
2. ROUIMI, E. B. (2010). Récupéré sur Memoire Online: https://www.memoireonline.com/04/11/4404/m_Le-contrle-de-gestion-au-service-de-la-performance-de-lentreprise12.html. Consulté le 20/05/2022 à 18h
3. <https://www.e-marketing.fr> (Consulté le 18/04/2022) ;
4. <https://www.maxicours.com> (Consulté le 15/04/2022) ;
5. <https://www.petiteentreprise.com> (Consulté le 15/04/2022).



Annexes



Annexe n°01 : Enquête d'entretien adressée au gérant

Pour la collecte des informations et renseignements concernant la SARL NOMADE Ayris, nombreuses questions ont été posées au gérant qui est en même temps propriétaire.

Q1 : Quelle est l'origine et quel est le montant du capital de l'entreprise ?

Q2 : Où est-ce que l'entreprise est-elle implantée ?

Zone industrielle

Terrain viabilisé

Autres

Q3 : Quel est le prix de vente pratiqué ?

Q4 : Quel est le mode de distribution choisi ?

Q5 : Quels sont les principaux fournisseurs de l'entreprise ?

Locaux

Etranger

Q6 : Quels sont vos principaux clients ?

Q7 : Quelle est la répartition géographique de vos points de ventes ?

Q8 : Comment votre entreprise est structurée ?

Q9 : Pour quels types d'équipements de production optez-vous ?

Petite capacité

Moyenne capacité

Grande capacité

Q10 : Quelle est la situation financière de votre entreprise ?

Q11 : Quelles sont les perspectives de développement de votre entreprise ?

Q12 : Peut-on avoir les états financiers des trois derniers exercices ?

Q13 : Quelles sont les sources de financement de la SARL NOMADE Ayris ?

Q14 : L'entreprise dispose t- elle d'un service de comptabilité analytique ?

Oui

Non

Q15 : Comment calculez-vous le coût de revient de vos produits ?

Q16 : Quelle est la méthode de calcul du prix de vente de vos produits ?

En fonction du prix de vente des concurrents

En fonction du coût de production

Autres

Annexe n°02 : Présentation du bilan comptable de l'entreprise

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

Actif	Note	Mt brut	A/P	N net	N- 1 net	Passif	N	N- 1
<u>Actifs non courants</u> Ecart d'acquisition/goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cession Immobilisations en cours Immobilisations financières Titres mis en équivalence Autres participations et créances rattachés Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif						<u>Capitaux propres</u> Capital émis Capital non appelé Primes et réserves Réserves consolidées (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net- résultat net Part du groupe (1) Report à nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1)		
Total actif non courant						Total capitaux propres		
<u>Actifs courants</u> Stocks et encours Créances et emplois assimilés Clients autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés <u>Disponibilités et assimilés</u> Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie						<u>Passifs non courants</u> Emprunts et dettes financières Impôt (différés ou provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constaté d'avance Total passifs non courants <u>Passifs courants</u> Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif		
Total actif courant						Total passif courant		
Total général actif						Total général passif		

Source : Journal officiel république algérienne N° 19, mars,2009.

Annexe n°03 : Structure du bilan fonctionnel après retraitements et reclassements.

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion passif - Intérêt courus sur prêts Postes à éliminer : Capital souscrit non appeler Prime de remboursement des obligations	Capitaux propres + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions - Capital non appelé Dettes financières + Valeurs nette d'équipements financés par Crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêt courus sur emprunts + Ecart de conversion – Passif - Ecart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeur banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
Exploitation Stock + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – Passif Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit non appelé – Non versé + Intérêt courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités	Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion – Passif - Ecart de conversion – Actif Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôt sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêt courus sur emprunt Trésorerie passive Concours bancaires courants et solde créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Source : GRANDGUILLOT.B, GRANGUILLOT.F, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, édition Gualino, Paris, 2016, p 91.

Annexe n°04 : Compte de résultat 2019/2018

SARL NOMADE
099806018259625

COMPTE DE RESULTAT

Date 11/04/2022

Heure 11:08:53

Période d 01/01/2019 Au :31/12/2019

Utilisateur NOMA

Type Edition DEFINITIVE

	NOTE	N (2019)	N-1 (2018)
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		1 964 947 679.00	1 571 163 344.64
PRESTATIONS DE TRANSPORT			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		-34 845 918.42	36 586 200.22
PRODUCTION IMMOBILISÉE			7 059 500.00
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES		120 000.00	
CESSIONS PRODUITS FINIS			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 930 221 760.58	1 614 809 044.86
ACHATS CONSOMMES		1 082 760 550.97	912 392 596.86
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		70 238 063.44	78 511 158.25
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		1 152 998 614.41	990 903 755.11
III- VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		777 223 146.17	616 845 789.75
CHARGES DE PERSONNEL		100 031 362.22	71 994 274.71
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS		185 569 933.73	160 148 821.78
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		491 621 850.22	384 702 693.26
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		1 810 429.91	74 983 394.30
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		7 437 876.01	8 147 102.12
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE		191 841 539.98	172 841 012.96
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		31 548 017.53	25 396 172.00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		325 700 881.67	311 153 644.48
PRODUITS FINANCIERS		5 164.96	2 799 804.61
CHARGES FINANCIÈRES		27 894 046.90	19 037 207.32
VI - RESULTAT FINANCIER		-27 888 881.94	-16 237 402.71
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)		297 811 999.73	294 916 241.77
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		60 201 323.00	30 164 724.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		3 917 370.18	-9 748 526.33
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 963 585 372.98	1 717 988 415.77
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 729 892 066.43	1 443 488 371.67
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		233 693 306.55	274 500 044.10
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRÉCISER)			
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRÉCISER)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		233 693 306.55	274 500 044.10

Annexe n°05 : Compte de résultat 2020

SARL NOMADE
099806018259625

COMPTE DE RESULTAT

Période d 01/01/2020 Au :31/12/2020

Date 04/04/2022

Heure 12:27:42

Utilisateur NOMA

Type Edition DEFINITIVE

	NOTE	N (2020)	N-1 (2019)
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		1 517 926 807.22	1 964 947 679.00
PRESTATIONS DE TRANSPORT			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		-6 759 268.32	-34 845 918.42
PRODUCTION IMMOBILISÉE			
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		90 000.00	120 000.00
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 511 257 538.90	1 930 221 760.58
ACHATS CONSOMMES		788 848 064.34	1 082 760 550.97
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SÉRVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		64 025 044.58	70 238 063.44
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		852 873 108.92	1 152 998 614.41
III- VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		658 384 429.98	777 223 146.17
CHARGES DE PERSONNEL		120 351 741.86	100 031 362.22
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS		182 191 796.02	185 569 933.73
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		355 840 892.10	491 621 850.22
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		1 682 620.67	1 810 429.91
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		4 908 555.79	7 437 876.01
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		197 199 099.95	191 841 539.98
		43 190 854.26	31 548 017.53
V - RESULTAT OPERATIONNEL		198 606 711.29	325 700 881.67
PRODUITS FINANCIERS		22 531.00	5 164.96
CHARGES FINANCIÈRES		18 830 493.79	27 894 046.90
VI - RESULTAT FINANCIER		-18 807 962.79	-27 888 881.94
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)		179 798 748.50	297 811 999.73
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		33 858 192.00	60 201 323.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		-2 655 337.57	3 917 370.18
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 556 153 544.83	1 963 585 372.98
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 407 557 650.76	1 729 892 066.43
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		148 595 894.07	233 693 306.55
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRÉCISER)			
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRÉCISER)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		148 595 894.07	233 693 306.55

Annexe n°06 : Bilan comptable (ACTIF) 2018/2019

SARL NOMADE
099806018259625

SARL NOMADE
PRODUCTION D'EAU MINERALE
& BOISSONS DIVERSES
Bouzeroual Akbou 06001 Béjaia
R.C N° 98 B 0182596

Date : 11/04/2022

Heure: 11:07:41

Utilisateur NOMA

BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2019) BRUT	N (2019) AMORT. PROV.	N (2019) Net	N-1 (2018) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWI					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		618 000.00	469 366.67	148 633.33	255 433.33
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		125 378 698.00		125 378 698.00	77 378 698.00
BATIMENTS		319 311 255.93	68 839 579.54	250 471 676.39	304 050 854.75
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		1 171 807 735.31	452 312 302.20	719 495 433.11	775 300 017.50
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS ENCOURS		160 635 685.05		160 635 685.05	62 252 331.59
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		10 000 000.00		10 000 000.00	10 000 000.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIÉ		14 262 300.00		14 262 300.00	2 931 300.00
IMPOTS DIFFÉRES ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COU		1 802 013 674.29	521 621 248.41	1 280 392 425.88	1 232 168 635.17
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		191 920 742.19		191 920 742.19	185 895 557.83
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		678 380 945.23		678 380 945.23	471 234 355.32
AUTRES DEBITEURS		23 311 007.44		23 311 007.44	43 675 489.43
IMPOTS		60 535 054.60		60 535 054.60	32 311 875.88
AUTRES ACTIFS COURANTS					
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI		21 024 114.24		21 024 114.24	128 428 288.21
TRESORERIE					
TOTAL ACTIF COURANT		975 171 863.70		975 171 863.70	861 545 566.67
TOTAL GENERAL ACTIF		2 777 185 537.99	521 621 248.41	2 255 564 289.58	2 093 714 201.84

Annexe n°07 : Bilan comptable (PASSIF) 2018/2019

SARL NOMADE
099806018259625

BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

SARL NOMADE
PRODUCTION D'EAU MINERALE
& BOISSONS DIVERSES
Bouzeroual Akbou 06001 Bejaia
R.C.N° 09 B 0182596

Date : 11/04/2022

Heure: 11:07:59

Utilisateur NOMA

PASSIF	NOTE	N (2019)	N-1 (2018)
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		57 373 000.00	57 373 000.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		574 427 419.38	435 842 080.44
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		233 693 306.65	274 500 044.10
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT A NOUVEAU		230 010 189.81	195 453 417.81
LIAISONS INTER-UNITES			
TOTAL I		1 095 503 915.84	963 168 542.35
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		517 548 126.62	682 018 347.24
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)		-5 721 336.15	-9 638 706.33
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVAN			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		511 826 790.47	672 379 640.91
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		93 246 008.94	66 489 428.05
IMPOTS		449 067 068.38	289 729 079.67
AUTRES DETTES		105 920 505.95	101 947 510.86
TRESORERIE PASSIF			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		648 233 583.27	458 166 018.58
TOTAL GENERAL PASSI		2 255 564 289.58	2 093 714 201.84

Annexe n°08 : Bilan comptable (ACTIF) 2020

SARL NOMADE
099806018259625

BILAN

Période 01/01/2020 au 31/12/2020

Type Edition : DEFINITIVE

SARL NOMADE
 PRODUCTION D'EAU MINERALE
 & BOISSONS DIVERSES
 Bouzeroual Akbou 06001 Bejaia
 R.C.N° 88 B 012596

Date : 04/04/2022

Heure: 12:26:12

Utilisateur NOMA

ACTIF	Note	N (2020) BRUT	N (2020) AMORT. PROV.	N (2020) Net	N-1 (2019) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWILL)		618 000.00	579 366.67	38 633.33	148 633.33
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		125 378 698.00		125 378 698.00	125 378 698.00
BATIMENTS		323 609 369.07	93 180 830.44	230 428 538.63	250 471 676.39
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		1 178 978 056.21	597 493 382.04	581 484 674.17	719 495 433.11
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS ENCOURS		180 103 117.39		180 103 117.39	160 635 685.05
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		10 000 000.00		10 000 000.00	10 000 000.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIÈ		16 605 300.00		16 605 300.00	14 262 300.00
IMPOTS DIFFERES ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COU		1 835 292 540.67	691 253 579.15	1 144 038 961.52	1 280 392 425.88
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		330 095 520.27		330 095 520.27	191 920 742.19
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		740 819 952.31		740 819 952.31	678 380 945.23
AUTRES DEBITEURS		12 890 211.31		12 890 211.31	23 311 007.44
IMPOTS		67 522 559.52		67 522 559.52	60 535 054.60
AUTRES ACTIFS COURANTS					
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI		55 376 178.10		55 376 178.10	21 024 114.24
TRESORERIE					
TOTAL ACTIF COURANT		1 206 704 421.51		1 206 704 421.51	975 171 863.70
TOTAL GENERAL ACTIF		3 041 996 962.18	691 253 579.15	2 350 743 383.03	2 255 564 289.58

Annexe n°09 : Bilan comptable (PASSIF) 2020

SARL NOMADE
099806018259625

BILAN

Période 01/01/2020 au 31/12/2020

Type Edition : DEFINITIVE

Date : 04/04/2022

Heure: 12:26:48

Utilisateur NOMA

SARL NOMADE
 PRODUCTION D'EAU MINERALE
 & BOISSONS DIVERSES
 Pour le capital AKBOU 06001 Bejaia
 R.C N° 58 B 0182596

PASSIF	NOTE	N (2020)	N-1 (2019)
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		57 373 000.00	57 373 000.00
CAPITAL NON APPELÉ			
PRIMES ET RESERVES -(RÉSERVES CONSOLIDÉES)		718 071 581.64	574 427 419.38
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		148 595 894.07	233 693 306.65
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT A NOUVEAU		224 584 919.34	230 010 189.81
LIAISONS INTER-UNITES			
TOTAL I		1 148 625 395.05	1 095 503 915.84
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		360 890 838.14	517 548 126.62
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)		-8 486 493.72	-5 721 336.15
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVAN			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		352 404 344.42	511 826 790.47
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		216 865 775.85	93 246 008.94
IMPOTS		451 122 882.32	449 067 068.38
AUTRES DETTES		179 644 811.28	105 920 505.95
TRESORERIE PASSIF		2 080 174.11	
TOTAL PASSIFS COURANTS III		849 713 643.56	648 233 583.27
TOTAL GENERAL PASSI		2 350 743 383.03	2 255 564 289.58

Annexe n°10 : Tableau de mouvements des stocks 2018

Dénomination de L' Entreprise SARL NOMADE Activite PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B Adresse RN N°26 BOUZEROUAL-	SARL NOMADE PRODUCTION D'EAU MINERALE & BOISSONNES DIVERSES Bouzeroual - 06001 Béjaïa 01 77 35 35
--	--

NIF **099806018259625**

Exercice du : **01/01/2018** Au : **31/12/2018**

1/ TABLEAU DES MOUVEMENTS DES STOCKS (INVENTAIRE PERMANENT)

RUBRIQUES	SOLDE AU DEBUT de l'exercice	Mouvements de la période		SOLDE fin d'exercice
		DEBIT	CREDIT	
Stocks de Marchandises				
Matières et Fournitures				
Autres Approvisionnements	72 705 043	918 214 065	893 773 473	97 145 635
En cours de Production de Biens				
En cours de Production de Services				
Stocks de Produits	5 519 721	1 446 617 938	1 410 031 738	42 105 921
Stocks Provenant d'Immobilisations				
Stocks à l'Extérieur	29 787 184	46 644 000	29 787 184	46 644 000
TOTAL	108 011 948	2 411 476 003	2 333 592 395	185 895 556

2° / TABLEAU DE LA FLUCTUATION DE LA PRODUCTION STOCKEE (INVENTAIRE PERMANENT)

	DEBITS	CREDITS	SOLDE à la fin de l'exercice	
			Débiteur	Crediteur
	1 410 031 738	1 446 617 938		36 586 200

Annexe n°11 : Tableau de mouvements des stocks 2019

Designation de L' Entreprise	SARL NOMADE
Activite	PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B
Adresse	RN N°26 BOUZEROUAL-

NIF **099806018259625**

Exercice du : **01/01/2019** Au : **31/12/2019**

1/ TABLEAU DES MOUVEMENTS DES STOCKS (INVENTAIRE PERMANENT)

RUBRIQUES	SOLDE AU DEBUT de l'exercice	Mouvements de la période		S O L D E fin d'exercice
		DEBIT	CREDIT	
Stocks de Marchandises				
Matières et Fournitures				
Autres Approvisionnements	97 145 635	1 112 922 982	1 082 641 877	127 426 740
En cours de Production de Biens				
En cours de Production de Services				
Stocks de Produits	42 105 921	1 882 927 850	1 917 773 768	7 260 003
Stocks Provenant d'Immobilisations				
Stocks à l'Extérieur	46 644 000	57 234 000	46 644 000	57 234 000
TOTAL	185 895 556	3 053 084 832	3 047 059 645	191 920 743

2° / TABLEAU DE LA FLUCTUATION DE LA PRODUCTION STOCKEE (INVENTAIRE PERMANENT)

	D E B I T S	C R E D I T S	SOLDE à la fin de l'exercice	
			Débiteur	Crediteur
	1 913 008 970	1 878 163 052	34 845 918	

SARL NOMADE
PRODUCTION D'EAU MINERALE
& BOISSONS DIVERSES
 Bouzeroual Akbou 06001 Bejaia
 R.C.N° 08 B 012596

Annexe n°12 : Tableau de mouvements des stocks 2020

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**

NIF **099806018259625**

Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**

Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

Exercice du : **01/01/2020** Au : **31/12/2020**

1/ TABLEAU DES MOUVEMENTS DES STOCKS (INVENTAIRE PERMANENT)

RUBRIQUES	SOLDE AU DEBUT de l'exercice	Mouvements de la période		SOLDE fin d'exercice
		DEBIT	CREDIT	
Stocks de Marchandises				
Matières et Fournitures				
Autres Approvisionnements	127 426 740	918 711 069	763 046 652	283 091 157
En cours de Production de Biens				
En cours de Production de Services				
Stocks de Produits	7 260 003	1 445 682 603	1 452 441 872	500 734
Stocks Provenant d'Immobilisations				
Stocks à l'Extérieur	57 234 000	46 503 629	57 234 000	46 503 629
TOTAL	191 920 743	2 410 897 301	2 272 722 524	330 095 520

2° / TABLEAU DE LA FLUCTUATION DE LA PRODUCTION STOCKEE (INVENTAIRE PERMANENT)

	DEBITS	CREDITS	SOLDE à la fin de l'exercice	
			Débit	Crediteur
	1 452 441 872	1 445 682 603	6 759 268	

Annexe n°13 : Remboursement dettes 2018

SARL NOMADE

Page 1

GRAND LIVRE DU : 01/01/2018 Au : 31/14/2018

Date 16/05/2022

Heure 11:44:12

Utilisateur NOMA

Type Edition : **DEFINITIVE**

Compte: **164101**

EMPRUNT NATIXIS CAMION

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2018	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			106 685 000.00	
29/ 3/2018	NA	50	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		5 926 944.44		
28/ 6/2018	NA	63	REMBOURSEMENT ECHANCE CAMION		5 926 944.44		
30/ 9/2018	NA	80	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE C.	79331	5 926 944.44		
31/12/2018	NA	82	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE PI	79331	5 926 944.44		
Total Cumulé -----					23 707 777.76	106 685 000.00	82 977 222.24 C

Compte: **164102**

EMPRUNT AU PRES NATIXIS LIGNE 5L

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2018	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			56 604 664.70	
10/ 1/2018	NA	32	DEBLOCAGE EMPRNUT POUR 5 L	79332		81 064 309.26	
15/ 3/2018	NA	27	DEBLOCAGE EMPRUNT POUR 5L			15 646 026.04	
Total Cumulé -----						153 315 000.00	153 315 000.00 C

Compte: **164200**

EMPRUNT AUPRES DES ETABLISSEMENT DE CREDIT BDL

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2018	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			558 397 907.02	
31/ 3/2018	BD	60	REMBOURSEMENT CREDIT BDL		29 715 075.00		
30/ 6/2018	BD	100	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
30/ 9/2018	BD	88	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
30/12/2018	BD	76	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
31/13/2018	OD	57	REGULARISATION ECRITU PASSE EN 20	CREDIT BDL		6 188 517.98	
Total Cumulé -----					118 860 300.00	564 586 425.00	445 726 125.00 C

Annexe n°14 : Remboursement dettes 2019

SARL NOMADE

GRAND LIVRE DU : 01/01/2019 Au : 31/14/2019

Type Edition : **DEFINITIVE**

Page 1
Date 16/05/2022
Heure 11:47:54
Utilisateur NOMA

Compte: 164101

EMPRUNT NATIXIS CAMION

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2019	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			82 977 222.24	
31/ 3/2019	NA	68	REMBOURSEMENT CTEDIT BANCAIRE		5 926 944.44		
30/ 6/2019	NA	95	REMBOURSE CREDIT ACHAT CAMION		5 926 944.44		
30/ 9/2019	NA	41	REMBOURSEMENT EMPRUNT		5 926 944.44		
31/12/2019	NA	32	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		5 926 944.44		
Total Cumulé -----					23 707 777.76	82 977 222.24	59 269 444.48 C

Compte: 164102

EMPRUNT AU PRES NATIXIS LIGNE 5L

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2019	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			153 315 000.00	
11/ 9/2019	NA	14	REMBOURSEMENT EMPRUNT BANCAIRE		10 951 071.43		
10/12/2019	NA	13	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		10 951 071.43		
Total Cumulé -----					21 902 142.86	153 315 000.00	131 412 857.14 C

Compte: 164200

EMPRUNT AUPRES DES ETABLISSEMENT DE CREDIT BDL

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2019	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE			445 726 125.00	
31/ 3/2019	BD	59	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
30/ 6/2019	BD	44	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
30/ 9/2019	BD	158	REMBOURSEMENT CREDIT LIGNE KHS		29 715 075.00		
29/12/2019	BD	111	REMBOURSEMENT ECHEANCE		29 715 075.00		
Total Cumulé -----					118 860 300.00	445 726 125.00	326 865 825.00 C

Annexe n°15 : Remboursement dettes 2020

SARL NOMADE

Page 1

GRAND LIVRE DU : 01/01/2020 Au : 31/14/2020

Date 16/05/2022

Heure 11:45:47

Type Edition : **DEFINITIVE**

Utilisateur NOMA

Compte: 164101**EMPRUNT NATIXIS CAMION**

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2020	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE				
31/ 3/2020	NA	83	APPELLE ECHEANCE CAMION			59 269 444.48	
29/ 6/2020	NA	103	APPEL ECHEANCE		5 926 944.44		
30/ 9/2020	NA	102	REMBOURSEMENT EMPRUNT BANCAIRE		5 926 944.44		
31/12/2020	NA	97	REMBOURSEMENT LIGNE CREDIT		5 926 944.44		
Total Cumulé -----					23 707 777.76	59 269 444.48	35 561 666.72 C

Compte: 164102**EMPRUNT AU PRES NATIXIS LIGNE 5L**

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2020	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE				
10/ 3/2020	NA	10	APPELLE ECHEANCE			131 412 857.14	
10/ 6/2020	NA	38	APPEL ECHEANCE		10 951 071.43		
10/ 9/2020	NA	33	REMBOURSEMENT EMPRUNT BANCAIRE		10 951 071.43		
10/12/2020	NA	30	REMOURSEMENT CAMION		10 951 071.43		
Total Cumulé -----					43 804 285.72	131 412 857.14	87 608 571.42 C

Compte: 164200**EMPRUNT AUPRES DES ETABLISSEMENT DE CREDIT BDL**

Date	JO	Pièce	Libelle	N° Doc	Debit	Credit	Solde
1/ 1/2020	00	1	REPORT A NOUVEAU EXE				
30/ 3/2020	BD	62	REMB CMT			326 865 825.00	
30/ 6/2020	BD	32	REMB ECHEANCE		29 715 075.00		
30/ 9/2020	BD	55	REMBOURSEMENT CREDIT BANCAIRE		29 715 075.00		
Total Cumulé -----					89 145 225.00	326 865 825.00	237 720 600.00 C

Table des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Listes des annexes	
Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Diagnostic financier	
<u>Introduction du premier chapitre</u>	04
<u>Section 01</u> : Qu'est-ce qu'un diagnostic financier et pourquoi opter pour ce dernier ?	05
1.1. Qu'est-ce qu'un diagnostic financier ?.....	05
1.2. Pourquoi opter pour ce dernier ?.....	05
1.2.1. L'entreprise est elle solvable ?.....	06
1.2.2. Comment apprécier les performances financières de l'entreprise ?.....	06
1.2.3. Comment apprécier les risques pour l'entreprise ?.....	07
1.3. Supports comptables du diagnostic financier.....	08
1.3.1. Bilan comptable.....	08
1.3.2. Approche financière.....	09
1.3.2.1. Bilan financier.....	09
1.3.2.2. Passage du bilan comptable au bilan financier.....	09
1.3.2.2.1. Actif du bilan financier.....	10
1.3.2.2.2. Passif du bilan financier.....	12
1.3.3. Approche fonctionnelle.....	14
1.3.3.1. Bilan fonctionnel.....	14
1.3.3.2. Rôle du bilan fonctionnel.....	14
1.3.3.3. Cycles du bilan fonctionnel.....	15
1.3.3.4. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	15
1.4. Compte de résultat.....	16
1.4.1. Compte de résultat par fonction.....	16
1.4.2. Compte de résultat par nature.....	17

Section 02 : Démarche du diagnostic financier et ses enjeux.....	18
2.1. Diagnostic financier par la méthode des ratios.....	18
2.1.1. Qu'est-ce qu'un ratio ?.....	18
2.1.2. Types de ratio financier.....	18
2.1.2.1. Ratios de structure.....	18
2.1.2.2. Ratios de liquidité.....	20
2.1.2.3. Ratios de gestion.....	21
2.2. Diagnostic financier par les équilibres financiers.....	22
2.2.1. Équilibre financier à court terme.....	22
2.2.1.1. Besoin en fonds de roulement.....	22
2.2.1.2. Calcul du besoin en fond de roulement.....	22
2.2.1.3. Types de besoin en fonds de roulement.....	23
2.2.2. Équilibre financier à long terme.....	24
2.2.2.1. Fond de roulement.....	24
2.2.2.2. Calcul du fond de roulement.....	24
2.2.2.3. Typologie du fond de roulement.....	27
2.2.3. Équilibre financier immédiat.....	27
2.2.3.1. Trésorerie nette.....	27
2.2.3.2. Calcul de la trésorerie nette.....	28
2.3. Enjeux du diagnostic financier.....	28
Conclusion du premier chapitre	30
Chapitre 02 : Evaluation de la performance et de la rentabilité de l'entreprise : méthodes et étapes	
Introduction du deuxième chapitre	32
Section 01 : Analyse de la performance financière de l'entreprise.....	32
1.1. Performance.....	32
1.1.1. Critères qualitatifs de performances.....	32
1.1.2. Différents types de performances.....	33
1.1.3. Evaluation de la performance financière selon quelques auteurs.....	34
1.2. Mesure de la performance.....	35
1.2.1. Analyse de l'activité et des résultats de l'entreprise.....	36
1.2.1.1. Soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	36
1.2.1.2. Tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	40
1.2.2. Evaluation de la performance financière par la méthode des ratios.....	41
1.2.3. Capacité d'autofinancement (CAF).....	43
1.2.3.1. Objectifs de la CAF.....	43
1.2.3.2. Calcul de la CAF.....	43
1.2.4. Autofinancement (Af).....	46
1.2.4.1. Déterminants du choix de l'autofinancement.....	47
1.2.4.2. Contraintes et limites de l'autofinancement.....	47
Section 02 : Etude de la rentabilité de l'entreprise.....	49

2.1. Étude de la rentabilité de l'entreprise.....	49
2.1.1. Rentabilité économique (R_e).....	49
2.1.1.1. Calculs de la rentabilité économique.....	49
2.1.2. Rentabilité financière (R_f).....	50
2.1.3. L'effet de levier.....	51
2.2. Relation entre la performance et la rentabilité.....	52
2.2.1. Rentabilité indicateur de performance.....	52
<u>Conclusion du deuxième chapitre</u>	53

Chapitre 03 : Diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière et de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris

<u>Introduction du troisième chapitre</u>	54
--	-----------

<u>Section 01</u> : Evaluation de la performance financière de la SARL NOMADE Ayris.....	55
---	-----------

1.1. Présentation de l'organisme d'accueil.....	55
1.2. Calcul des soldes intermédiaires de gestion et leur évolutions.....	56
1.3. Analyse de la capacité d'autofinancement de la SARL NOMADE Ayris (CAF)...	59
1.4. Calcul de quelques ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion.....	62
1.4.1. Ratios d'activités.....	62
1.4.2. Ratios de profitabilités.....	63
1.4.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée.....	63
1.5. Calcul de la rentabilité de la SARL NOMADE Ayris.....	64
1.5.1. Rentabilité économique (R_e).....	64
1.5.1.1. Calcul de la profitabilité.....	64
1.5.1.2. Calcul de la rotation de l'actif économique.....	65
1.5.2. Rentabilité financières (R_f).....	66
1.5.2.1. Calcul du premier et deuxième élément.....	66
1.5.2.2. Calcul du troisième élément.....	67
1.6. Effet de levier.....	68

<u>Section 02</u> : Analyse de la situation financière de la SARL NOMADE Ayris.....	70
--	-----------

2.1. Présentation des bilans financiers condensés en grandes masses (2018/2019/2020)	70
2.1.1. Emplois des bilans financiers condensés.....	71
2.1.1.1. Interprétations et évolutions des emplois des bilans financiers en grandes masses en (%).....	72
2.1.2. Ressources des bilans financiers condensés de la SARL NOMADE Ayris.....	74
2.1.2.1. Interprétations et évolutions des ressources des bilans financiers en grandes masses en (%).....	75
2.2. Calcul et interprétations des ratios de structure.....	76
2.3. Calculs et interprétations des équilibres financiers.....	79
2.3.1. Besoin en fonds de roulement (BFR).....	79
2.3.2. Calcul et interprétations des ratios de gestion.....	80

2.3.3. Fond de roulement (FR).....	82
2.3.4. Trésorerie nette.....	83
2.4. Calculs et interprétations des ratios de liquidité.....	85
2.5. Enjeux de cette démarche.....	86
2.5.1. Forces.....	86
2.5.2. Faiblesses.....	86
2.5.3. Enjeux.....	88
2.5.4. Propositions et recommandations.....	88
<u>Conclusion du troisième chapitre</u>	89
<u>Conclusion générale</u>	90
Bibliographie	
Annexes	
Tables des matières	
Résumé	

Résumé :

Le diagnostic financier est une discipline récente, considéré comme l'une des préoccupations pour l'entreprise. Il peut être défini comme l'ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle, d'aider à la prise de décision et d'évaluer l'état de santé financière de l'entreprise.

Dans cette perspective, notre recherche a été entreprise dans le but d'étudier comment peut-on évaluer la performance financière et la rentabilité à l'aide d'un diagnostic financier. Nous exposerons la démarche du diagnostic financier au sein de la SARL NOMADE Ayris, suivit de l'évaluation de sa performance financière et de sa rentabilité.

Les résultats de ce travail vont montrer par la suite que l'entreprise est en équilibre financier, profitable, solvable, elle dégage une double rentabilité : économique et financière. De ce fait, la SARL NOMADE Ayris est performante financièrement.

Mot clés : Diagnostic financier, Performance financière, Rentabilité, Equilibre financier, Profitabilité, Solvabilité.

Abstract:

Financial diagnosis is a recent discipline, considered one of the concerns for the company. It can be defined as a set of methods for assessing the past and present financial situation, assisting decision-making and assessing the financial health of the enterprise.

With this in mind, our research has been undertaken in order to study how financial performance and profitability can be assessed using a financial diagnosis. We will explain the approach of the financial diagnosis within the SARL NOMADE Ayris, followed by an assessment of its financial performance and profitability.

The results of this work will later show that the company is in financial equilibrium, profitable, solvent, it has a double profitability: economic and financial. As a result, the SARL NOMADE Ayris is financially efficient.

Keywords: Financial diagnosis, Financial performance, Profitability, Financial balance, Profitability, Solve

