



Université Abderrahmane Mira – Bejaia

Faculté des Sciences Economiques Commerciales Et des Sciences de Gestion

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'ostentation du diplôme de master en science de Gestion

Option : Comptabilité et audit

Thème

**L'évaluation de la performance financière
Cas : la SARL IBRAHIM & FILS « IFRI »**

Réalisé par :

Melle : Haroun Linda

Melle : Touahri Zahia

Encadreur : Mme Taguelmint

Promotion 2021/2022

Remerciement

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos propres efforts, mais aussi les efforts de bien de personnes à qui nous exprimons nos sincères remerciements.

Nous exprimant ainsi nos remerciements :

A Mme Taguelmint Meriem notre maitresse de mémoire, pour avoir accepté d'encadré ce travail et dont les pertinences remarque et contributions ont été d'un apport capital. Qu'elle trouve ici l'expression de notre profonde gratitude pour sa disposition et son amabilité.

A Monsieur Zaidi, le chef de service de comptabilité et finance de notre organisme d'accueil dans la sympathie, la simplicité et la rigueur au travail.

A tout le corps enseignant de l'université Abed Rahman mira pour leurs compétences avérées.

A l'administration de l'université Abed Rahman mira nous vous remercions.

A tous ce qui de près ou de loin a contribué moralement ou matériellement à l'aboutissement de ce travail, nous disons merci.

Dédicaces

Je Dédie Ce Modeste Travail Accompagné D'un Profond Amour :

*À Celle Qui M'a Acrose De Tendresse Et D'espoirs, A La Source D'amour
Incessible A La Mère Des Sentiments Fragiles Qui Ma Bénie Par Ces Prières
Ma Mère Zahia*

*À Mon Support Dans Ma Vie, Qui M'a Après M'a Supporté Et Ma Dirigé Vers
La Gloire Mon Père Ahmed*

A Mon Chers Frères Et Sœurs Et Belle Sœur :

Khaled Et Sa Femme Chiraz Et Leur Fille Lina

Tounes Et Son Mari Lyamine Et Leur Enfant : Adam, Amazigh, Anaïs

Mariam Et Son Mari Hocine Et Leur Enfant : Iliade, Anias

*A Ma Chère Grand-mère Maternel Drifa Et Mon Oncle Hamou Et Sa Femme
Fadhila Et A Ma Tante Malika Son Mari Et Ses Enfants*

A Mes Cousines Wardiya, Hassina Et Ndjima

A Mes Cousins Djamel, Zahir

A Mes Copines : (Katia, Rima , Sonia , Noura)

A Tous Les Personnes De Ma Grande Famille

Je Dédie Egalement Ce Modeste Travail A Mon Bi-Nomme Zahia

*Enfin Je Tien A Dédier Aussi Ce Mémoire A Tous Mes Camarade De Classe, Et
Puisa Toute Personne Qui M'estiment*

Linda

Dédicaces

*A Mes Chères Parents Aucune Dédicace Ne Serait Exprimer Mon Respect Mon
Amour Eternel Et Ma Considération Pour Les Sacrifices Que Vous Avez
Consenti Pour Mon Instruction Et Mon Bien Etre.*

*Je Vous Remercier Pour Tout L'amour, La Tendresse Et Le Soutien Que Vous
Me Portez De Puit Mon Enfance Et Pour Toutes Vos Prières Tout Au Long De
Mes Etudes .Que Dieu Vous Accorde, Santé, Bonheur Et Long Vie Et Faire En
Sorte Que Jamais Je Ne Vous Déçoive.*

A Mes Chers Frères Sabrina Et Ahmed Et Aux Enfants De Ma Sœur :

Eline, Yannis, Kalyān

Puisse Dieu Vous Donne Santé, Bonheur,

Courage Et Surtout Réussite.

A Tous Les Personnes De Ma Grande Famille

Je Dédie Egalement Ce Modeste Travail A Mon Bi-Nomme linda

*Enfin Je Tien A Dédier Aussi Ce Mémoire A Tous Mes Camarade De Classe, Et
Puisa Toute Personne Qui M'estiment*

Zahia

La liste des abréviations

AC : actif circulant

BFR : besoin en fond de roulement

CAF : capacité d'autofinancement

CP : capitaux propre

DCAI : résultat courant avant impôt

DCT : dette à court terme

DLMT : dette long et moyen terme

EBE : excédent brut d'exploitation

EP : production de l'exercice

FR : fond de roulement

FRNG : fond de roulement net global

KP : capitaux permanent

MC : marge commercial

R : les ratios

RE : résultat d'exploitation

RF : résultat financier

RG : ratios de gestion

RL : ratios de liquidité

RNC : résultat net comptable

RR : ratios de rentabilité

RS : ratios de solvabilité

SARL : société à responsabilité limité

SIG : solde intérimaire de gestion

TFT : tableau flux de trésorerie

TN : trésorerie nette

VA : valeur ajouté

VD : valeur disponible

VE : valeur exploitation

VR : valeur réalisable

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau 1 : La Différence Entre La Performance Interne Et La Performance Externe	10
Tableau 2 : Dimension De La Performance Financière	12
Tableau 3 : Compte Du Résultat Par Nature.....	32
Tableau 4 : Le Compte De Résultat Par Fonction (Facultatif).....	33
Tableau 5 : Bilan De L'actif.....	38
Tableau 6 : Bilan Du Passif.....	39
Tableau 7 : Calcul De La Caf Par Les Deux Méthodes (Additive, Soustractive).....	45
Tableau 8 : Tableaux Des Flux De Trésorerie (Méthode Direct).....	50
Tableau 9 : Tableaux Des Flux De Trésorerie (Méthode Indirecte).....	51
Tableau 10 catégories Des Clients De La Sarl IFRI	62
Tableau 11 : Effectif Par Sexe Et Par Catégorie Socio - Professionnel A IFRI.....	63
Tableau 12 : Présentation De Bilan Financier 2015.....	66
Tableau 13 : Elaboration De Bilan De Grand Masse 2015	68
Tableau 14 : Présentation De Bilan Financier 2016.....	68
Tableau 15 : Elaboration De Bilan De Grand Masse 2016.....	70
Tableau 16 : Présentation De Bilan Financier 2017.....	70
Tableau 17 : Elaboration De Bilan De Grand Masse 2017.....	72
Tableau 18 : Calcul De Fr Par La Méthode Du Haut De Bilan.....	75
Tableau 19 : Calcul De Fr Par La Méthode Du Bas De Bilan.....	75
Tableau 20 : Calcul De Bfr A Partir Des Bilans Financiers Des Exercices 2015 2016 2017..	76
Tableau 21 : Calcul De Tn A Partir La Première Méthode.....	77
Tableau 22 : Calcul De Tn A Partir De Deuxième Méthode.....	78
Tableau 23 : Tableau Des Soldes Intermédiaire De Gestio	79
Tableau 24 : Calcul De Caf Par La Méthode Soustractive	82
Tableau 25 : Calcul De Caf Par La Méthode Additive.....	82
Tableau 26 : Ratios De Liquidité Immédiate.....	84
Tableau 27 : Ratios De Liquidité Générale.....	84
Tableau 28 : Ratios De Liquidité Réduite.....	85
Tableau 29 : : Ratios De Liquidité Restreinte.....	85

Tableau 30 : Ratios De Solvabilité Générale.....	86
Tableau 31 : Ratios Autonomie Financiers.....	86
Tableau 32 : Ratios Capacité De Remboursement.....	87
Tableau 33 : Ratios De Duré De Crédit Client.....	87
Tableau 34 : Ratios Rentabilité Economique.....	88
Tableau 35 : Ratios Rentabilité Financiers.....	88
Tableau 36 : Ratios Rentabilité Commercial.....	88
Tableau 37 : Effet De Levier.....	89
Tableau 38 Tableau De Flux De Trésorerie.....	89

Liste des figures

Liste des figures

Figure 1 : Le Triangle Stratégie/Acteur /Processus d'action	17
Figure 2 : Fiche Signalétique De La SARL Ibrahim Et Fils IFRI.....	62
Figure 3 : Le Graphique De La Structure Des Actifs.....	73
Figure 4 : Comparaison Des Elément Actifs.....	74
Figure5 : Le Graphique De Fond De Roulement Net Par Le Haut De Bilan	76
Figure 6 : Représentation Graphique Du BFR.....	77
Figure 7 : Représentation Graphique De TN.....	78
Figure 8 : Représentation Graphique De CAF.....	83

Sommaire

Introduction	Error! Bookmark not defined.
Chapitre 1 : cadre théorique sur la performance financière	3
Section 1 : la notion de performance.....	4
Section 2 : généralités sur la performance financière	14
Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière Error! Bookmark not defined.	
Section 1 : Généralité sur l'analyse financière.....	27
Section 2 : Les outils de l'analyse financière au service de la performance financière de l'entreprise.....	40
Chapitre 3 : Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI	60
Section 1 : présentation de la SARL IBRAHIM & Fils IFRI	60
Section 2 :l'évaluation de la performance financière de l'entreprise IFRI	66
Conclusion générale	93

Introduction générale

L'objet ultime de toute entité économique est la réalisation du profil pour atteindre cet objectif, l'entreprise ne doit pas seulement disposer des ressources humaines qualifiées mais aussi les moyens financiers suffisant pour assurer sa performance

La performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis. Une entreprise performante doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés. Elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.

La performance de l'entreprise est une notion, complexe et difficile à définir tant les approches sont multiples : performance économique, technique, humaine, environnementale ...etc. Elle présente un caractère multidimensionnel, cependant elle est le plus souvent exprimée et appréhendée par des indicateurs financiers élaborés sur la base des informations contenues dans les comptes annuels. Ses indicateurs ont pour objet de mesurer la performance d'une entreprise.

L'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthodes de recherche qui permettent d'apprécier la situation financière et les performances des entreprise ou d'autres organisation, elle consiste à porter un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise en examinant son équilibre financière son aptitude à faire face à ses engagements à court et long terme

Notre thème parle sur l'évaluation de la performance financière de l'entreprise, à travers une étude de cas menée au sein de la **SARL IFRI**. Notre question principale est de savoir comment **IFRI** évalue- t-elle sa performance financière ?

De cette principale question découlent d'autres questions secondaires qui sont :

- Qu'est-ce que la performance financière ?
- Comment mesurer la performance financière d'une entreprise ?
- la **SARL IFRI** présente elle la situation financière saine ?

De ces interrogations nous avons émis deux hypothèses à vérifier durant notre travail.

Première hypothèse : la performance financière consiste a atteindre des objectifs préalablement fixé , elles est mesurée a travers les indicateurs financiers tel que fond de roulement net , besoin au fon d de roulement , et la trésorerie net .

Deuxième hypothèse : **IFRI** présente une bonne situation financière vue l'atteinte des objectifs

Introduction générale

Pour répondre à notre problématique de départ nous avons effectué une recherche bibliographique en consultant les ouvrages, les sites internet, document, article, et en stage d'un mois effectué au sein de **SARL IFRI**.

Nous avons réparti notre travail en trois chapitres, le premier chapitre est consacré à la notion de la performance financière de l'entreprise. Nous avons défini le concept de performance, puis nous avons présenté les formes et les dimensions de la performance.

Concernant le deuxième chapitre, nous avons donné quelques généralités sur l'analyse financière puis les différentes méthodes de l'évaluation de la performance financière à travers l'analyse financière

Le troisième chapitre porte sur l'évaluation de la performance financière de l'entreprise qui concerne l'application sur le terrain des informations et des données collectées à travers les recherches et le stage effectué au sein de la SARL IBRAHIM & fils IFRI pour une durée de 30 jours cet axe a traité dans la première section : la présentation de la SARL IBRAHIM & Fils IFRI et dans la deuxième section : l'élaboration du cas pratique

*Chapitre 1 : Cadre théorique sur la
performance financière*

Aujourd'hui, les entreprises sont confrontées à de nombreux défis -tels que la concurrence intensive, la mondialisation des marchés, les turbulences de l'environnement économiqueetc. qui menace leurs performance est très sensible.

La performance de l'entreprise est une notion polysémique, complexe et difficile à définir tant les approches sont multiples .Elle a été largement ventilée durant les récentes décennies comme un impératif catégorique .sa complexité n'émane pas uniquement de la diversité de ses conceptualisations mais aussi de son caractère multidimensionnel.

Dans ce chapitre nous allons aborder la notion de la performance financière. On subdivisera ce chapitre en 2 sections la première porte sur la définition de la performance, les composants de la performance qui peuvent assurer la pérennité de l'entreprise, le langage de la performance, la deuxième porte sur la notion de la performance financière.

Section 1 : la notion de performance

La performance de l'entreprise est un constat officiel enregistrant un résultat accompli à un moment donné, toujours en référence à un contexte, a un objectif et un résultat attendu. La performance est au cœur de toutes les démarches d'évaluation des entreprise et des organisations .Dans cette section nous introduisons les généralités sur la performance

1.1 Définition de la performance :

La performance peut se définir simplement comme solde entre une mesure de la valeur produite. La performance se confond alors avec l'atteinte des objectif stratégiques et par extension avec tout ce qui contribue à l'atteinte des objectifs stratégiques.

Selon **MALLOT Jean louis** et maitre **JEAN Charles** : la performance est « l'association d'efficacité et de l'efficience ou l'efficacité consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définies et l'efficience correspond à la meilleur gestion des moyens, des capacités en relation avec les résultats »¹ .

« La performance est un concept complexe car elle repose non seulement sur l'existence d'un décideur qui va juger de la performance, mais aussi sur l'existence d'une perception d'un modèle de causalité. Il ya autant de définition de la performance ce qui fait dire que la performance est une notion subjective. La performance est donc un concept tout à fait spécifique à un utilisateur de signaux descriptifs, soit de diagnostic du positionnement de cet

¹ MALLOT Jean louis, JEAN Charles (1998), « l'essentiel du contrôle de gestion », Edition d'organisation, paris, p46

état par rapport à une intention ou à un souhait d'information » (Lebas, 1996 ; Bourguignons, 1995)

Selon **Allain Marion** « dans les dictionnaire de langue français classique, la performance est définit comme un constat officiel enregistrant un résultat accompli a un instant, toujours en référence à un contexte , a un objectif et un résultat attendu, et ce, quel que soit son domaine (Notat, 2007) »²

Selon **LEBAS** « la performance se désigne et s'identifie par un ensemble de caractère communs qui sont liés à la³ :

- Réalisation d'une activité dans un but déterminé ;
- Réalisation d'un résultat ;
- Comparaison d'un résultat par apport à une référence interne ou externe ;
- Aptitude à réaliser ou à accomplir un résultat (potentiel de réalisation) ;
- Application des concepts de progrès continu dans le but de compétition,
- Mesure par un chiffre ou une expression communicable »

Pour cet auteur, la performance n'existe que si on peut la mesurer et cette mesure ne peut en aucun cas se limiter à la connaissance d'un résultat. Alors, nous évaluons les résultats atteints en les comparants aux résultats souhaités.

« Il n'existe pas un critère unique d'appréciation de la performance en gestion .Dans le cadre de cet ouvrage, nous avons présenté la mesure de la performance financière en distinguant trois aspects essentiels :

Mesure de la performance et résultat : mise en évidence d'un résultat global pour l'ensemble des activités de l'entreprise (analyse conduite à partir du compte de résultat de la comptabilité générale) ou résultat partiels, par type d'activité par exemple (présentation de la comptabilité analytique et budgétaire).

Mesure de la performance et financement : la maniéré dont l'entreprise maitrise la contrainte de financement s'apprécie à partir de deux types d'approche. L'approche statique se réalise dans le cadre d'une analyse de bilan. L'approche dynamique privilégie la présentation

² ALLAIN MARION, ALLAIN ASQUIN, CHRISTOPHE EVERAERE, DIDIER VINOT, MICHEL WISSLER(2012), « diagnostic de la performance de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, P11

³ LEBAS Michel (1995), « oui faut définir la performance », revue français de comptabilité, p62

des tableaux de flux. Dans cette partie, la notion de capitaux engagés par l'entreprise pour réaliser ses diverses activités tient une place importante.

Mesure de la performance et rentabilité : la rentabilité se définit comme le rapport résultat / capitaux engagés. Il s'agit du critère dominant la mesure de la performance financière de l'entreprise, dans la mesure où il prend en compte à la fois la valeur de résultat et la valeur des capitaux réunis par l'entreprise pour réaliser ce résultat.

Cette étude ne traite pas des aspects sociaux, commerciaux ou industriels de la performance : chacun de ses domaines ayant une incidence sur la performance financière, mais ayant aussi ses règles d'appréciation spécifiques.

1.2 Historique de la performance⁴ :

Le terme performance remonte au 13^{ième} siècle, et émane de l'ancien français *performer*, qui signifie accomplie, exécuter (Richard, 1998). En anglais, le terme performance est attesté depuis la fin du 15^{ième} siècle et dérive du moyen anglais *to perform*. A partir du 19^{ième} siècle, le mot performance désigne d'abord au pluriel, l'ensemble des résultats obtenus par un cheval de course sur les hippodromes, et par extension, le succès remporté dans cette course.

Ce terme s'entend ensuite vers la fin du 19^e siècle, à un athlète ou une équipe sportive. Au début du 20^e siècle, l'analogie atteint les matériaux : généralement employé au pluriel, le terme de performance s'applique aux indications chiffrées caractérisant les possibilités d'une machine, et désigne par extension, un rendement ou une fiabilité exceptionnelle (Richard, 1998 ; Hubaut, Noulon, 1996)

Le concept performance suscite aujourd'hui d'énormes passions et de vives polémiques dans le champ de la pensée managériale. En effet, il apparaît davantage comme une notion fourre-tout, un mot-valise, sujet à de nombreuses polémiques, dépendamment des disciplines ou écoles de pensée auxquelles appartiennent les auteurs, et selon les critères et la perspective d'analyse choisie. La réalité est qu'aujourd'hui, il n'existe pas de consensus ou d'unanimité autant sur ce qu'est la performance que sur la façon de la mesurer, car chaque culture, chaque contexte sociopolitique et chaque entreprise peuvent amener des réponses différentes (Lebas, 1996).

⁴ ALLAIN MARION, ALLAIN ASQUIN, CHRISTOPHE EVERAERE, DIDIER VINOT, MICHEL WISSLER, Op Cit, P11

Après avoir observé que « les performances sont plurielles dans les usages « anciens » du mot, alors que la performance devient singulière dans ses emplois récents », Annick Bourguignon (1995) montre que, dans le domaine de la gestion, la performance recouvre des significations différentes selon les contextes

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

- comme le résultat d'une action : « la mesure des performances est entendue comme l'évaluation *ex post* des résultats obtenus », (bouquin ,2008) ;
- à partir des modes d'obtention du résultat : « la performance est l'action faite de nombreux composants, non un résultat qui apparaît à un moment dans le temps », (Baird, 1968) ;
- comme le succès de l'action : « le succès passe toujours par une compétition plus ou moins explicite », Bourguignon (1995)

1.3 Les composants de la performance :

Les composantes de la performance sont comme suit : l'efficacité, l'efficience, la pertinence, l'économie, la qualité

1.3.1 L'efficacité :

Elle est relative à l'utilisation des moyens pour obtenir des résultats donnés dans le cadre des objectifs fixés. L'efficacité c'est la capacité d'une personne, d'un groupe ou d'un système de parvenir à des fins. Être efficace revient à produire à l'échéance les résultats souhaités.

On distingue 3 types d'efficacité : efficacité économique, efficacité sociale, efficacité organisationnelle.

1.3.1.1 **L'efficacité économique** : est appréhendée par les indicateurs comme le degré d'atteinte des objectifs. C'est la capacité à atteindre un résultat donné sans considération des moyens, ou des impacts générés.

1.3.1.2 **L'efficacité organisationnel** : il s'agit de traduire une intention stratégique en leviers organisationnels concrets qui garantiront la création de valeur. Un modèle organisationnel efficace apporte croissance, il améliore l'expérience client stimule l'innovation, garantit l'excellence opérationnelle

1.3.1.3 **L'efficacité sociale** : permet de considérer les salariés comme partenaires et non seulement comme facteurs de production. Les indicateurs d'appréciation sont les suivants : la nature des relations sociales et l'activité sociale de l'entreprise, et climat social de l'entreprise,

D'une manière générale on peut résumer l'efficacité dans la formule suivante

$$\text{Efficacité} = \text{résultat atteint} / \text{objectifs visés}$$

1.3.2 L'efficience :

L'efficience c'est un concept important dans la mesure de la performance, elle se mesure à partir du rapport entre les résultats obtenus et les ressources utilisées. Elle correspond à la meilleure gestion possible des moyens, des capacités en relation avec le résultat

On peut distinguer 2 types d'efficience :

1.3.2.1 **Efficience allocutive** : qui consiste à mesurer, en termes relatifs, le degré d'exploitation des gains potentiels effectivement réalisés par le système d'échange.

1.3.2.2 **L'efficience dynamique** : elle mesure la croissance de la productivité dans le temps grâce à l'innovation dans la technologie et l'organisation.

Donc on peut résumer l'efficience dans la formule suivante :

$$\text{Efficience} = \text{résultat atteint} / \text{moyens mis en}$$

1.3.3 La pertinence :

Met en relation les objectifs ou les moyens avec les contraintes de l'environnement. La pertinence permet d'évaluer la performance dans le domaine stratégique

1.3.4 L'économie :

On entend par l'économie les conditions dans lesquelles on acquiert des ressources humaines et matérielles. Pour que une activité et une opération soit économique, l'acquisition des ressources doit être faite d'une qualité acceptable et au cout le plus bas possible.

Elle consiste à se procurer les ressources nécessaires au moindre coût, par exemple : s'approvisionner auprès d'un fournisseur moins cher, mais à qualité égale

1.3.5 La qualité :

La qualité est importante pour l'entreprise, car c'est une source de fidélité et de satisfaction des clients.

1.4 Langage de la performance :

Dans le langage courant la performance renvoie à trois significations majeures :

1.4.1 **Le succès :** la performance renvoie à un résultat positif, qui par la même aux représentations de la réussite propres à chaque individu et à chaque établissement

1.4.2 **L'action :** la performance désigne simultanément les résultats et les actions mise en œuvre pour les atteindre, c'est-à-dire un processus

1.4.3 **La capacité :** la capacité comprend les connaissances, les compétences et les ressources qu'une entreprise accumule au fil du temps et dans lesquelles elle puise pour atteindre ses objectifs

1.5 Les formes de performance :

La performance est un concept englobant et intégrateur, il existe plusieurs formes de la performance tel que social, commerciale, économique....etc.

1.5.1 La performance externe :

S'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuel avec l'organisation. Elle est principalement tournée vers les actionnaires et les organismes financiers.

1.5.2 La performance interne :

La performance interne est celle qui concerne essentiellement les acteurs internes de l'organisation. Le tableau suivant fait ressortir les particularités de chaque performance.

Tableau 01 : la différence entre performance interne et externe

performance externe	Performance interne
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	Est tournée vers les managers
Port sur le résultat, présent ou futur	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation
Nécessite de produire et de communiquer les informations financières	Nécessite de fournir les informations nécessaires pour la prise de décision
Génère l'analyse financière des grands équilibres	Aboutie à la définition des variables d'action
Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but

Source : B.Doriah, Goguet ; « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », 3^e édition Dunod, Paris, 2007, p173-174

1.5.3 1-5-3-La performance organisationnelle :

Elle représente la capacité d'une entreprise à s'organiser et à se structurer de manière optimale dans l'optique d'améliorer sa performance opérationnelle sur une période donnée

1.5.4 La performance stratégique :

Elle est appréciée par la capacité de l'entreprise à atteindre les buts qu'elle s'est assignés, et ceci en fonction de ressources dont elle dispose, et des compétences qu'elle a acquises (atteindre ses objectifs sans gaspillage de ressources)

1.5.5 La performance concurrentielle :

elle est liée au milieu concurrentiel de l'organisation, la performance concurrentielle matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions de l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter, et même à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité (être capable de tenir face à la lutte concurrentielle

1.5.6 La performance financière :

la performance financière témoigne de la capacité d'une entreprise à créer de la valeur en s'appuyant sur des fonds .La performance financière est donc l'atteinte des résultats fixés sur

une période, en utilisant les finances d'une entreprise de manière optimale.. Ces finances sont principalement : **la trésorerie, les fonds propres, la dette bancaire.**

1.5.7 La performance économique :

Relative à la capacité d'une entreprise à satisfaire ses clients en leur proposant des produits et des services répondant spécifiquement à leurs besoins

1.5.8 La performance sociale :

Concerne le comportement de la hiérarchie (dirigeant et manager) à l'égard de ses salariés. Une entreprise performante sur le plan social se traduit généralement par des équipes heureuses, investies et fidèles

1.5.9 La performance environnementale :

Au-delà des obligations imposées par la réglementation, certaines entreprises souhaitent se distinguer de leurs concurrents en incorporant la dimension écologique au cœur de leur stratégie globale.

1.5.10 La performance opérationnelle

Elle concerne le choix et la maintenance des outils, le contrôle qualité, et l'attribution des postes, aux coûts de production. Plus une entreprise est performante sur le plan opérationnel plus elle est efficace et plus ses coûts sont réduits.

1.5.11 La performance commerciale :

La performance commerciale elle est liée à l'efficacité commerciale, se définit par la capacité d'une entreprise à déployer une organisation optimale dans le but de proposer un produit ou un service répondant aux attentes des consommateurs et client. Le premier levier de la performance commerciale c'est le taux de transformation

1.5.12 La performance stratégique :

La performance stratégique est utilisée comme un indicateur de mesure, un système d'excellence, c'est un système de qualité et de gestion d'entreprise fondé sur sept familles de critères qui sont les suivants⁵ :

- Le leadership
- La stratégie d'entreprise ou planification stratégique
- L'orientation client et marché

⁵ SOGOBOSSI, Bertrand, perception de la notion de la performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, revue des sciences de gestion, Université CAME, FASEG, Edition direction et gestion, p128

- La mesure et analyse des performances de l'organisation
- L'orientation ressources humaines
- Le processus de management
- Le résultat du business

Afin d'atteindre la performance stratégique, pour la haute direction le souci majeur est de communiquer ses objectifs stratégiques au personnel et d'assurer leur transformation en objectifs opérationnels

1.6 Les principes dimensions de la performance selon SOGOBOSSI ⁶

Tableau 02 : les dimensions de la performance financières

Dimension	Critères
Performance commerciale	Réussir à satisfaire des clients (sur la qualité et la disponibilité des produits)
	Bénéficier de la croissance des ventes
	Etre capable d'innover
	Elargissement de la clientèle
	Etre le meilleur dans sa catégorie en termes de qualité des produits
	Parvenir à une grande notoriété dans le domaine par le « bouche à oreille »
	Assurer la disponibilité permanente du produit
Performance stratégique	Atteindre ses objectifs et être capable d'en poursuivre d'autre pour accroître ses activités
	Atteindre ses objectifs sans gaspillage de ressources
Performance concurrentielle	Etre capable de tenir face à la lutte concurrentielle
Performance financière	Croissance des bénéfices d'année en année
	Parvenir à réaliser des investissements non liés à l'activité

⁶ SOGOBOSSI, Bertrand, Op cite, p23

Source : Bertrand SOGOBOSSI Bucco, Perception de la notion de performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique. La Revue des sciences de gestion, p23

1.7 Les objectifs et les caractéristiques de la performance :

1.7.1 Les objectifs :

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

- Développer les produits innovant ;
- Récompenser les performances individuelles,
- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail ;
- Réduire les couts de fabrication ;
- Lancer de nouveau produits et respecter les délais de livraison ;
- Développer la créativité du personnel ;
- Améliorer le traitement des réclamations ;
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle ;
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail ;
- Identifier et évaluer les compétence-clés ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité ;
- Consolider et développer les savoir-faire

1.7.2 Les caractéristiques de la performance :

La performance réunit un certain nombre de caractéristique à savoir :

1.7.2.1 La performance est un support à des jugements :

La performance reste une affaire de perception .pour un dirigeant, elle pourra être la rentabilité ou la comptabilité de son entreprise ; pour un employé, elle pourra être le climat de travail et pour un client, la qualité des services rendus

1.7.2.2 Les composantes de la performance évoluent dans le temps :

Les critères d'évaluation internes et externes changent. Ainsi des facteurs clés de succès d'une entreprise durant la phase d'innovation peuvent se révéler incompatibles avec ceux exigés pendant une phase de développement.

1.7.2.3 La performance comme indicateur de pilotage :

La performance se pilote plusieurs auteurs recommandent aux dirigeants une grille de lecture de l'entreprise contenant des indicateurs, qui se complètent et s'éclairent mutuellement et qui sont reliés à des objectifs multiples. Ensuite la performance a un effet rétroactif sur l'organisation, car elle opère sur le comportement des dirigeants lors du pilotage de celle-ci.

Si les résultats sont en dessous des objectifs, les responsables vont réviser les choix stratégiques

1.7.2.4 La performance est riche de composantes antinomiques :

Elle se compose d'un ensemble de paramètres complémentaires et parfois contradictoires, cela se vérifie quand le dirigeant cherche à minimiser les coûts tout en veillant à améliorer la qualité des produits et à maintenir le moral des salariés

Section 2 : généralités sur la performance financière

Avant d'entamer toute démarche de la performance financière il est indispensable de connaître au préalable les différents concepts concernant cette étude. Pour cela, nous allons essayer dans cette section de définir la performance financière et d'expliquer les différents concepts liés à cette dernière.

1.2 Définition de la performance financière :

Selon **P.Paucher**, la firme performante est celle qui investit de façon régulière, c.-à-d. des dépenses immédiates réalisées en vue de recettes futures, afin d'assurer sa survie et sa croissance. Toutefois, l'auteur ajoute que le financement de ces dépenses immédiates ne sera possible que si la firme a réalisé précédemment un surplus monétaire ou une épargne⁷

1.8 Les déterminants de la performance financière :

On peut retenir 3 types de déterminants de la performance financière

- La politique financière
- La compétitivité

⁷ Raucher, Pierre. Mesure de la performance financière de l'entreprise ». collection de la gestion en plus : Office des publications Université .algerie.1993.p20

- La création de valeur

1.8.1 La politique financière

La politique financière est la conduite des affaires de l'entreprise .elle consiste à déterminer le cadre de référence des décisions financière en accord avec la politique générale de l'entreprise

La fonction financière a toujours existé dans l'entreprise, avant même l'existence du directeur financier, mais aujourd'hui on peut dire que un directeur financier c'est le responsable des principales fonctions de l'entreprise (production, commerciale). Cette politique va déterminer la configuration de la structure financière de l'entreprise, laquelle va se traduire par un certain cout de capital.

Les principaux axes et variable de la politique financière sont : **l'indépendance, la rentabilité, et la croissance**

1.8.1.1 **L'indépendance** : traduit le problème de la structure du passif, celui de l'indépendance financière et du pouvoir des actionnaires. Les entreprises cherchant la sécurité et donc l'indépendance financière.

1.8.1.2 **La rentabilité** : renvoi au problème du coût du capital, a la rentabilité des capitaux propres et pose le problème de leur rémunération. Les entreprises veillent à la rentabilité ne serait-ce que pour assurer les dividendes et maintenir ses cours de bourse si elle est cotée

1.8.1.3 **La croissance** : elle correspond à la variation positive de l'activité d'un pays, qui s'analyse par une évolution des prix, de la production des biens et services ainsi que des revenus. Pour mesurer la croissance, l'indicateur le plus utilisé est le produit intérieur brut (PIB) peut être sacrifiée à l'avantage de la sécurité.

1.8.2 La compétitivité :

La compétitivité représente la capacité de pénétrer et de s'imposer sur de nouveau marché.

C'est la capacité d'une organisation de produire un bénéfice ; ce critère peut être mesuré à l'aide d'indicateurs comme de rendement sur le capital investi et la marge bénéficiaire.

Selon SAUVAIN « être compétitif, c'est être capable d'affronter la concurrence tout en se protégeant »⁸

1.8.3 La création de la valeur :

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

1.9 La mesure de la performance financière :

Pour mesurer la performance réalisée par l'entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre avec les résultats obtenus.

La mesure de la performance financière est primordiale .Elle s'effectue à partir des indicateurs du tableau des comptes de résultat, les ratios, les solde intermédiaire de gestion, et la capacité d'autofinancement, .La mesure de la performance financière est associée aux principes fondamentaux d'efficacité et de pertinence

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est le rapport entre son résultat et capitaux propres qu'elle a engagé pour l'obtenir⁹

$$\text{rentabilité économique (RE) } = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{capitaux investis}}$$

$$\text{rentabilité financière (RF) } = \frac{(\text{résultat net})}{\text{capitaux propres}}$$

La performance financière obtenue par les actionnaires est mesurée par la rentabilité financière de l'entreprise.

Cette mesure permet de quantifier le montant de résultat net par un actionnaire qui a investi 1 DA en fonds propres dans l'entreprise. Cette mesure estime la rentabilité obtenue par l'actionnaire sur son investissement.

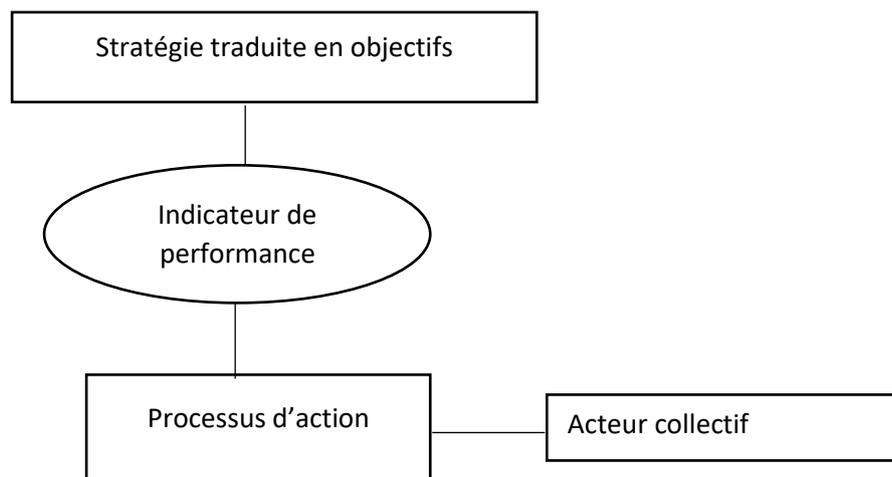
⁸ SAUVAIN, Thierry, « la compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allègres », Edition Ellipses, Paris, 2005, P8

⁹F.Rosenfeld-R.Hannoset-R.Sobatier, « analyse financière et gestion des valeurs mobilière», 2^eédition, Dunod, Paris 1992, P137

1.10 Les Indicateurs de la performance financière :

Selon **Chantal Bonnefous** nous définirons un indicateur de la performance « comme une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif à conduire le cours d'une action vers l'atteint d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat »¹⁰, l'indicateur se trouve en quelque sort au centre d'un « triangle stratégie traduite en objectifs / processus d'action / acteur »

Figure 01 : le triangle stratégie/acteur /processus d'action



Source : »Chantal Bonnefous, Allain Courtois « *Indicateur de la performance* , Edition HERMES Science Europe Ltd (2001), paris ,P27

Un indicateurs est plus qu'une simple donné .c'est un outil de gestion élaboré réunissant une série d'information, notamment¹¹ :

- Sa raison d'être : l'objectif stratégique auquel il se rattache, la cible chiffrée et datée qui lui est impartie, éventuellement des références comparatives
- La désignation d'un acteur chargé de le produire
- La désignation d'un acteur responsable de son niveau et censé maitriser les leviers d'action correspondant
- La périodicité de production et de suivi de l'indicateur

¹⁰ Chantal Bonnefous, Allain Courtois(2001), « Indicateur de la performance », Edition HERMES Science Europe Ltd, Paris, p25.

¹¹ Philippe Lorino, « méthodes et pratiques de la performance », édition d'organisation, P148

1.11 Construction d'un indicateur de performance :

La construction d'un indicateur de la performance comprend généralement les étapes suivantes¹² :

- **Etape 1 :** choix des variables qui reflètent les objectifs financiers de la direction générale. Est-ce que c'est le résultat d'exploitation, le résultat net, le taux de rendement des actifs ou le chiffre d'affaires, qui est la meilleure expression de la performance financière d'une division ?
- **Etape 2 :** définition des paramètres des variables de l'étape 1, par exemple les actifs sont-ils représentés par l'actif total ou l'actif net (l'actif total moins dette) ?
- **Etape 3 :** choix d'une méthode d'évaluation des paramètres des variables de l'étape 1, par exemple les actifs sont-ils évalués au coût historique, à la valeur de marché actuelle ou à la valeur actualisée ?
- **Etape 4 :** définition d'un objectif de référence pour la performance. par exemple, toutes les divisions doivent-elles avoir comme référence le même taux de rendement attendu des actifs ?
- **Etape 5 :** choix de la périodicité des retours d'information. Par exemple, les comptes rendus de la performance des unités de production doivent-ils être transmis à la direction générale, tous les jours, chaque semaine ou chaque mois ?

1.12 Les types des indicateurs :

Les indicateurs de la performance peuvent être classés en trois types :

¹² G.Langlois, « contrôle de gestion et gestion budgétaire », édition Pearson, Paris, 2006, P36

1.12.1 **Les indicateurs de moyen** : les indicateurs de moyen indiquent le niveau des ressources consommées qu'elles soient humaines, matérielles ou financières .Grâce à ces ratios nous pourrions comprendre la disponibilité et l'affectation des ressources de l'entreprise allouées à la réussite de son objectif.

1.12.2 **Les indicateurs de résultat** : comme leur nom l'indique, ils expriment le niveau de performance atteint grâce aux moyens et aux ressources alloués durant la période mesurée. Ils peuvent également être appelés indicateurs de réalisation.

1.12.3 **Les indicateurs de contexte** : se définit comme une donnée qui fournit une base simple et fiable pour décrire une variable de contexte. Il informe sur la situation et son évolution dans le pays, dans la zone

1.13 **Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance :**

L'indicateur de la performance doit avoir les caractéristiques suivantes :

1.13.1 **La pertinence** : c'est un l'indicateurs qui doit permettre de mesurer, il doit être spécifique au contexte étudié et avoir une signification pour l'utilisation

1.13.2 **La qualité et la précision de mesure** : l'indicateur doit être précis, clair et bien formulé. En outre, il doit faire ressortir toute variation significative de l'objet de mesure dans le temps et dans l'espace

1.13.3 **La faisabilité ou disponibilité des données** : cela signifie qu'on doit avoir les informations nécessaires pour produire l'indicateur, et il doit être facile à déterminer et au moindre coût

1.13.4 **La convivialité** : elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle d'utiliser correctement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire simple, clair et bien illustré

1.14 **Les indicateurs d'évaluation de la performance financière :**

1 **ROI** : (Return On Investment : indice de profitabilité), est utilisé pour évaluer l'efficacité du capital investi, et permet de comparer des investissements de montants différents. C'est un indice qui mesure combien de fois on récupère en recettes le montant de l'investissement effectué, en divisant ainsi le bénéfice, ou les flux nets qui en résultent .par le total des investissements .cette indicateur peut être décomposé en deux ratios :

$$\text{ROI} = \text{benefice} / \text{I} = (\text{benefice} / \text{CA}) * (\text{CA} / \text{I})$$

I = investissement

CA : chiffre d'affaire

Le ROI est ainsi, le produit de deux ratios : un taux de marge et un taux de rotation

2 **EVA** : (Economic Value Added) ou valeur ajoutée économique est la mesure de la performance financière. Dans sa forme la plus élémentaire, l'EVA correspond au résultat résiduel. Cette notion se fonde sur l'idée qu'une entreprise doit générer un rendement supérieur à celui normalement attendu par l'investisseur compte tenu du risque pris. Le résultat résiduel ou bénéfice résiduel, est en effet la différence entre le rendement observé et le rendement attendu compte tenu du risque.

Le rendement observé correspond au résultat d'exploitation avant les frais financiers, diminué de l'impôt

Le rendement attendu compte tenu du risque correspond à la rémunération service aux apporteur de capitaux .cette rémunération est le produit du capital investi (fonds propre et les dettes financière) par le cout moyen pondéré du capital (CMPC*actif).

Sa formule générale est :

$$\mathbf{EVA = BR=RT - (CMPC * actif)} \quad \mathbf{CMPC : cout moyen pondéré du capital}$$

Une autre formule est aussi utilisée :

$$\mathbf{EVA = capital invest * (ROIC - WACC)}$$

ROIC (Return On Investit Capital) : c'est le retour sur capital investi

WACC (Wight Average Coste of Capital) : c'est le cout moyen pondéré du capital (cout des fonds propres + cout des dettes)

D'autre ratios, sont utilisé pour mesurer la performance de l'entreprise, tel que :

ROE (Return On Equity : rentabilité financière), ratio de rentabilité des capitaux propre. Il se calcule sur le rapport : **résultat net comptable / les capitaux propre**), il ne peut être utilisé que par les centres de responsabilité ayant des capitaux propre, donc constituées en filiale. Il mesure la capacité à rentabiliser les fonds mis à la disposition de l'entreprise par les actionnaires. Une entreprise dont le ROE est supérieur cout moyen pondéré du capital, créé de la valeur pour ses actionnaires

ROA= ROCE (Return on Assettes / retour sur capitaux employés = rentabilité économique) : contribution /actif d'exploitation. Il mesure la performance de l'entreprise c'est-à-dire l'efficacité de l'utilisation des moyens économique de l'outil de travail au travers des résultats qu'ils génèrent, indépendamment de l'impact des modes de financement qui se

traduit par un niveau charges et produits financières. C'est l'indicateur de performance le plus utilisé actuellement dans les entreprise anglo-saxon

$$\text{ROCE} = \text{EBE} / \text{I} + \text{BFRE}$$

EBE = excédent brut d'exploitation

I = immobilisation nettes d'exploitation

BFRE = besoin en fond de roulement d'exploitation :

3 Le seuil de rentabilité/ point mort (SR) :

« Le seuil de rentabilité est le chiffre d'affaires à générer pour que l'entreprise couvre l'ensemble de ses charges, fixes, et qu'elle devienne rentable. »¹³

Il permet d'estimer la variabilité de l'entreprise et de rassurer les investisseurs.

Cette définition les relations qui permettent de connaitre le seuil de rentabilité :

Au SR nous avons :

$$\text{CA} = \text{CV} + \text{CF}$$

$$\text{MCV} = \text{CF}$$

$$\text{RT} = 00$$

$$\text{SR en CA} : \text{SR} = (\text{CA} * \text{CF}) / \text{MCV} \text{ ou } \text{SR} = \text{CF} / t$$

Sachant que **t** : taux marge sur cout variable et que **t = MCV/CA**

Si les trois relations permettent de déterminer le seuil de rentabilité, la dernière reste la plus utilisée car elle est la plus propice à des travaux de prévision

Le seuil de rentabilité peut être calculé de façon arithmétique ou algébrique

Calcul arithmétique : on utilise les règles de proportionnalité dégagées entre la marge sur cout variable et le chiffre d'affaires.

$$\text{SR} = (\text{CA} * \text{CF}) / \text{MCV}$$

¹³ Claude ALAZARD, Sabine SEPARI, « contrôle de gestion », DUNOD, paris, 2007, p 224.

4 La date de seuil de rentabilité ¹⁴ :

Sous l'hypothèse d'une réalisation régulière de chiffre d'affaires, il est possible d'utiliser les règles de proportionnalité pour déterminer la date à la quel le seuil sera atteint.

Plus le seuil de rentabilité est atteint tôt dans l'année civil plus l'entreprise est l'abri d'un retournement de tendance qui ferait chuter ses ventes. Elle est donc plus tôt en sécurité .la date de point mort est donc un premier indice de sécurité.

5 La marge de sécurité (MS) :

C'est la différence entre le chiffre d'affaires annuel est le chiffre d'affaires critique

$$MS = CA - SR$$

La marge de sécurité représente le montant de chiffre d'affaires qui peut être supprimé par une conjoncture défavorable sans entrainer de perte pour l'entreprise. Cette marge est souvent rapportée au chiffre d'affaire annuel. On parle alors d'indice de sécurité (IS)

$$IS = (CA - SR) / CA$$

6 L'indice de prélèvement (IP) :

C'est le pourcentage de chiffre d'affaires qui sert à couvrir les charges fixes

$$IP = (CF/CA)* 100$$

Plus la valeur de cet indice est faible, plus l'entreprise peut facilement atteindre son seuil de rentabilité

6.1 L'évaluation de la performance financière par l'analyse des écarts :

Un écart est une distance marquée entre une réalité constatée et une hypothèse budgétaire. Plusieurs écarts peuvent être utile pour évaluer la performance d'une entreprise nous citons.

6.1.1 L'écart sur chiffre d'affaire :

C'est la différence entre le chiffre d'affaire réel et le chiffre d'affaire prévu. L'écart sur chiffre d'affaire peut être décomposé en :

- Un écart sur prix : l'écart sur prix est pondéré par la quantité réelle
- Un écart sur quantité : l'écart sur quantité est valorisé par un prix budgété

¹⁴ Claude ALAZARD, op cite, 225-228

$$\text{Ecart de chiffre d'affaire} = (QR * PR) - (QP * PP)$$

QR : Quantité réelle

PR : prix réel

QP : Quantité prévue

PP : prix prévu

Un écart sur chiffre d'affaire positif est favorable donc le chiffre d'affaire réalisé est supérieur à celui qui est prévu.

Par contre s'il est négatif il est défavorable donc le chiffre d'affaire réalisé est inférieur à celui qui est prévu.

6.1.2 L'écart sur marge :

La marge est la différence entre le chiffre d'affaire et les coûts de production prévu .L'écart sur la marge consiste à comparer la marge réelle et la marge prévue pour mettre en évidence les écarts significatifs.

$$\text{Ecart sur marge} = Mr - Mp$$

Mr : Marge réelle

Mp : marge prévue

Un écart positif signifie que la marge réalisée est supérieure à celle budgétée, donc il est favorable. Par contre un écart négatif est défavorable, car la marge réel est inférieure à celle prévue.

6.1.3 Ecart sur résultat :

Il constitue le premier écart identifier qui va donner suite aux multiple décompositions étudier, il s'agit d'un écart total, c'est-à-dire qui se propose de comparé des résultats issue de volume de vente éventuellement différente ; mais il reste cependant qualifiable. En effet pour dégager un résultat réel supérieur à celui prévu s'avère favorable.¹⁵

¹⁵ Éric, Margotteau, « contrôle de gestion », Ellipses Edition Marketing S.A ;paris ,2001 p234.

$\text{Ecart sur résultat} = \text{résultat réel} - \text{résultat prévu}$
--

6.1.4 Les écarts sur les coûts globaux :

L'écart sur cout s'appelle aussi écart sur prix lorsqu'il s'applique à des matières, écart sur taux pour la main d'œuvre et écart sur budget pour les couts indirect.

Ils expriment ainsi une éventuelle différence entre le cout réel de l'unité de bien ou de service consommé et, son cout unitaire standard

$\text{Ecart sur coût} = \text{coût réel de production} - \text{coût préétabli appliqué à la production réelle}$
--

Un écart sur cout positif signifie au contraire, défavorable car il traduit des couts réels supérieur aux couts prévus.

Conclusion

D'après ce chapitre qui porte sur la performance financière de l'entreprise on constate que la performance est la capacité d'atteindre des objectifs fixés, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficacité de la gestion. La performance de l'entreprise doit s'apprécier à la fois sous l'angle de la réalisation de l'intention mais aussi sous l'angle de la qualité de sa pratique organisationnelle.

L'objectif ultime de toutes les entreprises est la réalisation du profit pour atteindre ces objectifs. L'entreprise ne doit pas seulement disposer des ressources humaines mais aussi des moyens financiers pour assurer sa performance.

***Chapitre 2 : évaluation de la performance financière
d'une entreprise par l'analyse financière***

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière

Les entreprises est le lieu de création de la valeur, l'analyse financière a pour objet initial et unique le capital et la richesse économique actuelle et future de l'entreprise

L'analyse financière est une technique d'étude de ces document (bilan, compte de résultat) afin de répondre a certain question fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de la répartition de la richesse créé et tirer un profit maximal

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité .On utilise notamment l'analyse financière dans les projets visant à racheter une entreprise ou lorsque l'on souhaite ouvrir son capital social a de nouveaux investisseurs.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, nous avons subdivisée ce chapitre en deux sections, la première traite les généralités sur l'analyse financière, la deuxième est basée sur les outils de l'analyse financière au service de la performance financière de l'entreprise

1.1 Définition et rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière est une technique plutôt qu'une science, elle met en application quelques principes économiques, et permet de connaitre la situation d'une entreprise (activité, performance réalisée, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

« L'analyse financière peut être définit comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise aux tiers , ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) , sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement..), et enfin son patrimoine ». ¹⁶

« Selon **Peyrard** : « analyse financière est une discipline relativement récents puisque elle s'est développée surtout au XX^e siècle. elle peut être définie comme un ensemble de méthode

¹⁶ Jean – pierre Lahille, « analyse financière », 3^eedition, dunod, paris, 2007, p1.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

permettent d'apprécier la situation financier passé et actuel, d'aider à la prise de décision de gestion cohérents et d'évaluer l'entreprise »¹⁷

Selon **Jean-Michel Palou** : « dans une perspective d'évaluation, l'analyse financière doit permettre de porter un jugement sur la pérennité et la solvabilité de l'entreprise et de mesurer comment l'entreprise est capable de crée de la valeur »¹⁸

Selon **MARIONA .A** : « l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière »¹⁹.

6.2 Le Rôle de l'analyse financière :

On peut distinguer plusieurs rôles de l'analyse financière comme suit :

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son enivrement
- L'analyse financière débouche sur un diagnostic financier
- L'analyse financière doit déboucher sur des propositions opérationnelles
- L'analyse financière met principalement en évidence des problèmes financiers
- avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non
- veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources

6.3 Les Missions et objectifs de l'analyse financière :²⁰

6.3.1 Mission :

L'analyse financière consiste d'abord à expliquer la politique financière menée par une entreprise c'est-à-dire :

- Mesurer le degré d'atteinte de ses objectifs financiers ;
- Examiner la manière avec laquelle elle respect les contraintes qui pèsent sur elle ;

¹⁷ J.Peyrard, « analyse financier », librairie Vuibert Mai, Paris, 1991, P15

¹⁸ Jean Michel Palou, « les méthodes d'évaluation d'entreprise », 3^e édition groupe revue Fiduciaire, paris, P42

¹⁹ Alain Marion, « analyse concepts et méthode » dunod, Paris, 1998, P1

²⁰ Philippe thomas, « analyse financière », REVUE BANQUE EDITION, 18 rue Fayette, 2011, p16.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

- Comprendre le métier, les activités de l'entreprise (son business) ;
- Evaluer le niveau de risque que présente l'entreprise ;
- Expliquer et guider les décisions financière afin de chercher l'optimisation des résultats ;
- Elle conduit à examiner la profitabilité, le dégagement de richesses, la performance, la génération, la consommation de trésoreries ;
- L'analyse financière n'est pas une description comptable historique, mais une anticipation financière objective de l'entreprise.

6.3.2 Objectif :

- L'analyse financière est un outil d'anticipation de l'avenir d'une entreprise.
- Elle doit permettre de former une opinion, la plus objective sur la situation courante et future de la société observée.
- L'analyse financière a pour objectif de caractériser la situation économique financière de l'entreprise à partir d'un ensemble d'information

L'analyse financière doit fournir des réponses aux principales questions posées par les financiers, elle mesure :

- les résultats réels de l'entreprise ;
- la trésorerie nette quel genre ;
- la totalité des dettes contractées ;
- la rentabilité des capitaux investis par la société ;

6.4 Les sources d'information de l'analyse financière

« Les documents comptables sont la base indispensable à l'analyse financière nous citons parmi ses documents » :²¹

6.4.1 Le compte de résultat :

« Le compte de résultat est un document de synthèse comptable qui complète le bilan. L'analyse financière applique au compte de résultat la même démarche de retraitement que celle utilisée dans l'interprétation financière du bilan » ²²

²¹ Georges Legros, Mini Manuel de finance d'entreprise, édition, dunod, Paris, 2010, p5

²² Hebert de La Bruslerie, « analyse financière », information financière et diagnostique, 3 édition, dunod, paris, 2006, p109.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

« Le compte de résultat regroupe toutes les opérations génératrices du résultat »²³

Il Retranscrit tous les flux de la période écoulée, généralement une année. Il est organisé autour des notions de charges et de produit, réparti selon leur nature : exploitation, -financier, exceptionnel.

6.4.1.1 La structure du compte de résultat ²⁴

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature dans différentes catégories qui sont

- Les charges et produits d'exploitation
- Les charges et les produits financiers
- Les charges et les produits exceptionnels

6.4.1.1.1 Les charges :

C'est l'ensemble des frais supportés par l'entreprise durant son exercice

Nous distinguons parmi celles-ci

1. **Les charge d'exploitation** : on distingue les : achats, autres charges externes charge de personnel, dotations aux amortissements et aux provisions opérations en commun
2. **Les charges financières** : les charges financières comprennent les éléments suivant : dotations financières aux amortissements et provisions, intérêts et charge assimilés, différences négatives des charges, charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement
3. **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital revenus exceptionnels sur opération de gestion, revenus exceptionnelles sur opération en capital

6.4.1.1.2 Produit

C'est des revenus générés par l'activité des entreprises

²³ J.peyrard, Op Cit, p47.

²⁴ Hubert de la bruselerie, Idem, p110-126

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

1. **Les produit d'exploitation** : on distingue : ventes de marchandise, produits vendus, chiffres d'affaire net, produits stockés, produits immobilisés, subvention d'exploitation, reprise sur provision, transferts de charges
2. **Les produits financier** : on distingue : produits financier de participations, produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé, autres intérêts et produits assimilés, reprises sur provision et transferts de charges, différence positive de charge, produit nets sur cession de valeurs mobilières de placement compte '767'
3. **Produits exceptionnelles** : représentent tous les encaissements, soit tous les produits qui ne se rapportent pas au cycle normal d'exploitation de l'entreprise (les pénalités clients)

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Tableaux N° 03 : compte du résultat par nature

Désignation	ExercicN-1	Exercice N
Ventes et produits annexes		
Variation des stocks des produits finis		
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achat consommés		
Services extérieurs et autres consommation		
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I- II)		
Charge de personnel		
Impôts, taxes et versement assimilés		
IV- EXCEDENT BRUT D'EPLOITATION		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provision		
V- RESULTAT OPERATIONNELLES		
Produits financier		
Charges financières		
VI- RESULTAT FINANCIER		
V-II RESULTAT AVANT IMPOTS (V+VI)		
Impôt exigibles sur résultat ordinaires		
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire		
V-III RESULTAT NET DES ACTIVIT ORDINAIRES		
Eléments extraordinaires (produits) à présenter		
Elément extraordinaires (charge) à présenter		
IX –RESULTAT EXTRAORDINAIRES		
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		

Source : le système comptable financier(SCF) : Alger septembre 2008 ; p 76.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Tableaux N°4 : le compte de résultat par fonction (facultatif).

Désignation	Exercice N-1	Exercice N
Chiffre d'affaires		
cout de ventes		
Marge brute		
autres produits opérationnels		
Cout commerciaux		
Charges administratives		
Autres charges opérationnelles		
Résultat OPERATIONNEL		
Fournir le détail de charges par nature (frais de personnel, dotation aux amortissements)		
Produits financiers		
Charges financière		
Résultat ORDINAIRES AVANT IMPOTS		
impôts sur résultat ordinaires		
Impôts différés sur résultat ordinaires (variation)		
Résultat DES ACTIVITES ORDINAIRES		
Charges extraordinaires		
Produit extraordinaires		
Résultat NET DE L'EXERCICE		

Source : le système comptable financiers (SCF) ; Alger septembre 2008 ; p77.

6.4.2 Le bilan :

Est couramment présenté comme une photographie de patrimoine de l'entreprise a un instant donné. Le bilan rend effectivement compte des stocks de l'entreprise, c'est-à-dire des ressources (passif) et des emploi (actif) dont l'entreprise dispose à un moment donné , mais qui se sont constitués par accumulation tout au long de sa vie . C'est une image des biens dont l'entreprise est propriétaire (actif) et de la manière dont ils sont financés (passif).

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Il présente donc des stocks constitué par accumulation, contrairement au compte de résultat qui lui rend compte des flux générés par l'activité durant une seule période²⁵.

6.4.2.1 La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes représentées en deux parties à savoir les emplois et les ressources.

6.4.2.1.1 Les emplois du bilan (actif)

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties : l'actif immobilisés et l'actif circulant.

a. L'actif immobilisé (AI)

Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise.

Nous distinguons trois types des immobilisations :

- a. **Les immobilisations incorporelles** : ce sont les biens immatériels, qui non pas de substance physique, détenue par l'entreprise sur une durée supérieure à une année.
- b. **Les immobilisations corporelles** : ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels...
- c. **Les immobilisations financières** : c'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts ...

4. Actif circulant (AC) :

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui a ce titre vont être consommés au cours de l'exercice .cinq rubrique peuvent être distinguées.

²⁵ Georges Legros, op , cit ,p10

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

- 1) **Les stocks et les en cours** : c'est l'ensembles des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommé au premier usage ,utilisé dans un processus de production ou vendus en l'état.
 - a. **Les avances et les acomptes versés** : ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matière premières, fournitures...
 - b. **Les créances d'exploitation et créance diverses** : elles concernent la vente, élément central de l'activité de l'entreprise. Sont distinguées : les créances clients et les autres créances sur clients
 - c. **Les valeurs mobilières de placement** : ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus- value.
 - d. **Les disponibilités** : ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, solde débiteurs des comptes bancaire.

5. Comptes de régularisation d'actif

Les charges comptabilisés pendant l'exercice et qui concernent un exercice ultérieur doivent être présentées à l'actif du bilan.

Ils comprennent deux rubriques qui sont les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices.

- a. **Les charges constatées d'avance** : il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectué pendant l'exercice, mais dans la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant.
- b. **Les charges sa répartir sur plusieurs exercices** : ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais en considère qu'elles concernent plusieurs exercices.
- c. **Autre** : le compte « écarts de conversion d'actif » incorpore les pertes de changes latentes sur les créances en devises.

6.4.2.1.2 Les ressources de bilan (passif)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de cinq parties qui sont comme suit

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

a. Capitaux propres (CP) :

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes :

- 1) **Le capital** : c'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise .de manière permanente, par les propriétaires ; ou associés. ces apports sont effectués en espèce ou en nature.
 - a. **Les réserves** : les réserves sont en principe, des bénéfices affectés durablement a l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué, elles sont de 4 types : la réserve légale, réserves statutaires, les réserves règlementées et les autres réserves
 - b. **Les écarts de réévaluation** : ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs immobilisés à leur cout d'acquisition.
 - c. **Les subventions d'investissement** : elles figurent au passif du bilan .elles correspondent à des aides reçue de l'Etat ou de collectivités locale pour acquérir des immobilisations.
 - d. **Les provisions règlementées** : ces provisions sont assimilables à des réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes.

6. Les autres fonds propres :

Ils comprennent notamment les titres et emprunts participatif

1) Les provisions pour risque et charges :

Les provisions pour risque et charges correspondent à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

a. les dettes :

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelles qu'en soit l'échéance.

b. Les dettes financières (DF)

Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme , afin de faciliter le développement de l'entreprise .elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

c. Les avances et acomptes reçus :

Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou de l'exécution des services. Ses sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.

d. Les dettes d'exploitation

Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.

e. Les dettes diverses :

Ce sont les dettes qui ne sont ni financières, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autres dettes.

f. Les comptes de régularisation

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Tableaux n°05 : Bilan de l'actif

Désignation	Exercice N		Exercice N-1	
	Brut	Amortissement et provision (à déduire)	Net	Net
Actif (a)				
ACTIF NON COURANT				
Ecart d'acquisition – good Will positif ou négatif				
Immobilisation incorporelles				
Immobilisation corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisation corporelles				
Immobilisation en concession				
Immobilisation en cours				
immobilisation financières :				
Titre mise en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisé				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANTS				
ACTIF CIRCULANT				
Stock et en cours				
Créance et emplois assimilés				
Clients				
Autre débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				

Source : système comptable financier (SCF), Alger ; septembre 2008, p 74

Tableaux n°06 : bilan du passif

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Passif	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Ecarts de réévaluation		
Ecarts d'équivalences		
Résultat net		
Autres capitaux propres		
TOTAL I		
PASSIF NON COURANTS :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (diffères et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constaté d'avance		
TOTAL II		
PASSIF COURANTS :		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts		
Autres dettes		
Trésorerie		
Produits constatés d'avance		
TOTAL III		
Total general (I+II+III+IV)		

Source : système comptable financier (SCF), Alger ; septembre 2008, p 74

6.4.3 Annexe :

L'annexe est le troisième document comptable e de synthèse. Les concepteurs du PCG ont voulu le mettre au même niveau que le bilan et le compte de résultat avec lesquels il forme un « tout indissociable »

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels qui doivent être soumis et approuvés par l'assemblée générale. Elle doit être déposée au greffe de tribunal de commerce avec le bilan et le compte de résultat dans le mois qui suit son approbation.

L'objectif de l'annexe est de permettre au destinataire des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par les informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise.

L'annexe est un document de synthèse par nature flexible qui doit s'adapter dans son contenu à l'information « significative ». Cette flexibilité s'entend comme un minimum sans limitation. L'annexe comprend les informations obligatoires minimales ; s'y ajoute, sous la responsabilité des entreprises, un ensemble complet d'informations mentionnées par la réglementation, à ne fournir que si elles ont une « importance significative ».

Le contenu de l'annexe est à géométrie variable car ne doivent être précisées que les informations d'importance significative se rapportant à une liste de points mentionnés par la réglementation comptable.

Section 2 : Les outils de l'analyse financière au service de la performance financière de l'entreprise.

Pour détecter si une entreprise est performante, il est nécessaire d'utiliser des différentes méthodes qui permettent d'évaluer la situation de ses activités de chaque année.

Dans ce deuxième chapitre nous allons aborder les outils et méthodes d'évaluation de la performance financière, en mettant en évidence les outils d'analyse de la performance financière.

1.2 Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement :

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs comptables qui permettent d'identifier et d'analyser la totalité des points et données qui contribuent à la réalisation du résultat d'une entreprise.

Ils permettent ainsi de différencier les éléments en lien avec la production, les éléments en lien avec l'investissement et le financement, ainsi que les éléments qui sont considérés comme exceptionnels.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

« Les soldes intermédiaire de gestion permettent de mesurer l'évolution des postes et des performances, et de situer l'entreprise par rapport à son passé et par rapport à ses concurrents. Les soldes prennent donc tout leur sens dans une perspective comparative : dans le temps (une série de trois à cinq exercices est appréciable) et dans l'espace (par rapport à des entreprises de la même branche ou de taille comparable). »²⁶

Les SIG (solde intermédiaires de gestion) peuvent être également intégrés dans le business plan qui est conçu pour une création ou une reprise d'entreprise.

6.4.4 Marge commerciale :

C'est l'indicateur des entreprises commerciales ou de l'activité des entreprises ayant également une activité industrielle. Ce solde mesure la performance commerciale d'une entreprise

« C'est la différence entre le montant des ventes de marchandises et leur cout d'achat.

Elle constitue par conséquent l'indicateur fondamental des entreprises commerciales car c'est évidemment la source essentielle de leur résultat. »²⁷

$$MC = \text{vente de marchandise} - \text{achat de marchandise} \pm \text{variation des stocks de marchandise}$$

6.4.5 Production de l'exercice(PE)

cet agrégat comptable est obtenus en faisant la somme de la production vendue (vente de produits finis , de travaux , d'étude, de prestation de service , ect) corrigé des rabais , remise , ristournes accordées , de la production stockée et de la production immobilisée ²⁸

ce solde exprime l'importance industrielle d'une entreprise

$$PE = \text{production vendue} + \text{production stocké} + \text{production immobilisé} + \text{production nets partiels sur opération a long terme}$$

²⁶ Laurent Batsch, «Le Diagnostic financier, 3^{eme} édition, ECONOMICA, paris, 2000, p9.

²⁷ X.BOUIN, F.-X.SIMON, tous gestionnaires, DUNOD, paris, 2003, p36.

²⁸ Alain Marion, op cit ,P48

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

6.4.6 Valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée était l'indicateur clé des entreprises industrielles. Elle mesure l'accroissement de richesses (ou valeur) donné par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers .elles permet de mesuré le degré d'intégration de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude a assuré elle-même un certain nombre de phases de production. La valeur ajoutée sert à rémunérer le personnel, l'état, les apporteurs de capitaux (créanciers, associés) et l'entreprise elle-même.²⁹

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{achat de matières premières et autres approvisionnement} - \text{variation des stocks de matières premières et autres approvisionnement} - \text{autres achats et charge externes}$$

6.4.7 Excédent brut d'exploitation (EBE) :

Est un flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation .l'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci.

EBE constitue le surplus économique dégagé par les opérations d'exploitations. Il donne une mesure de l'autofinancement dégagé indépendamment des politiques d'amortissement et de financement adopté par l'entreprise. C'est un indicateur qui a l'avantage de ne pas être pénalisé par la politique financière de l'entreprise, ni par ses options fiscal.³⁰

$$\text{EBE} : \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charge personnel} - \text{impôt et taxe et versement assimilés} - \text{salaire et traitement} - \text{charges sociale}$$

6.4.8 Résultat d'exploitation (RE) :

Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise après prise en compte des efforts d'investissement et indépendamment de toute politique financière Et de répartition de résultat (impôts, dividendes, etc.).³¹

²⁹ Gilles Meyer, « analyse financière », Edition HACHETTE, 58rue, Cr 70007,92178 Vanves Cedex, 2018, p5.

³⁰ Alain Marion, op cit , p95.

³¹X. Bouin, op.cit., p

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Lorsqu'il est positif, on parle de bénéfice d'exploitation, et si le cas contraire il est négatif il s'agit d'une perte d'exploitation.

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{autres produits d'exploitation} + \text{transferts de charges d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation} - \text{dotation aux amortissements d'exploitation} - (\text{dotation} + \text{reprise sur provision d'exploitation})$$

6.4.9 Résultat courant avant impôt (RCAI)³²

Le RCAI prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat. Il n'est pas perturbé les éléments exceptionnels ou fiscaux.

Lorsque le RCAI est positif, on parle d'un bénéfice courant. Et si le cas inverse négatif il s'agit d'une perte courante

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} + \text{quote part de résultat sur opération faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

6.4.10 Résultat exceptionnel

« Par définition il n'est pas possible de prévoir les éléments exceptionnels. Toutefois certaines entreprises connaissent des éléments qui sont comptabilisés comme exceptionnels mais qui sont en fait récurrents, c'est le cas par exemple : de société de location qui cèdent régulièrement leurs matériels de location. Dans des situations de ce type il convient d'estimer le montant récurrent des produits et charges exceptionnels et de le projeter. »³³

Le résultat exceptionnel est positif donc on parle d'un bénéfice exceptionnel dans le cas inverse il s'agit d'une perte exceptionnelle

$$\text{RE} = \text{produits exceptionnelles} - \text{charges exceptionnelles}$$

6.4.11 Résultat net comptable (RNC) :

Il représente la mesure comptable du résultat distribuable aux actionnaires.

³² Gilles, Mayer, op.cit., p5

³³ F.Rosenfeld-R.Hannoset-R.Sobatier, , op cit ,p118

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Il permet de déterminer le taux de rentabilité comptable des fonds propres.³⁴

$$\text{RNC} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariées aux résultats} - \text{impôt sur bénéfices}$$

Il prend en compte toutes les activités de l'entreprise : activité opérationnelles, activité financières et activité exceptionnelles

6.4.12 Résultat financière (RF) :

Le résultat financière est la différence entre les produits financiers (revenu de placement et de participation) d'une part et des charges financières (intérêts sur emprunts, compte courant d'associé ...) d'une part.³⁵

$$\text{RF} = \text{produits financiers} - \text{charges financier}$$

6.5 La capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente la part de la valeur ajoutée qui n'a pas été distribuée aux tiers : personnel, état, créancier. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée par l'activité de l'entreprise hors éléments exceptionnels liés à une cession d'actif (revente d'un élément du patrimoine immobilisé). C'est une notion qui va donc largement au-delà du bénéfice de l'exercice.

« L'autofinancement est le flux de fonds qui correspond à la ressource interne dégagée par l'entreprise au cours d'un exercice. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiellement dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice »³⁶

Le CAF est l'expression de la capacité potentielle de financement interne dégagée par l'entreprise au cours d'un exercice donné, que l'on pourrait exprimer de manière simple par l'équation suivante :

³⁴X. Bouin, op.cit., p

³⁵Bouin, idem., p

³⁶ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 4^e Edition, Dunod, Paris, 2010, p 175.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

CAF= les produits encaissable – charges décaissables

On pourrait le calculé et l'écrire comme suite

CAF= valeur ajouté –cout de personnel- cout de l'état –cout de créancier

- La CAF calculé à partir des SIG est une CAF économique qui considère notamment que la redevance de crédit-bail et une ressource qui va permettre de prendre en charge le remboursement du crédit-bail, comme il s'agissait d'une dette au sens juridique du terme, ce que le crédit-bail n'est pas ;

- la CAF calculé à partir de compte de résultat semble plus proche de la réalité financière : elle servira effectivement, au moins en partie, a remboursé de vraies dettes du bilan

La CAF peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

Tableau N ° 07 : détermination de la CAF par les deux méthode (additive et soustractive)

Méthode additive	Méthode soustractive
Résultat net de l'exercice	Excédent brut d'exploitation
+ Dotation aux amortissements et provision et dépréciation. (exploitation et financières, exceptionnelles)	+ Transfert de charges (d'exploitation)
-Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	+ Autres produits (d'exploitation)
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-Autres charges (d'exploitation)
-Produit des cessions d'éléments d'actif immobilisés	± Quotes part de résultat sur les opérations faites en commun
-Quotes parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	+ Les produits financiers (a)
	-Charges financières (b)
	+Produits exceptionnels (c)
	-Charges exceptionnels
= CAF	= CAF

Source : Hubert de la bruslerie, « analyse financière » ; 4eédition, dunod, paris, 2010, p177

(a) Sauf reprise sur dépréciation et provision

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

(b) Sauf dotation aux amortissements, dépréciation et provision financières

(c) Sauf :

- Produit de cession d'immobilisation ;
- Quotes part de la subvention d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
- Reprise sur dépréciation et provision exceptionnels ;

(d) Sauf :

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles

L'analyse financière vise à assurer l'équilibre financier celui-ci est défini comme un niveau d'activité économique qui équilibre le résultat financier

Les indicateurs de l'équilibre financiers

L'équilibre financière est atteint à un moment donné si l'encaisse reste positive après le règlement de toutes les dettes exigibles.³⁷

6.5.1 Le fond de roulement (FR) :

Le FR est un indicateur de financement à moyen et à long terme de l'entreprise. Il représente l'excédent de ressource durable qui finance une partie de cycle d'exploitation.

C'est un indicateur de solvabilité qui permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à long terme, mais aussi une garantie de remboursement des dettes a moins d'un an pour les créanciers

$$\text{FR} = \text{capitaux permanant} - \text{actif immobilisé}$$

$$\text{FR} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Lors du calcul de fond de roulement net, l'analyse peut se trouver face à trois cas :

Le FR positif ($\text{FR} > 0$) est un élément favorable dans l'appréciation de l'entreprise, car les capitaux permanents financent une partie d'exploitation

³⁷ Pierre Conso .Farouk hemici , « gestion financière de l'entreprise » ,9^eEdition Dunod, paris,1999,p57.

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Le FR négatif ($FR < 0$) signifié un mauvais mode de financement, est un signe d'une insuffisance de ressource financière à moyen terme pour financer l'ensemble des immobilisations.

FR nul ($FR = 0$) signifié que les ressources durable de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoin à long terme.

6.5.2 Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global est la réserve d'argent de sécurité pour répondre au besoin en fonds de roulement. il s'agit de l'argent excédentaire après financement :

-Des emplois stables (immobilisations).

-Des investissements par les ressources stables (capitaux permanents et dettes financières à long terme).

FRNG supérieur à 0 : un fond de roulement positif signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables et dégagent des ressources disponibles pour financer l'éventuel besoin lié au court terme (actif circulant)

FRNG inférieur à 0 : le fond de roulement négatif signifie que les ressources stables ne couvrent pas la totalité de ses emplois stables. L'entreprise est dans ce cas dans une situation déséquilibre financier de l'actif, il existe donc un déficit financier potentiel qui peut être aggravé si l'exploitation génère un besoin de financement permanent

FRNG = 0 : les ressource stable égale au emploi stables, donc les emplois sont intégralement financés par les ressources stable

$FRNG = \text{ressources stables} - \text{emplois stable}$
--

6.5.3 Le besoin en fonds de roulement :

« Le BFR et le concept pivot, pour deux raison. D'une part, il a un caractère inéluctable st prévisible car lié à la nature de l'activité social (longueur du cycle d'exploitation) et au chiffre d'affaire .d'autre part, le BFR fixe l'importance de fond de

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

roulement qui est un excès de capitaux permanent. Est un besoin net de financement sur opération de gestion principalement »³⁸

$$\text{BFR} = \text{valeur d'exploitation (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - \text{dettes à court terme (DCT)} - \text{dettes financières (DF)}$$

Le BFR peut s'exprimer comme suit :

BFR positif (BFR > 0) signifie que les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources d'exploitation.

BFR négatif (BFR < 0) signifie que les emplois d'exploitations sont inférieurs aux ressources d'exploitation.

BFR nul (BFR = 0) elle exprime l'égalité entre les emplois d'exploitations de l'entreprise et les ressources d'exploitations, dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitations a financé puisque le passif circulant suffit a financé l'actif circulant.

6.5.4 La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette est l'argent mobilisable à un instant T, c'est-à-dire les disponibilités à vue. Elle témoigne de l'équilibre financier à court terme.

La trésorerie nette ou solde de trésorerie varie structurellement (valeur absolue de FR) et conjoncturellement (hauteur du FR par rapport à la fluctuation cycliques du BFR). c'est ainsi que, dans une même année, une entreprise peut avoir une trésorerie confortable (FR > BFR) et connaître en la matière des difficultés (FR < BFR)³⁹

Il s'agit donc de la différence entre les disponibilités bancaires et les dettes bancaires

On peut la calculer grâce aux 2 indicateurs précédents :

$$\text{TRN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

³⁸ Simon PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Copyright, , Pearson France, 2013, p 13

³⁹ Simon PARIENTE, op.cit. p14

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

La trésorerie positive ($TR > 0$) : signifie que la situation financière de l'entreprise est solide.

La trésorerie négative ($TR < 0$) : exprime une situation financière déséquilibré.

Trésorerie nul ($TR = 0$) : les ressources financières de l'entreprise couvrent exactement ses besoins financement, mais ne dégagent aucun excédent lui permettant de subvenir à l'autre dépense liée à son cycle d'exploitations

6.6 Tableaux de flux de trésorerie

Ce tableau recommandé, dans un premier avis daté de 1988, par l'ordre des experts comptables français s'inspire du state ment of cash- flow américain. C'est un cadre explicatif de la variation de trésorerie nette constatée au cours d'une période .Ce document plus proche de la finance que le tableau de financement du plan comptable, vise à recréer une telle variation d'encaisse à partir des principales fonctions de l'entreprise. Ces activités génératrices ou consommatrices de trésorerie, sont au nombre de trois : il s'agit des fonctions d'exploitation, d'investissement et de financement. ⁴⁰

« l'ensemble des tableau de flux est en harmonie avec la norme internationale IAS 7 .ils sont utilisable pour les comptes consolidés et par les sociétés cotées devant utiliser les norme IFRS .le tableau de l'ordre des expert comptables publié en 1988 est le plus international et couramment mis en application par les entreprises . Par la suit, la banque de France a établi un modèle de tableau de flux »⁴¹

L'objectif d'un tableau de flux de trésorerie est de faire apparaître la contribution de chaque fonction à la formation de la trésorerie en retenant les trois fonctions fondamentales : exploitation, investissement et financement

Pour présenter le tableau de flux de trésorerie, deux méthodes peuvent être utilisées :

- méthode direct : qui permet d'avoir un état de lei direct sur les encaissements et décaissements de l'exercice, classés suivant des catégories précise (encaissements reçus des clients, versements aux fournisseurs et autres)

⁴⁰ Simon PARIENTIE, op.cit., p 70.

⁴¹ Georges Legros, op cit, P212

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

- méthode indirect : quant a elle revisite la différence de la trésorerie d'exploitation en se basant sur le résultat net

Tableau N 08° : Tableaux des flux de trésorerie (méthode direct) :

Désignation	Note	Exe N	Exe N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles Encaissements reçus des clients Sommes versées aux fournisseurs et au personnel Intérêt et autre frais financier payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement Décaissements sur acquisition d'immobilisation corporelle ou incorporelle Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles Décaissements sur acquisition d'immobilisation financière Encaissements sur cessions d'immobilisations financiers Intérêts encaissés sur placements financiers Dividendes et quote-part de résultat reçu			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie des activités de financements Encaissement suite à l'émission d'actions Dividendes et autres distributions effectués Encaissement provenant d'emprunts Remboursement d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi- liquidités – pertes Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi- liquidités – gains			
Total incidence des variations des taux de change sur liquidité et quasi liquidité (d)			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C+D)			
Rapprochement avec le résultat comptable Trésorerie et équivalents de trésorerie de l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
Variation de trésorerie de la période			

Source : HAMOUDI RABHI, « système comptable financière », Edition NUMIDIA

LIVRES, Alger page 12

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Tableau N°09: Tableaux des flux de trésorerie (méthode indirecte)

Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle			
Résultat net de l'exercice			
Ajustement pour :			
Amortissement et provision			
Variation d'impôts différés			
Variation des stocks variation des clients et autres carences			
Variation des fournisseurs et autres dettes			
Plus ou moins-values de cession, nette d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité(A)			
Flux de trésorerie provenant de l'opération d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cession d'immobilisation			
Incidence des variations de périmètre de consolidation(1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (B)			
Flux de trésorerie provenant de l'opération de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (c)			
Variation de la trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence de variation de cours des devises (1)			
Variation de trésorerie			

Source : HAMOUDI RABHI, « système comptable financier », édition NUMIDIA LIVRE, Alger p14.

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

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Nous présentons ci-dessous quelques ratios utilisés pour l'évaluation de la performance financière

6.7 Les ratios :

Définition : le ratio est un instrument privilégié de l'analyse financière, est fondamentalement la division d'une donnée quantitative par une autre, une fraction : $R=X/Y$. Il donne une idée immédiate de la situation observée. Les données utilisées sont issues de l'information comptable et financière qui exprime des mesures en termes de stock et de flux.

Construire un ratio revient à rapporter une donnée à une autre qui est soit un stock (état de la variable le jour de sa mesure), soit un flux (état du phénomène sur une période s'achevant le jour de sa mesure).⁴²

6.7.1 Ratios liés au bilan financier

6.7.1.1 Ratios de structure financière :

Les ratios de structure financière sont ceux qui permettent de comparer les structures de l'actif et du passif et d'apprécier leur importance relative afin d'étudier la solidité de la structure financière de l'entreprise on distingue

6.7.1.1.1 **Ration de liquidité** : cette ration mesure le degré d'exigibilité des dettes fournisseurs, c.-à-d. la durée moyenne en jour de crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.

« Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme, son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de 4 ratios (liquidité immédiate, restreinte, restreinte et générale) qui sont les mesures les plus révélatrices de la solvabilité à court terme »⁴³. Nous allons analyser ses ratios suivants :

1. Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est d'évaluer le part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible.

⁴² Philippe thomas, op.cit., p42.

⁴³ Christophe THIBIERGE, « analyse financière », librairie Vuibert, France, 2005, P62

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

$$R = \frac{\text{valeur disponibles}}{\text{dettes a court terme}}$$

2. Ratio de liquidité générale

Ce ration représente la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à courte terme à partir de l'actif circulant, il doit être supérieure à 1

$$R = \frac{\text{actif courant}}{\text{dettes a court terme}} * 100$$

3. Ratio de liquidité réduite

$$R = \frac{\text{créance+disponibilité}}{\text{dettes a court terme}}$$

4. Ratio de liquidité restreinte

Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise a payer ses dettes a courte terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible, il doit être supérieure à 100

$$R = \frac{\text{valeur réalisable+ valeur disponible}}{\text{dettes a court terme}} * 100$$

6.7.1.1.2 Ratio de solvabilité

La solvabilité d'une entreprise peut être définie comme la capacité de ce dernier à honorer ses engagements de moyens et long terme. Nous allons analyser les ratios suivants :

1. Ratio de solvabilité général

$$R = \frac{\text{total actif}}{\text{dettes a court terme+ dette long moyne term}} * 100$$

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

2. Ratio d'autonomie financière

Il indique la capacité de l'entreprise à s'endetter .il doit être au moins égale à 50 %

$$R = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}} * 100$$

3. Ratio de capacité de remboursement

$$R = \frac{\text{dettes long et moyen terme}}{\text{CAF}}$$

6.7.1.1.3 Les ratios de rotation

Ils sont également appelés « ratios de gestion » ou encore « ratios d'activité » cette catégorie de ratios s'intéresse à l'étude et l'analyse des composantes du cycle d'exploitation.

Le calcul et l'interprétation de ces ratios permet de chercher les origines des difficultés de trésorerie qui peuvent survenir au cours de l'exercice. Nous allons présenter les ratios suivants :

1. Le délai de rotation des crédits fournisseurs

Cet indicateur permet d'estimer la moyenne des délais obtenus des fournisseurs.il s'agit dans ce cas de déterminer la fréquence à laquelle l'entreprise est sensée régler ses fournisseurs.

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achat (TTC)}} * 12 \text{ ou } 360$$

2. Le délai de rotation des crédits clients

Tout comme l'indicateur précédent, ce ratio calcule la durée moyenne des délais accordés aux clients .il permet de ce fait la fréquence à laquelle la clientèle

$$R = \frac{\text{créance client}}{\text{Chiffre d'affaires}} * 360$$

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Il est indispensable que le délai de rotation des crédits clients soit toujours inférieur à celui des crédits fournisseur. Le respect de cette règle est une garantie de solvabilité pour l'entreprise.

6.7.1.1.4 Les ratios de rentabilité :

Les ratios de rentabilité permettent de vérifier que l'entreprise dispose de suffisamment d'actif à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme

« Il mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaire, les capitaux afin de mesurer les rentabilité économique et financière de l'entreprise »⁴⁴

1. Le ratio de rentabilité économique

Il permet d'estimer le degré de rentabilité des actifs de l'entreprise. Il est calculé comme suit :

$$R = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total actif}}$$

2. Le ratio de rentabilité financière :

Il est également appelé « ratio de rentabilité des capitaux propres » car il permet de savoir combien rapporterait chaque unité monétaire investie dans l'entreprise.

$$R = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Pour ces deux ratios, on dira que l'entreprise est rentable ou non en références aux normes qui suivent :

- Si la rentabilité (économique ou financière) est inférieure ou égale à 0, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.
- Si $0 \leq R \leq 5\%$: la rentabilité est faible.
- Si $5\% \leq R \leq 10\%$: la rentabilité est moyenne.

⁴⁴ Béatrice et Francis Granduillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, P137

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

- Si $R \geq 10\%$: la rentabilité est bonne.

3. Ratio de rentabilité commercial

Rentabilité commerciale es définie par rapport au chiffre d'affaire

$$R = \frac{\text{résultat nette}}{\text{chiffre d'affaire}} * 100$$

4. Effet de levier

L'outil privilégié pour apprécier la formation de la rentabilité financière est Effet de levier financier .il montre comment l'endettement améliore sous certaine condition, le taux de rentabilité des capitaux propre⁴⁵

$$R = \frac{\text{résultat financier}}{\text{résultat économique}} * 100$$

⁴⁵ Gilles Meyer, op cit , P28

Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière

Conclusion

Ce chapitre en premier lieu nous a permis d'apprécier l'importance des méthodes et des outils d'analyse dans l'évaluation de la performance financière de l'entreprise **IFRI**, de savoir où elle va aller et de mesurer le réel par rapport à ce que cette dernière avait prévu.

En deuxième lieu il nous a permis d'appréhender les indicateurs de performance financière. Il s'agit d'une appréciation de la performance financière à partir des ratios et de voir qu'elles sont les variables qui contribuent à la performance.

Partie pratique

Chapitre 03 : Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Chapitre 3 : Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Section 1 : présentation de la SARL IBRAHIM & Fils IFRI

Pour mieux enrichir et expliquer la partie théorique et aussi pour avoir des réponses aux questions posées dans la problématique, nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise **IFRI**.

Nous allons avoir à partir de ce cas pratique, comment nous pouvons faire une analyse objective sur la performance de l'entreprise à travers certains outils et indicateurs d'analyse.

Dans cette optique nous avons présenté ce chapitre en deux sections :

-La première concerne la présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise **SARL IBRAHIM & FILS IFRI**.

-la deuxième section est consacrée à l'élaboration des documents financiers de l'entreprise **IFRI** et la détermination des indicateurs de mesure de la performance

Présentation générale de l'entreprise IFRI

Durant notre stage pratique, on a pu connaître la Sarl Ibrahim & fils « IFRI » pour une présentation générale de cette entreprise, nous allons présenter dans cette section son historique, son cadre juridique et sa situation géographique, y compris ses missions et ses activités, dans le même courant nous traiterons les moyens et l'organisation d'IFRI, enfin, on terminera par l'organigramme de l'entreprise, ainsi, l'organigramme de « la direction des achats».

1.1 Historique et évolution de l'entreprise

La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est une société à caractère industriel, elle est spécialisée dans la production des eaux minérales et des boissons diverses, elle contribue au développement du secteur agro-alimentaire à l'échelle nationale.

La naissance de cette organisation remonte à l'année de 1986 quand elle était « **LIMONADERIE IBRAHIM** » spécialisée dans la production de boissons gazeuses en emballage verre, créée par les fonds propres de M. Ibrahim Laid. Depuis cette date, la famille a capitalisé une riche expérience dans le domaine des boissons ; ce n'est que dix ans plus tard, en 1996, que l'entreprise hérite un statut juridique de SNC (Société Non Collectif), puis le statut de la SARL (Société à responsabilité limitée) composée de plusieurs associées.

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

La SARL Ibrahim & fils IFRI, à caractère familiale (les gérants sont Ibrahim Laid et ses cinq fils), inaugure son premier atelier d'embouteillage d'eau minérale en bouteilles en polyéthylène téréphtalate (PET) le 20 juillet 1996. A cette date, plus de vingt (20) millions de bouts ont été commercialisées sur l'ensemble du territoire national. Ce chiffre atteint 48 millions d'unités en 1999, puis 252 millions de litres en 2004. La production franchira le cap des 541 378 351 millions de litres dans toute la gamme des produits IFRI en 2012.

1.2 Cadre juridique

La société prend la forme juridique « société à Responsabilité Limitée »(**SARL**).

- Son capital est de 1.293.000.000.00 DA.

- Numéro de registre de commerce est : 98B0182615.

- Numéro d'article d'imposition : 06360646615.

- Numéro d'identifiant fiscal : 099806018261598.

1.3 La situation géographique

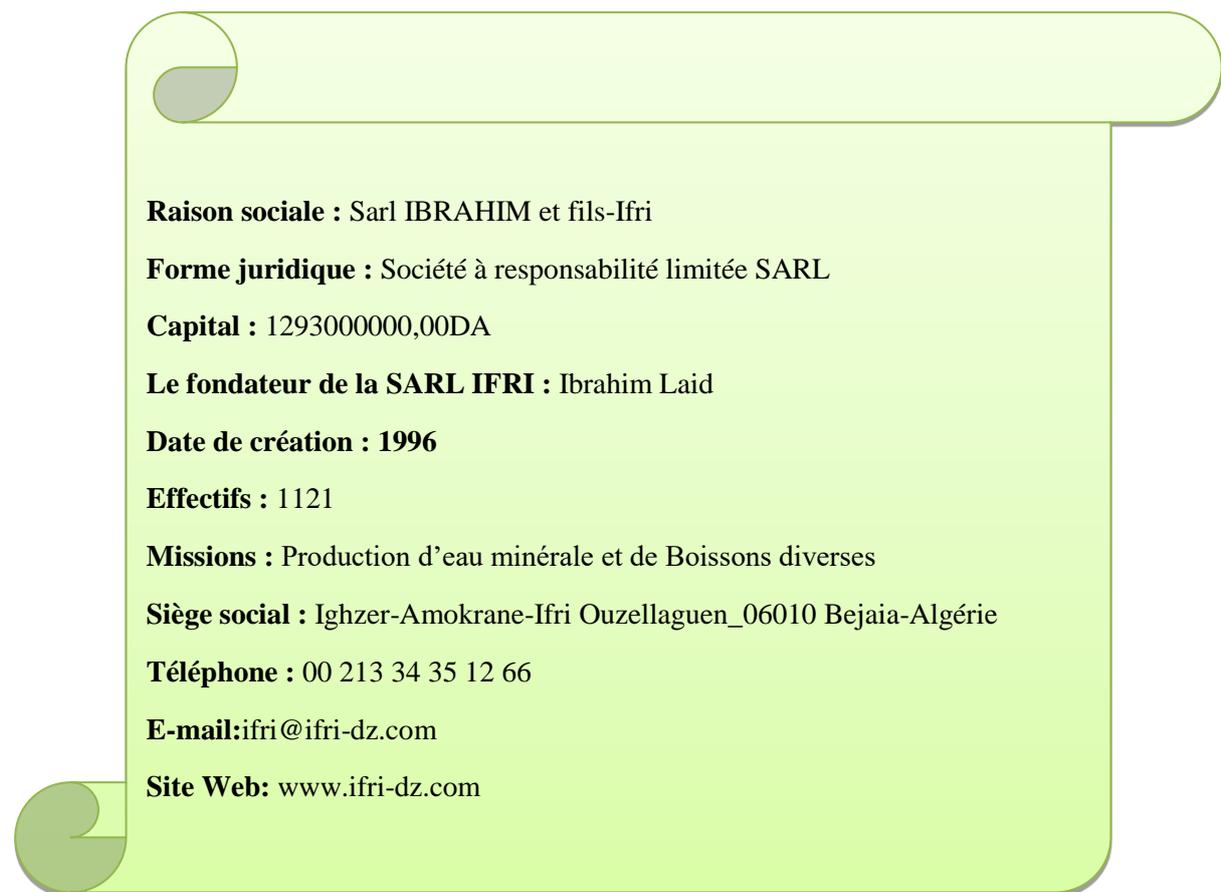
1 –site Ighzer Amokrane

La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est Implantée dans la commune de Ighzer – Amokrane, Daïra d'Ifri Ouzellaguen dans la wilaya de Bejaïa dans le nord de l'Algérie. Elle est localisée au sud –ouest de l'agglomération d'Ighzer Amokrane, soit à 400 mètres de la R.N. n° 26. Elle est implantée à l'entrée-Est de la vallée de la Soummam, en contre bas du massif montagneux de Djurdjura qui constitue son réservoir naturel d'eau.

2- site Zone activité TAHARACHT AKBOU

L'activité secondaire de production de JUS IFRUIT est implanté à la zone taharcht AKBOU sur un site de 20 HA destiné à recevoir les projets d'extension dans la gamme soda ; jus etc....

Figure 02 : Fiche signalétique de la SARL Ibrahim et fils IFRI



Raison sociale : Sarl IBRAHIM et fils-Ifri
Forme juridique : Société à responsabilité limitée SARL
Capital : 1293000000,00DA
Le fondateur de la SARL IFRI : Ibrahim Laid
Date de création : 1996
Effectifs : 1121
Missions : Production d'eau minérale et de Boissons diverses
Siège social : Ighzer-Amokrane-Ifri Ouzellaguen_06010 Bejaia-Algérie
Téléphone : 00 213 34 35 12 66
E-mail: ifri@ifri-dz.com
Site Web: www.ifri-dz.com

Source : Documents internes de l'entreprise IFRI

Tableau N° 10 : Catégories de clients de la Sarl IFRI

N°	Catégorie de client
01	Exclusivités
02	Dépositaires
03	Société de CATERING
04	Société publiques
05	Institutions Militaires
06	Institutions Publiques
07	Exportations
08	Hôtels
09	Compagnies aériennes
10	Centres commerciaux

Source : documents de la SARL IFRI

Tableau N°11 : Effectif par sexe et par catégorie socio-professionnelle à IFRI

<i>Catégorie socio-professionnelle</i>	<i>Masculin</i>	<i>Féminin</i>	<i>Total</i>
Cadres dirigeants	08	01	09
Cadres supérieurs	20	03	23
Cadres	45	05	50
Maitrises	190	28	218
Exécutions	787	26	813
Pré-emploi	04	04	08
Total	1054	67	1121

Source : document interne de l'entreprise

Présentation du potentiel de production :

SARL Ifri dispose de dix (10) chaînes de production qui sont :

- * « **Combi 12** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 1.5L.
- * « **Combi 20** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 1.5L.
- * « **KSB** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 0.5L et 1.5L.
- * « **KRONES 1** » Une ligne de production d'eau minérale fruitée en emballage verre de 0.25L.
- * « **KRONES 2** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle et d'eau minérale naturelle gazéifiée en emballage verre de 0.25L et 1L, de sodas (orange, pomme, pomme verte, citron, citron vert, fraise, bitter) de 0.25L et 1L.
- * « **CSD** » Une ligne de production de boissons d'eau minérale naturelle gazéifiée de 0.33L et 1.25L, de différents sodas en emballage PET de 0.33L, 1.25L et 2L.
- * « **SASSIB** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET 0.5L, 1.5L, d'eau minérale naturelle en bouchon SPORT de 0.5L, d'eau minérale naturelle JUNIOR en bouchon Sport de 0.33L, d'eau minérale Air Algérie de 0.33L.
- * « **Aseptique** » Une ligne de production aseptique de jus **I fruit** en emballage PET (Mangue, fruits tropical, raisin et mure, orange citron carotte, melon ananas, pêche abricot) de 0.33L, 1L

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

et 2L, de boissons au jus et au lait (pomme fraise, orange mangue) de 0.20L, 0.33L et 1L, de boissons Biscuit 10 Fruits de 0.33L et 1L, de boissons Isotonique (fraise-ananas, cerise) AZERO de 0.5L, et Jus d'Orange et de Pomme de 0.20L et 1L.

* « **KRONES M** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage *verre* de 0.25L, 0.5L et 1L, et d'eau minérale naturelle gazéifiée de 0.25L, 0.5L et 1L.

* « **KSB 18-2** » Une nouvelle ligne de production aseptique de sodas de 1L et 2L.

b. Superficie Bâtie :

* **9** Hangars de production dont, 7 de 3000 M² chacun, 1 de 14000M² pour la production de jus aseptique Ifruit et 1 de 35000M² pour la production de sodas.

* **4** Hangars de stockage de Matière première dont, 2 de 3500 M² chacun (1200 M³ est sous froid), et 2 de 4500 M² chacun (3500 M³ est sous froid).

* **3** Hangars de stockage de produits finis dont, 2 de 3500 M² chacun et 1 de 17000 M².

c. Transport et logistique :

* **302** camions de distribution (brasseurs) dont :

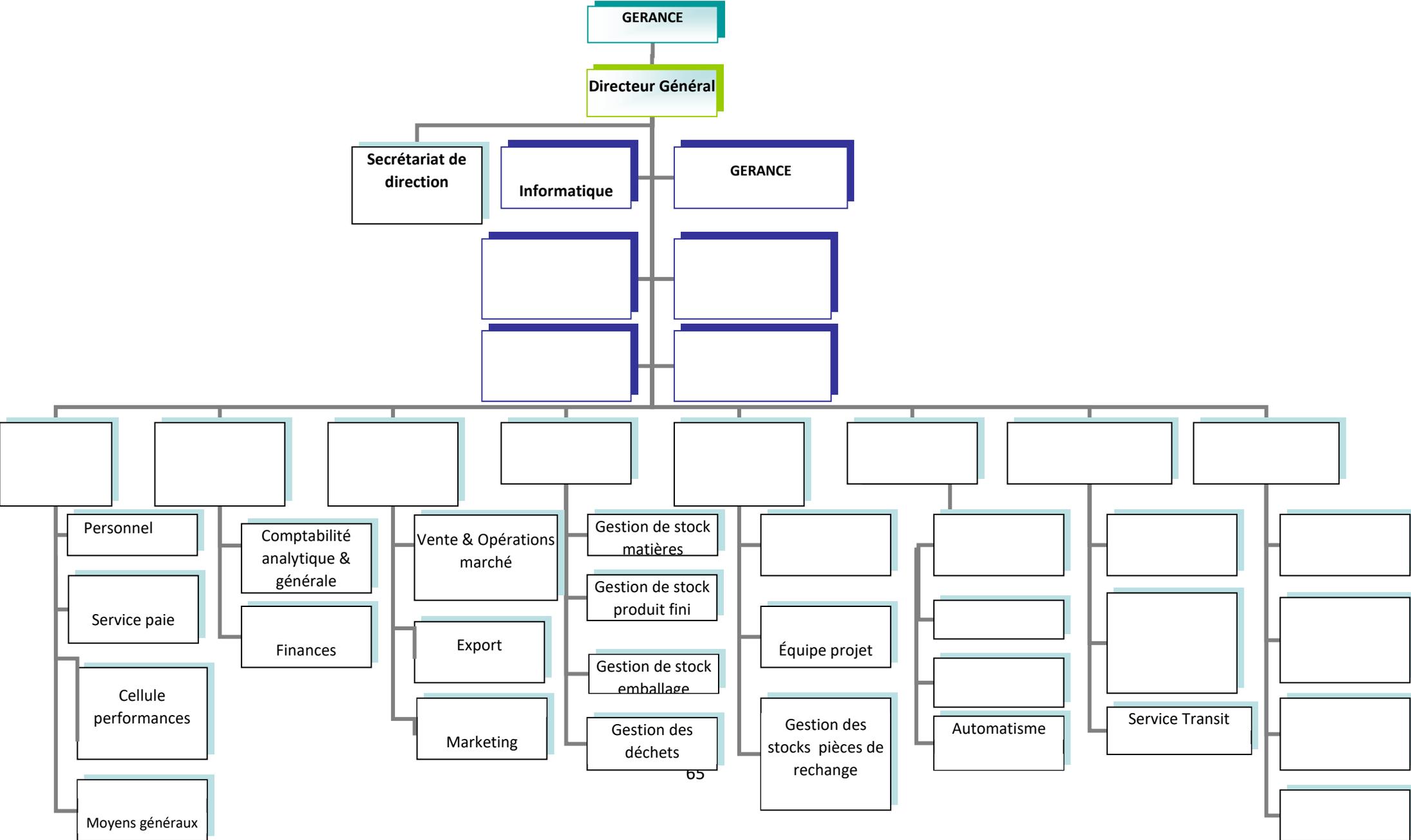
- 185 de 2.5 tonnes (125 de Hyundai HD 35 et, 60 de IVECO)

- 42 de 1.5 tonnes (Hyundai HD 100)

- 75 de 1 tonne (Hyundai HD 72)

* **210** Charrions élévateurs de 1.5 tonne à 25 tonnes dont, 26 sont réservés aux dépositaires.

3.2.2 L'organigramme de la Sarl Ibrahim & fils IF



Section 2 : l'évaluation de la performance financière de l'entreprise IFRI

Nous avons présenté dans la deuxième section les différents indicateurs de performance appliqués dans la majorité des entreprises à savoir les indicateurs de l'équilibre financier et les ratios de : rentabilité, de solvabilité, de liquidité et de gestion.

6.1 Etude de l'équilibre financier

6.1.1 A partir du bilan financier

6.1.1.1 Elaboration de bilan financiers 2015

Tableau N°12: Présentation de bilan financier 2015

actif	Montant	passif	montant
actif immobilisé		capitaux permanents	
immobilisations incorporelles	2 953 299	capitaux propres	1 293 000 000
immobilisations corporelles	8 331 916 696	capital émis	1 293 000 000
immobilisation en cours	1 290 248 063	Réserve	10 096 063 658
immobilisation financières	441 717 685		
impôt différés actif	9 938 545	résultat net	2 201 994 393
total actif immobilisé	10 076 774 288	total capitaux propres	13 591 058 051
actif circulant		emprunt et dette assimilée	2 503 578 446
valeur d'exploitation		impôt différé passif ou provision	2 372 385
stock et en cours	2 509 313 814	provision pour charge	16 973 639

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

total valeur d'exploitation	2 509 313 814	total dette à long et moyen terme	2 522 924 470
valeur réalisable		total capitaux permanent	16 113 982 521
créance et emploi assimilé	6 198 392 034	fournisseur et compte rattaché	2 542 317 034
total valeur réalisable	6 198 392 034	client créditeur, avance, acompte, autre	3 040 483 098
valeur disponible		personnel et compte rattaché	69 625 760
compte financière	3 733 311 582	organisme sociaux, compte rattaché	36 448 672
total valeur disponible	3 733 311 582	état collectivité publique, organisme Int, autre	610 308 242
total actif circulant	12 441 017 430	groupe et associés	96 696 547
		compte transitoire /attente crédit	29 455
		trésorerie passif	7 900 389
		totale dette a courte terme	6 403 809 197
total actif	22 517 791 718	total passif	22 517 791 718

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan comptable de l'exercice 2015

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

6.1.1.2 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2015

6.1.1.3 Tableau N°13 : Elaboration de bilans de grand masse l'année 2015

Emplois	2015		ressource	2015	
	Montant	%		Montant	%
Actif immobilisé (VI)	10 076 774 289	28,82%	capitaux propre	13 591 058 051	60,36%
actif courant	12 441 017 430	35,59%	DLMT	2 522 924 470	11,20%
VE	2 509 313 814	7,18%	DCT	6 403 809 197	28,44%
VR	6 198 392 034	17,73%			100,00%
VD	3 733 311 582	10,68%			
Total	22 517 791 718	100,00%	total	22 517 791 718	100,00%

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan financière de l'exercice 2015

6.1.1.4 Elaboration de bilan financiers 2016

Tableau N°14: Présentation de bilan financier 2016

actif	Montant	passif	montant
actif immobilisé		capitaux permanent	
immobilisation incorporelle	2 799 335	capitaux propres	
immobilisation corporelles	9 351 977 201	capital émis	1 293 000 000
immobilisation en cours	2 207 355 513	Réserve	11 763 171 607
immobilisation financiers	434 190 183	résultat net	1 942 855 864
impôt différés actif	11 394 467	total capitaux propres	14 999 027 471
total actif immobilisé	12 007 716 700	emprunt et dette assimilée	3 430 364 214

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

actif circulant		impôt différé passif ou provision	1 305 972
valeur d'exploitation		provision pour charge	2 910 000
stock et en cours	3 315 282 519	total dette à long et moyen terme	3 434 580 186
total valeur d'exploitation	3 315 282 519	total capitaux permanent	18 433 607 657
valeur réalisable		fournisseur et compte rattaché	2 163 453 957
créance et emploi assimilé	7 138 396 739	client créditeur, avance, acompte, autre	3 109 483 690
total valeur réalisable	7 138 396 739	personnel et compte rattaché	72 684 891
valeur disponible		organisme sociaux, compte rattaché	36 708 694
compte financière	2 127 663 533	état collectivité publique, organisme Int, autre	534 851 844
total valeur disponible	2 127 663 533	groupe et associés	231 213 806
total actif circulant	12 581 342 793	créancier divers	1 445 735
	24 589 059 491	Trésorerie passif	5 609 217
		total dette à court terme	6 155 451 834
total actif	24 589 059 491	total passif	24 589 059 491

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan comptable de l'exercice 2016

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

6.1.1.5 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2016

Tableau N°15 : Elaboration de bilans de grand masse l'année 2016

Emplois	2016		ressource	2016	
	Montant	%		Montant	%
actif immobilisé (VI)	12 007 716 700		capitaux propre	14 999 027 472	61,00%
actif courant	12 581 342 793	33,85%	DLMT	3 434 580 186	13,97%
VE	3 315 282 519	8,92%	DCT	6 155 451 834	25,03%
VR	7 138 396 739	19,20%			
VD	2 127 663 533	5,72%			
Total	24 589 059 492	100,00%	Total	24 589 059 492	100,00%

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan financière de l'exercice 2016

6.1.1.6 Elaboration de bilan financiers 2017

Tableau N°16: Présentation de bilan financier 2017

actif	Montant	passif	montant
actif immobilisé		capitaux permanent	
immobilisation incorporelle	3 812 593	capitaux propre	
immobilisation corporelles	11 250 036 081	capital émis	1 293 000 000
immobilisation en cours	1 109 878 956	Réserve	13 621 227 197
immobilisation financiers	431 588 540	résultat net	1 572 135 390
impôt différés actif	11 894 139	total capitaux propre	16 486 362 587
total actif immobilisé	12 807 210 309	emprunt et dette assimilé	3 199 162 182
actif circulant		impôt différé passif ou provision	6 101 182

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

valeur d'exploitation		provision pour charge	2 910 000
stock et en cours	3 149 662 483	total dette à long et moyen terme	3 208 173 364
total valeur d'exploitation	3 149 662 483	total capitaux permanent	19 694 535 951
valeur réalisable		fournisseur et compte rattaché	3 041 520 030
créance et emploi assimilé	6 767 140 839	client créditeur, avance, acompte, autre	3 079 813 027
total valeur réalisable	6 767 140 839	personnel et compte rattaché	62 460 287
valeur disponible		organisme sociaux, compte rattaché	32 224 948
compte financière	3 397 251 016	état collectivité publique, organisme Int, autre	164 884 978
total valeur disponible	3 397 251 016	groupe et associés	35 508 506
total actif circulant	13 314 054 338	créancier divers	1 125 459
		trésorerie passif	9 191 461
		total dette à court terme	6 426 728 696
total actif	26 121 264 647	total passif	26 121 264 647

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan comptable de l'exercice 2017

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

6.1.1.7 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2017

Tableau N°17 : Elaboration de bilans de grand masse l'année 2017

Emplois	2017		ressource	2017	
	Montant	%		Montant	%
Actif immobilisé (VI)	12 807 210 310	32,48%	capitaux propre	16 486 362 588	63,11%
actif courant	13 314 054 338	33,76%	DLMT	3 208 173 363	12,28%
VE	3 149 662 483	7,99%	DCT	6 426 728 697	24,60%
VR	6 767 140 839	17,16%			
VD	3 397 251 016	8,61%			
Total	26 121 264 648	100,00%	total	26 121 264 648	100,00%

Source : élaboré par nous-même à partir du bilan financière de l'exercice 2017

Analyse les trois bilans financiers 2015, 2016,2017

Les éléments de l'actif :

Actif immobilisé : nous constatons une augmentation successive durant les trois années leur taux est de 28,82% en 2015 à 32,30% en 2016 et 32,48% en 2017 cela est due aux changements positifs des valeurs corporelles et incorporelles, immobilisation encours.

Valeurs d'exploitation : nous remarquons une augmentation de valeurs d'exploitation leur taux se passe de 7,18% en 2015 à 8,92% en 2016, ceci est justifié par l'importance des opérations des stocks, et une légère diminution à 7,99% en 2017

Valeurs réalisables : après avoir calculé les VR, nous constatons une augmentation qui passe de 17,73% 2015en à 19,20% en 2016 cela est dû à la variation des valeurs des créances et emploi assimilés. Puis nous constatons une baisse de 17,16% en 2017 par rapport à l'année précédents

Valeurs disponible : nous remarquons que les valeurs disponibles durant les trois années ne sont pas stable de 2015 à 2016, elle a connu une diminution de 10,68% à 5,72% en 2016 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas bien géré ces liquidité puis elle a connu une augmentation de 8,61% en 2017 par rapport à l'année précédente

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Les éléments du passif

Capitaux propres :

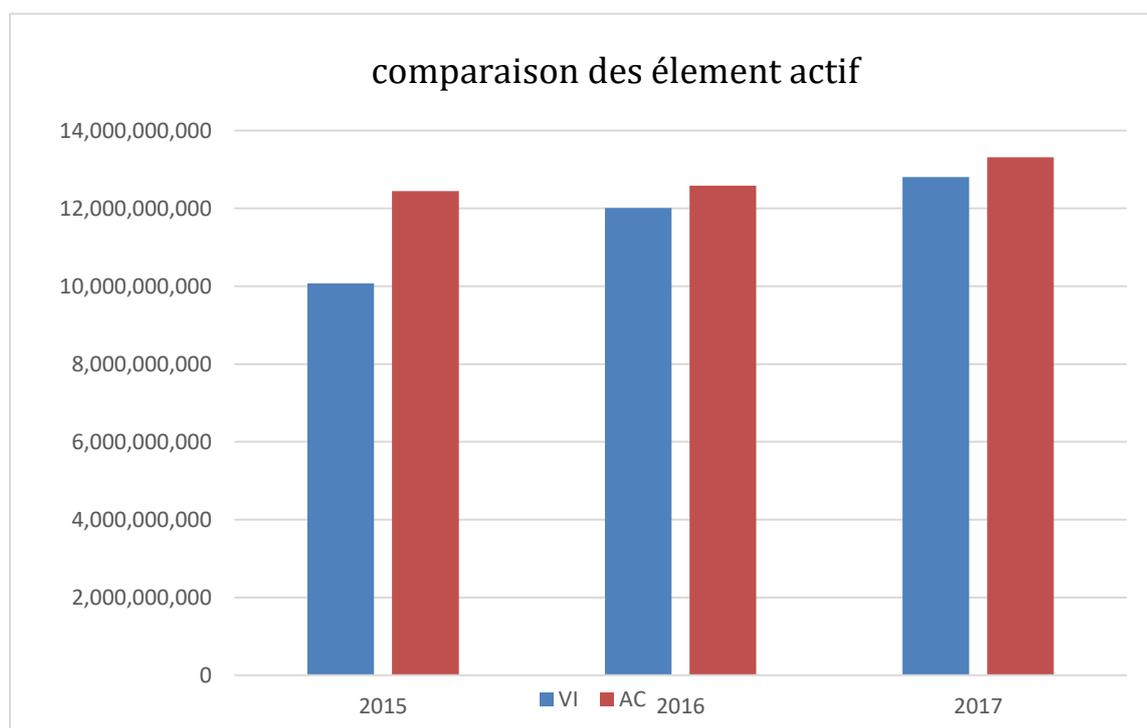
Nous constatons que les capitaux propres ont augmenté durant les trois années soit de 60,36% en 2015 à 61,00% en 2016 et à 63,11% en 2017 cette hausse est dû à l'augmentation des réserves

DLMT : les dettes à long et moyen terme ont connu une augmentation leurs taux est de 11,20% en 2015 à 13,97 en 2016 dû à l'augmentation de fonds propres et une légère diminution en 2017 de 6,59%

DCT : nous remarquons une diminution des dettes à court terme. Leur taux a baissé de 28,44% en 2015 à 25,03% en 2016, puis à 24,60% en 2017 cela revient à la baisse de la trésorerie passive.

Présentation graphique de la structure des bilans financiers

Figure N°3 le graphique de la structure des actifs



Source : réalisé par nous même

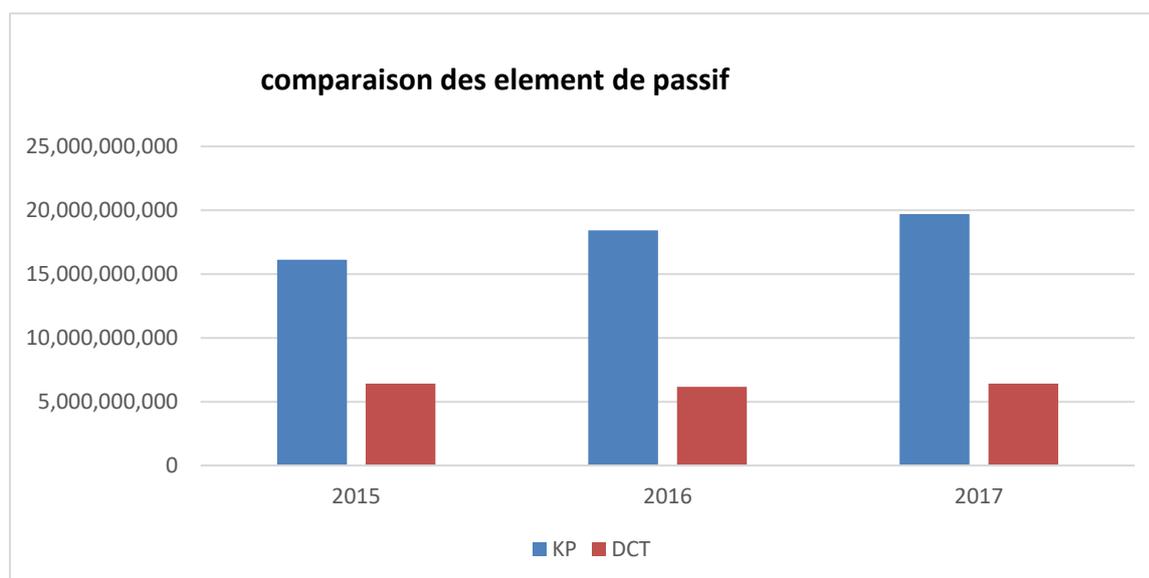
Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Commentaire :

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur de l'actif pour chaque année, nous remarquons que l'actif circulant représente une part importante que les valeurs immobilisées, et nous constatons une augmentation continue des VI entre l'année 2015 et 2016 cette augmentation est due à l'augmentation des immobilisations corporelles et immobilisations en cours et entre 2016 et 2017 est due a l'augmentation des immobilisations incorporelle et immobilisations corporelles

Et une augmentation des actif courant entre l'année 2015 et 2016 due à l'augmentation des valeurs exploitation et valeur réalisables, entre 2016 et 2017 due à l'augmentions des valeurs exploitation, valeur réalisable, valeur disponible

Figure N°4 : comparaison les éléments du passif



Source : réalisé par nous même

Commentaire :

Ce graphique montre la variation des capitaux permanents et des dettes à court terme d'une année à une autre. Le passif de DCT est dominé par les capitaux permanents durant les trois années ce qui signifie que l'entreprise paraît désormais moins endettés

6.2 Analyse de l'activité de l'entreprise par l'analyse financière cas SARL IFRI

6.2.1 L'analyse de l'équilibre financière

Pour analyser la santé financière de la SARL IBRAHIM & FILS (IFRI) nous allons procéder au calcul de différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Le fond de roulement (FR)

Méthode par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{capitaux permanent (KP)} - \text{actif immobilisé (AI)}$$

Tableau N°18 : le calcul du FR par la méthode du haut du bilan

désignation	2015	2016	2017
KP	16 113 982 521	18 433 607 657	19 694 535 951
AI	10 076 774 288	12 007 716 700	12 807 210 309
FR	6 037 208 233	6 425 890 957	6 887 325 642

Nous constatons que le FRNG est positif (les capitaux permanent sont supérieurs aux valeurs immobilisé) pour les trois années cela signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ses immobilisations par ses capitaux permanents

Calcul du FRN par le bas de bilan

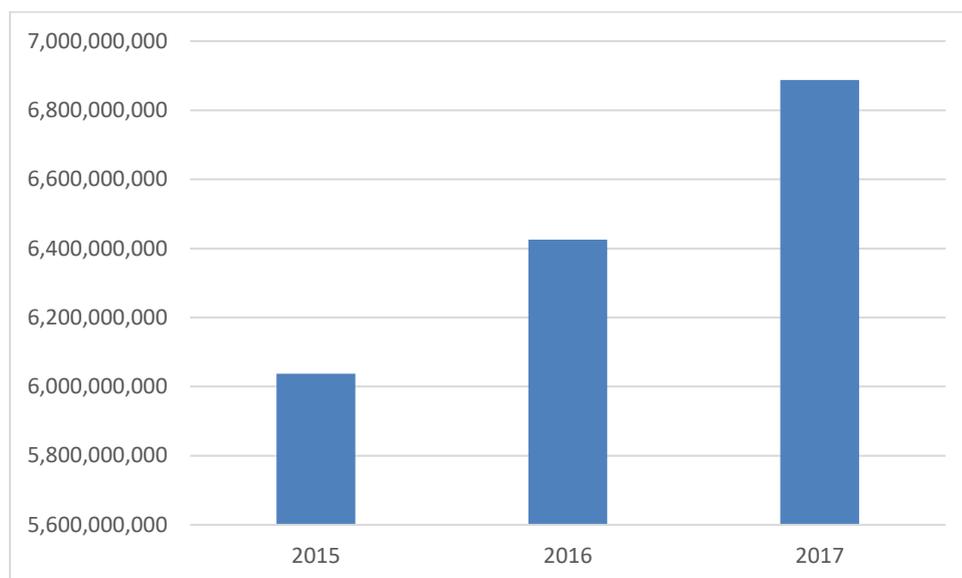
$$\text{FR} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°19 : calcul de FR par la méthode bas de bilan

désignation	2015	2016	2017
AC	12 441 017 430	12 581 342 793	13 314 054 338
DCT	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
FR	6 037 208 233	6 425 890 959	6 887 325 641

La SARL IBRAHIM & FILS exprime un FR positif durant les trois années cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme, donc cette dernière est en bonne santé financière

Figure N°5 : le graphique du fond de roulement par le haut de bilan



Source : réalisé par nous même

L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR)

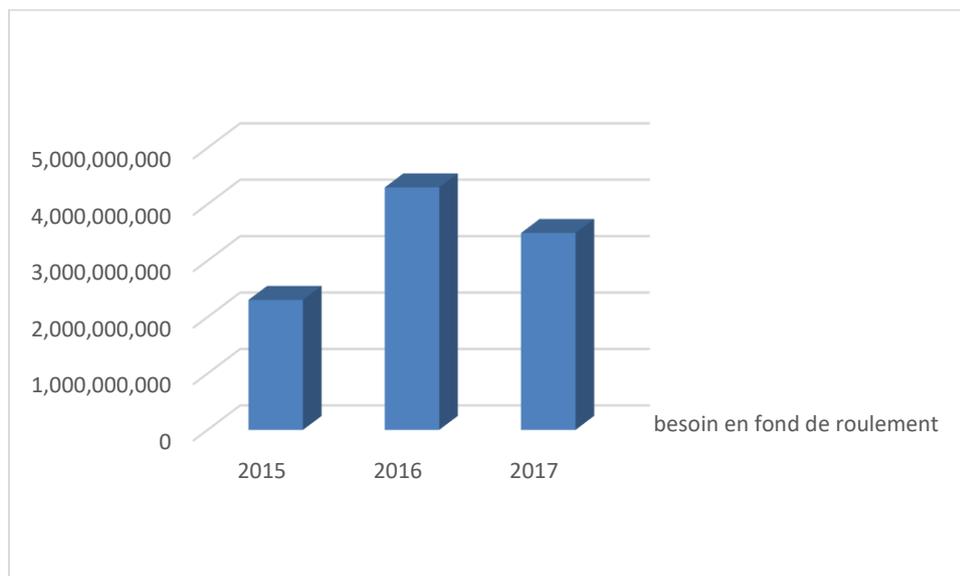
$$\text{BFR} = \text{valeur d'exploitation (VE)} + \text{valeur réalisable (VR)} - \text{dette à court terme (DCT)}$$

Tableau N°20: le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2015, 2016, 2017

Désignation	2015	2016	2017
valeur exploitation	2 509 313 814	3 315 282 519	3 149 662 483
valeur réalisable	6 198 392 034	7 138 396 739	6 767 140 839
dette a court terme	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
besoin en fond de roulement	2 303 896 651	4 298 227 424	3 490 074 625

Source : réalisé par nous-même à partir des données de entreprise

Figure N°6 : représentation graphique de BFR



Source : réalisé par nous même

Interprétation du besoin de fond de roulement (BFR)

La SARL IBRAHIM & FILS a réalisé un BFR positif durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est obligée de financer les besoins à court terme à partir de son excédent de ressource à long terme.

La trésorerie nette

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes

La première méthode

$$TN = FR - BFR$$

Tableau N°21 : calcule TN

Désignation	2 015	2 016	2 017
fond de roulement net	6 037 208 233	6 427 970 959	6 887 325 641
besoin en fond de roulement	2 303 896 651	4 298 227 424	3 490 074 625
trésorerie nette	3 733 311 582	2 129 743 535	3 397 251 016

La deuxième méthode :

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

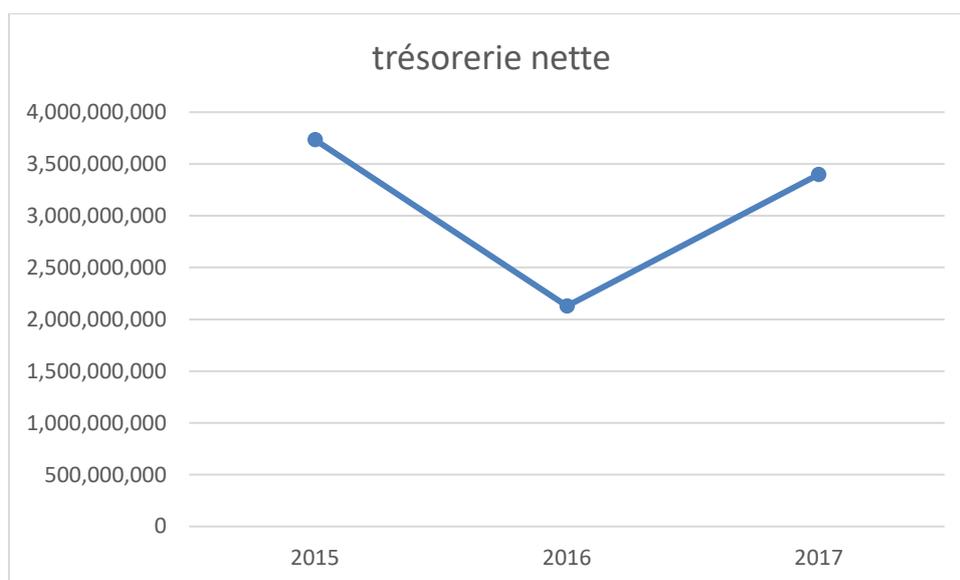
Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Tableau N° 22: calcul TN

	2015	2016	2017
trésorerie active	3 733 311 582	2 127 663 533	3 397 251 016
trésorerie passive			
trésorerie nette	3 733 311 582	2 127 663 533	3 397 251 016

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entrepris

FigureN°7 : représentation graphique de TN



Source : réalisé par nous même

La SARL IFRI à enregistré une trésorerie positive sur les trois années. Donc dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance

6.3 Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise SARL IFRI

6.3.1 Analyse de l'activité de l'entreprise

Par la méthode des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Tableau 23 : tableau des soldes intermédiaires de gestion

	Exercice 2015	Exercice 2016	Exercice 2017
marge commerciale			
vente et produits annexes	14 748 387 858	15 784 695 162	15 318 363 804
variation stocks et en cours	95 452 756	312 040 253	- 390 372 832
production immobilisée	104 415 706		178 815 298
production de l'exercice	14 948 256 320	16 096 735 416	15 106 806 271
achat consommés	- 8 432 043 871	- 9 290 983 308	- 8 678 907 978
services extérieur et autres consommations	- 1 018 458 623	- 1 946 998 966	- 1 794 528 009
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	- 9 450 502 494	- 1 123 798 227	- 1 047 343 598
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	5 497 753 825	4 858 753 141	4 633 370 282
charges de personnel	- 1 124 436 473	- 1 244 922 156	- 1 193 688 823
impôt taxe et versement assimilés	- 157 840 373	- 168 373 185	- 193 246 456
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4 215 476 979	3 445 457 799	3 246 435 002
autres produits opérationnels	40 350 283	251 240 730	166 988 547
autres charges opérationnelles	- 549 189 400	- 214 744 746	- 293 104 866
dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	- 1 056 134 027	- 1 221 984 785	- 1 207 843 632
reprise sur perte de valeur et provisions	20 897 025	85 696 037	100 886 919

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

RESULTAT OPERATIONNELS	2 671 400 858	2 345 665 035	2 013 361 970
produits financiers	49 286 954	45 331 565	45 969 023
Charges financiers	- 123 351 163	- 94 883 567	- 167 222 810,00
RESULTAT FINANCIER	- 74 064 209	- 49 552 002	- 121 253 786
RESULTAT ORDONNAIRE AVANT IMPOT	2 597 336 649	2 296 113 033	1 892 108 184
impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 395 663 685	- 355 779 503	- 315 677 257
impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	321 430	2 522 334	- 4 295 537
TOTAL PRODUITS ACTIVITES ORDINAIRES	15 058 790 581	16 479 003 748	15 420 650 761
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	- 1 285 679 618	- 1 453 614 788	- 1 384 851 537
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390
élément extraordinaires produits			
élément extraordinaires charges			
RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
RESULTAT DE L'EXECICE	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Commentaire (SIG) :

La marge commerciale : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2015.2016.2017) car la **SARL IBRAHIM & FILS** est une entreprise industrielle

La production de l'exercice : elle a enregistré un taux de 14 948 256 320 en 2015 à 16 096 735 416 en 2016, et a 15 106 806 271 en 2017, cette diminution est due à la baisse de la production vendue

Valeur ajoutée : nous constatons une diminution successive durant les trois années, son montant a baissé de 5 497 753 825 en 2015 à 4 858 753 141 en 2016 et à 4 633 370 282 en 2017 cette diminution s'explique par l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice

Excédent brut d'exploitation : c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, nous constatons une diminution durant les trois années 4 215 476 979 en 2015, 3 445 457 799 en 2016, 3 246 435 002 en 2017 cela est due à la baisse de la valeur ajoutée

Résultat opérationnel : il est positif pendant la période étudiée il a connu une diminution de 2 671 400 858 en 2015, 2 345 665 035 en 2016, 2 013 361 970 en 2017 cela est dû à la baisse importante qui a connu EBE

Résultat net : il est positif pendant les trois années signifie que l'entreprise IFRI a réalisé un bénéfice, avec une régression de 12% en 2016 par rapport à 2015 suite à une forte consommation ainsi qu'une baisse des produits financiers par contre en 2017 par rapport à 2016 soit de 19%.

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

6.3.1.1 Par la méthode de la capacité d'autofinancement (CAF)

La première méthode : soustractive

Tableau N°24 : méthode soustractive

désignation	2 015	2 016	2 017
excédent brut d'exploitation	4 215 476 979,00	3 445 457 799,00	3 246 435 002,00
autre produit opérationnels	40 350 283,00	251 240 730,00	166 988 547,00
autre charges opérationnels	-549 189 400,00	-214 744 746,00	-293 104 866,00
produit financier	49 286 954,00	45 331 565,00	45 969 023,00
charges financier	-123 351 163,00	-94 883 567,00	- 167 222 810,00
produits exceptionnels	/	/	/
charges exceptionnels	/	/	/
participation des salariés	/	/	/
impôt exigibles sur résultat ordinaires	-395 663 685,00	-355 779 503,00	-315 677 257,00
impôt différés sur résultat ordinaires	321 429,51	2 522 334,00	-4 295 537,00
CAF	3 236 588 538	3 074 099 944	2 679 092 104

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

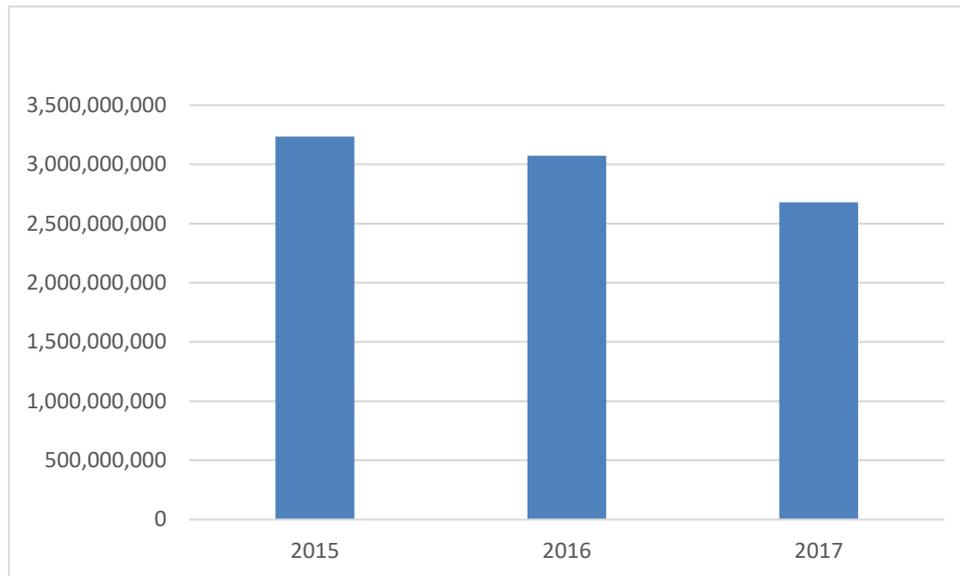
Deuxième méthode : additive

Tableau N°25 : méthode additive

Désignation	2015	2016	2017
résultat net de l'exercice	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390
dotations aux amortissements, provision & autres perte de valeur	1 056 134 027	1 221 984 785	1 207 843 632
reprise sur pertes de valeur et provision	20 897 025	85 696 037	100 886 919
CAF	3 237 231 395	3 079 144 612	2 679 092 103

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N°8 : le graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : réalisé par nous même

Commentaire :

Nous constatons que la SARL IBRAHIL & FILS a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années, cela signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire

6.3.2 Analyse financière par les ratios

Après avoir élaboré et analysé les bilans, calculé et étudié les indicateurs de l'indicateur financier, il serait intéressant d'appuyer l'étude par l'analyse des ratios. Il existe de nombreux ratios, nous allons étudier les ratios liés au bilan financier et au TCR

6.3.2.1 Ratios liés au bilan financier :

Il regroupe les ratios de liquidité

6.3.2.1.1 Ratio de liquidité (RL) :

L'analyse de la liquidité peut être effectuée à partir de trois ratios :

- Ratio de liquidité immédiate ;
- Ratio de liquidité générale ;
- Ratio de liquidité réduite
- Ratio Liquidité restreinte

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

1. Ratio de liquidité immédiate : On le détermine comme suit

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

Tableau N°26: Ratio de liquidité immédiate

Désignation	2015	2016	2017
VD	3 733 311 582	2 127 663 533	3 397 251 016
DCT	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
R	58,30%	34,56%	52,86%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités. Nous constatons sur les trois années que ce ratio est inférieur à la norme qui est de 100% cela s'explique par le fait que la **SARL IFRI** ne dispose pas d'une autonomie financier pour régler ses fournisseurs.

2. Ratio de liquidité générale :

Ce ratio égal à l'actif courant sur les dettes à court terme

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actif courant}}{\text{Dettes a court terme}} * 100$$

Tableau N°27 : Liquidité général

Désignation	2015	2016	2017
AC	12 441 017 430	12 583 422 793	13 314 054 338
DCT	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
R	194,30%	204,42%	207,16%

Source : réalisé par nous-même à partir des donnés de l'entreprise

Nous constatons que sur les trois années ce ratio est supérieur à la norme de 100%, en 2015 il était de 194.30%, en 2016 il était de 204.42% ; 2017 il était de 207.16% donc la situation financière est jugée favorable durant ces années d'une, et cela est dû aux efforts fournis par les commerciaux dans le cadre de l'amélioration des recouvrements des créances.

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

3. Ratio de liquidité réduite : Ce ratio est mesuré par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Liquidité réduite} = \frac{\text{créance} + \text{Disponibilités}}{\text{Dette a court terme}} * 100$$

Tableau N°28 : Ratio de Liquidité réduite

Désignation	2015	2016	2017
créances	6 198 392 034	7 138 396 739	6 767 140 839
disponibilités	3 733 311 582	2 127 663 533	3 397 251 016
DCT	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
R	1.55	1.51	1,58

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes

Dans notre cas ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années

4. Ratio de Liquidité restreinte = $(VR+VD)/DCT*100$

Tableau N°29 : Liquidité restreinte

Désignation	2015	2016	2017
VR	6 367 130 076	7 267 073 220	6 827 769 783
VD	3 733 311 582	2 127 663 533	3 397 251 016
DCT	6 403 809 197	6 155 451 834	6 426 728 697
R	157,72%	152,62%	159,10%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible on remarque que elle supérieur à la norme 100%

6.3.2.1.2 Ratio de solvabilité (RS) :

Pour mesurer la solvabilité de l'entreprise SARL IFRI, nous allons analyser les ratios suivants :

- Ratio de solvabilité générale
- Ratio d'autonomie financière
- Ratio d'indépendance financière

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

-ratio de capacité de remboursement

1. Ratio de solvabilité générale :

Il se détermine comme suit :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{Total actifs}}{\text{Dettes a court ,moyens et long terme}} * 100$$

Tableau N°30 : Ratio de solvabilité générale

Désignation	2015	2016	2017
Total actif	22 517 791 719	24 589 059 493	26 121 264 648
DLMT+DCt	8 926 733 667	9 590 032 020	9 634 902 060
R	252,25%	256,40%	271,11%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Nous constatons sur les trois années (2015, 2016,2017) que ce ratio est largement supérieur à la norme qui est de 100%, donc l'entreprise **SARL IFRI** finance ses investissements par ses propres ressources financières

2. Ratio d'autonomie financière

Il se calcule par la formule suivante

$$\text{ratios d'autonomie financière} = \frac{\text{capiteau propres}}{\text{total passif}} * 100$$

Tableau N°31: détermination de ratio d'autonomie financière

Désignation	2015	2016	2017
capitaux propre	13 591 058 051	14 999 027 472	16 486 362 588
total passif	22 517 791 719	24 589 059 493	26 121 264 648
autonomie financière	60%	61%	63%

Source : élaboré par nous-même à partir des données de l'entreprise

Nous constatons durant les trois années que l'économie financière de l'entreprise est stable et présente un taux de 60%,61%,63% respectivement pour les années 2015, 2016,2017, cela signifie que les capitaux propres de l'entreprise sont plus importants que les dettes financières .Cette dernière peuvent donc couvrir ses emprunts avec ses capitaux propres.

3. Ratio capacité de remboursement =DLMT /CAF

Tableau N°32 : capacité de remboursement

Désignation	2015	2016	2017
DLMT	2 522 924 470	3 434 580 186	3 208 173 363
CAF	3 236 588 538	3 074 099 944	2 679 092 104
capacité de remboursement	0,78	1,12	1,2

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

Nous remarquons durant les trois années que la capacité de remboursement augment d'une année à une autre ce qui signifie que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes.

6.3.2.1.3 Les ratios de gestions (RG)

$$\text{Ratio Durée du crédit client} = \frac{\text{créance client}}{\text{chiffre d'affaire}} * 100$$

Tableau N°33 : Durée du crédit client

Désignation	2015	2016	2017
créance client	3 520 665 441	4 302 787 165	4 248 022 991
chiffre d'affaire	14 748 387 858	15 784 695 162	15 318 363 804
durée du crédit client	86j =2,87mois	98j=3,27 mois	100j=3,33mois

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

D'après les résultats obtenus, nous constatons que le délai crédit client pour l'année 2015 est de 2.87 mois et elle a connu une stabilité pour 2016 et 2017 qui est de 3moi, ceci dénote une meilleure maîtrise des créances

6.3.2.2 Ratios liés au TCR : ils sont en nombre de 4

- Ratio de rentabilité économique
- Ratio de rentabilité financière
- Ratio de rentabilité commerciale
- L'effet de levier

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

6.3.2.2.1 Les ratios de rentabilité (RR)

1. Ratio de rentabilité économique :résultat net /total actif

Tableau N°34 : rentabilité économique

Désignation	2015	2016	2017
résultat net	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390
total de l'actif	22 517 791 719	24 589 059 493	26 121 264 648
R	9,78%	7,90%	6,02%

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

A travers ce tableau on s'aperçoit que la rentabilité économique de la SARL IFRI est positive sur les trois années cela signifie que la rentabilité est suffisante autrement dit ses actifs économiques sont rentables

2. Ratio de rentabilité financière : résultat net /capitaux propre

Tableau N°35 : rentabilité financière

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390
capitaux propres	13 591 058 051	14 999 027 472	16 486 362 588
R	16,20%	12,95%	9,53%

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

Cette rentabilité est positive ce qui signifie que l'entreprise SARL IFRI permet de rentabiliser les fonds propre apportés par les associés.

Dans ce tableau nous remarquons que la rentabilité financière a augmenté en 2016 puis elle a diminuée en 2017 cette diminution est relative à la diminution du résultat net mais reste toujours satisfaisante.

3. Ratio de rentabilité commercial : résultat net /CA

Tableau N°36 : rentabilité commerciale

Désignation	2015	2016	2017
résultat net	2 201 994 393	1 942 855 864	1 572 135 390
chiffre d'affaire	14 748 387 858	15 784 695 162	15 318 363 804
RC	14,9%	12 ,3%	10,2%

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio représente la rentabilité des ventes, dans ce tableau nous constatons que l'entreprise SARL IFRI a connu une diminution de 2015 à 2017 cette baisse est relative au résultat net.

4. L'effet de levier : $R = \text{résultat financière} / \text{résultat économique}$

Tableau N° 37:L'effet de levier

désignation	2015	2016	2017
Résultat financière	16,20%	12,95%	9,53%
Résultat économique	9,78%	7,90%	6,02%
L'effet de levier	1,65%	1,63%	1,58%

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

Durant les trois années (2015, 2016,2017), l'effet de levier est positif de 1,65 en 2015, en 2016 1,63 et 1,58 en 2017, cela signifie que La SARL IFRI exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée, dans ce cas l'endettement est favorable

6.3.3 Analyse dynamique de la situation financière

6.3.3.1 Elaboration de tableau de flux de trésorerie

Tableaux N° 38: tableau des flux de trésorerie (TFT)

Désignation	2015	2016	2017
flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	17767034633	18752956977	19315974116
Somme versées aux fournisseurs	-12121741713	-15121346773	-
			12982761870
Somme versées au personnel	-715426649	-735082282	-724923990
Intérêts et autre frais financiers payés	-63195196	-50429895	-78949514
Impôts sur les résultats payés	-561817238	-370600601	-319883738
Sommes versées aux organismes sociaux et comptes rattachés	-283757691	-301773299	-288785437

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Sommes versées à l'Etat, collectivités publique et autres	-1316340869	-1523659284	-1605029037
Solde sur écart d'évaluation changement méthode SCF			
Solde écart d'évaluation disponibilité & dettes -Gains et perte de charge			
Somme versées aux créiteurs divers	-44711505	-39274181	-35989389
Somme encaissées sur débiteur divers	13010931	49548197	38742792
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	2673054704	660338858	3318393932
Flux de trésorerie lie a des éléments extraordinaires			
flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	2673054704	660338858	3318393932
flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissement sur acquisition d'immobilisation corporelle ou incorporelle	-2074709034	-3312980953	-1582195906
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	137035444	217819707	11817772
Décaissement sur acquisition d'immobilisation financière	-70461552	-70155000	-71476710
Encaissement sur cessions d'immobilisation financières	104491683	86461667	58743595
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote- part de résultat reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements(B)	-1903643459	-3078854580	-1583111249
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement			

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Encaissement suit à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués	-83368135	-83368135	-231942032
Encaissement provenant d'emprunts	1338080000	1338080000	606500000
Remboursement d'emprunts ou autres dettes assimilées	-411294232	-411294232	-837702032
Sommes versées au groupe et associés		-33135287	-37762278
Sommes encaissées du groupe et associés	2332800	10368000	648000
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement ©	-114233336	820650346	-500258343
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	-273525	-6489614	-570537
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	15795505	998113	31551435
Total incidences des variations des taux de change sur liquidité et quasi liquidité	155219780	-5491500	30980898
Variation de trésorerie de la période (A+B+C+D)	670699889	-1603356876	1266005238
Trésorerie et équivalents de la trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3054711304	3725411193	2122054317
Trésorerie et équivalents de la trésorerie à la clôture de l'exercice	3725411193	2122054317	3388059555
Variation de trésorerie de la période	670699889	-1603356876	1266005238

Source : élaboré par nos même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles durant 2015 et 2017, sont positifs et en progression, signifiant que les encaissements liés aux cycles d'exploitation sont supérieurs aux décaissements suite à l'augmentation importante de la CAF. Donc l'entreprise arrive à couvrir l'ensemble des dépenses, dues aux liquidités importantes dégagées par le cycle d'exploitation

Chapitre 3 Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI

Conclusion :

D'après notre étude financière sur la **SARL IBRAHIM & FILS IFRI** durant les trois années 2015, 2016, 2017 les résultats obtenus nous permettent de découvrir sa situation financière.

Dans notre analyse on a opté pour deux méthodes, dont la première est celle par les indicateurs d'équilibres financière : fond de roulement, besoin de fond de roulement et la trésorerie qui sont positif durant les trois années, on constate que la situation financière de l'entreprise **SARL & FILS IFRI** est bonnes.

Dans le second temps, on a choisi comme méthode celles des ratios qui sont les : ratios de rentabilités, de solvabilité, de liquidité et de gestion, ces ratios mesure la capacité de l'entreprise a réalisé ses profils et faire face à ses dettes.

Conclusion générale

L'évaluation de la performance de l'entreprise SARL IBRAHIM Fils IFRI nous a permis de comprendre les concepts de performances, qui est un élément important pour l'entreprise ; et qui permet d'atteintes des objectifs et d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'attente de résultats dans le cadre des moyennes prédéterminés

Ainsi, l'analyse financière permet d'éclairer les dirigeants sur la situation financière de l'entreprise en terme de rentabilité, de liquidité et de solvabilité afin d'aider l'entreprise a la prise de décision .qui est un instrument qui permet de formuler une appréciation relative a la situation financière en s'appuyé sur les documents comptables

Concernant notre étude de cas menée au sein de la SARL IBRAHIM et Fils IFRI pour apprécier sa performance financière à travers les outils de l'analyse financière , nous avons procédé par une étude des bilans financiers de trois exercices 2015 , 2016 et 2017 , puis nous avons calculés , les indicateurs de liquilibre financiers (FRNG , BFR, TN) .nous avons également une analyse de l'activité par le calcul des soldes intermédiaires de gestion et l capacité d'autofinancement . Par la suit nous avons calculé les différents ratios.

Les résultats de notre étude indiquent que la SARL IBRAHIM et Fils IFRI :

- Est en situation d'équilibre financiers, son fond de roulement est positif et dépasse son besoin en fond de roulement pour les trois exercices .ce qui permis d'avoir une trésorerie positive
- Dispose d'un surplus de liquidité
- Les ratios de rentabilité économique, financière et commerciale, et les ratios de solvabilité montrent que l'entreprise est bien rentable et solvable
- La CAF est aussi positive pendant les trois exercices ce qui signifie que l'entreprise SARL IBRAHIM& Fils IFRI un surplus monétaire et quel a la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser des emprunts ce qui lui assure une marge de sécurité.

L'étude de cas réalisée au sein de la SARL IBRAHIM Fils IFRI nous a permis de mieux maitriser notre thème, de côtoyer le terrain et de mettre en pratique les connaissances acquises durant notre cursus universitaire

Bibliographie

Ouvrages

1. Alain Marion, « analyse concepts et méthode »dunod, Paris, 1998, P1
2. ALLAIN MARION, ALLAIN ASQUIN, CHRISTOPHE EVERAERE, DIDIER VINOT, 3. MICHEL WISSLER(2012), « diagnostic de la performance de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, P11
3. Béatrice et Francis Granduillot, « analyse financière »,4ème 2édition Gualino, paris, 2006, P137
4. Chantal Bonnefous, Allain Courtois(2001), « Indicateur de la performance », Edition HERMES Science Europe Ltd, Paris, p25.
5. Christophe THIBIERGE, « analyse financière »,librairie Vuibert,France,2005,P62
6. Claude ALAZARD, Sabine SEPARI, « contrôle de gestion », DUNOD, paris, 2007, p 224.
7. Éric, Margotteau, « contrôle de gestion », Ellipses Edition Marketing S.A , paris ,2001 p234.
8. G. Langlois, « contrôle de gestion et gestion budgétaire », édition Pearson, Paris, 2006, P36
9. Georges Legros, Mini Manuel de finance d'entreprise, édition, dunod, Paris, 2010, p5
10. Gilles Meyer, « analyse financière », Edition HACHETTE, 58rue, Cr 70007,92178
11. Hebert de La Bruslerie, « analyse financière », information financière et diagnostique, 3 édition, dunod, parie, 2006, p109.
12. Hubert de la Bruslerie, « analyse financière » ,4^e Edition, dunod, paris, 2010, p 175.
13. J. Peyrard, « analyse financier », librairie Vuibert Mai, Paris, 1991, P15
14. Jean – pierre Lahille, « analyse financière », 3^eedition, dunod, paris, 2007, p1.
15. Jean Michel Palou, « les méthodes d'évaluation d'entreprise »,3^eesition groupe revue Fiduciaire, paris, P42
16. Laurent Batsch, «Le Diagnostic financier, 3^{eme} édition, ECONOMICA, paris, 2000, p9.
17. MALLOT Jean louis, JEAN Charles (1998), « l'essentiel du contrôle de gestion », Edition d'organisation, paris, p46
18. Philippe Lorino, « méthodes et pratiques de la performance », édition d'organisation, P148

19. Pierre Conso .Farouk hemici, « gestion financière de l'entreprise » ,9^eEdition Dunod, paris, 1999,p57
20. Raucher, pierre. « Mesure de la performance financière de l'entreprise » .collection de la gestion en plus : Office des publications Université .algerie.1993.p20
21. Rosenfeld-R.Hannoset-R.Sobatier, « analyse financière et gestion des valeurs mobilière», 2^eedition, Dunod, Paris 1992, P137
22. SAUVAIN, Thierry, « la compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allègres », Edition Ellipses, Paris, 2005, P8
23. Simon PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Copyright, , Pearson France,2013, p 13

Reuves

1. LEBAS Michel (1995), « oui faut définir la performance », revue français de comptabilité, p62
2. Philippe thomas, « analyse financière », REVUE BANQUE EDITION, 18 rue Fayette, 2011, p16
3. SOGOBOSSI, Bertrand, perception de la notion de la performance par les dirigeants de petites entreprise en Afrique, revue des sciences de gestion, Université CAME, FASEG, Edition direction et gestion, p128

Annexes

Sarl IBRAHIM & FILS -IFRI- Production.d'eau minérale Z.I AHRIK Irij ouzellaguen IGHZER AMOKRANE 06231 IGHZER AMOKRANE	Bilan actif	N° Siret 06360646815 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/15 au 31/12/15 Tenue de compte : DA
Document fin d'exercice		

Sage 100 Comptabilité pour SQL Server 16.05

Date de tirage 08/04/19

à 12:28:35

Page :

1

Détail des postes	Valeurs brutes	Amortis. et provisions	Valeurs nettes	Au 31/12/14
ACTIFS IMMOBILISES NON COURANTS				
Ecart Acquisition (goodwill)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15 624 050,98	12 670 752,31	2 953 298,67	3 086 683,32
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15 139 355 986	6 807 439 290,	8 331 916 696,	7 533 529 707,
Terrains	1 278 677 464,		1 278 677 464,	1 217 488 464,
Agence-Aménagement Terrains				
Bâtiments	2 729 321 599,	632 389 823,99	2 096 931 775,	2 158 587 168,
Autres constructions	153 736 695,37	57 968 108,35	95 768 587,02	85 581 306,57
Installat techn.,Mat.&,Outil Indust	7 303 254 393,	3 510 414 540,	3 792 839 852,	2 856 236 411,
Matériel de Transport	666 566 200,79	560 872 538,36	105 693 662,43	193 203 728,46
Emballages Récupérables	2 730 430 812,	1 911 582 379,	818 848 432,98	917 903 943,93
Autres immob. corporelles	277 368 821,47	134 211 899,69	143 156 921,78	104 528 684,84
IMMOBILISATIONS ENCOURS	1 290 248 063,		1 290 248 063,	769 729 594,95
Immobilisations Corporelles Encours	1 195 197 320,		1 195 197 320,	693 791 439,88
Avances & acomptes S/immobilisat	95 050 743,28		95 050 743,28	75 938 155,07
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	477 870 142,00	36 152 457,14	441 717 684,86	485 442 404,99
Prêts	320 735 669,10	36 152 457,14	284 583 211,96	340 014 267,51
Autres immob. financières	157 134 472,90		157 134 472,90	145 428 137,48
IMPOTS DIFFERES ACTIF	9 938 545,35		9 938 545,35	7 244 730,97
Impôts Différés Actif	9 938 545,35		9 938 545,35	7 244 730,97
TOTAL ACTIF NON COURANT	16 933 036 789	6 856 262 500,	10 076 774 289	8 799 033 122,
ACTIF COURANT				
STOCKS & ENCOURS	2 539 374 254,	30 060 440,01	2 509 313 814,	2 385 073 328,
Matières Premières & Fournitures	639 898 889,99	11 869 307,94	628 029 582,05	697 915 549,21
Autres approvisionnements	1 099 806 675,	18 191 132,07	1 081 615 543,	1 023 971 379,
En cours de production de biens				
Stocks de Produits	748 371 052,63		748 371 052,63	651 519 380,16
Stock provenant Immobilisations				
Stocks à l'extérieur	51 297 636,10		51 297 636,10	12 667 019,18
CREANCES & EMPLOIS ASSIMILES	6 367 130 076,	168 738 042,10	6 198 392 034,	5 196 656 508,
Fournisseurs Débiteurs	178 464 454,49	8 885 095,48	169 579 359,01	208 948 638,39
Clients et comptes rattachés	3 671 512 774,	150 847 333,52	3 520 665 441,	2 732 966 983,
Personnel & Cptes rattachés	470 179,46		470 179,46	12 000,00
Etat,Collect pub, Organ Int, Autres	666 401 491,97		666 401 491,97	638 926 677,78
Groupe Associés	1 681 487 876,		1 681 487 876,	1 471 401 490,
Débiteurs Divers	136 846 613,10	9 005 613,10	127 841 000,00	1 475 418,51
Comptes Transitoires /Attente				1 500 000,00
Charges constatées d' Avance	31 946 686,19		31 946 686,19	141 427 309,79
DISPONIBILITES	3 733 311 582,		3 733 311 582,	3 061 825 605,
Banques & Etablis financ & assimilé	3 729 132 861,		3 729 132 861,	2 963 747 694,
Caisse	1 261 630,00		1 261 630,00	1 564 055,00
Régie d'avances & Accréditifs	2 917 090,75		2 917 090,75	96 513 855,45
TOTAL ACTIF COURANT	12 639 815 912	198 798 482,11	12 441 017 430	10 644 557 440
TOTAL GENERAL ACTIF	29 572 852 701	7 055 060 982,	22 517 791 719	19 443 590 562

Sarl IBRAHIM & FILS -IFRI- Production d'eau minérale Z.I AHRIK ifri ouzellaguen IGHZER AMOKRANE 06231 IGHZER AMOKRANE		Bilan passif		N° Siret 06360646615 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/15 au 31/12/15 Tenue de compte : DA	
Sage 100 Comptabilité pour SQL Server 16.05		Date de tirage 08/04/19		à 12:28:35 Page 2	
Détail des postes			Valeurs nettes	Au 31/12/14	
CAPITAUX PROPRES			1 293 000 000,	1 293 000 000,	
Capital émis			1 293 000 000,	1 293 000 000,	
Primes & Réserves			12 298 058 051	10 101 177 214	
Ecart d' Evaluation					
Réserve légale					
Réserves Statut, Ordin, Réglementé			10 096 063 658	7 902 721 084,	
Ecart de Réévaluation					
Résultat Net de l'exercice			2 201 994 393,	2 198 456 129,	
Report à nouveau					
TOTAL CAPITAUX PROPRES 1			13 591 058 051	11 394 177 214	
PASSIFS NON COURANTS			2 522 924 470,	2 224 455 465,	
Emprunts & Dettes Financières			2 503 578 446,	2 214 868 190,	
Impôts Différés Passif où Provisio			2 372 384,87		
Provision pour charges			16 973 639,13	6 607 275,64	
TOTAL PASSIF N/COURANTS 2			2 522 924 470,	2 224 455 465,	
PASSIF COURANTS			6 403 809 197,	5 824 957 882,	
Fournisseurs & Comptes rattachés			2 542 317 034,	2 560 740 467,	
Clients Credit, avce, acpte, Autres			3 040 483 098,	2 460 816 887,	
Personnel & Cptes rattachés			69 625 759,79	45 829 392,31	
Organismes Soc & cptes rattachés			36 448 672,03	27 352 215,11	
Etat, Collect Pub, Organ int, Autre			610 308 242,01	588 085 097,87	
Groupe & Associés			96 696 546,71	134 030 091,41	
Créditeurs Divers				959 975,50	
Comptes Transitoire/ Attente Cred			29 454,54	29 454,54	
Produits Constatés d'avance				275,64	
Trésorerie Passif			7 900 389,10	7 114 300,99	
TOTAL PASSIFS COURANTS 3			6 403 809 197,	5 824 957 882,	
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF			22 517 791 719	19 443 590 562	

Sarl IBRAHIM & FILS -IFRI- Production d'eau minérale Z.I AHRIK Ifri ouzellaguen IGHZER AMOKRANE 06231 IGHZER AMOKRANE	Bilan actif	N° Siret 06360646615 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/16 au 31/12/16 Tenue de compte : DA
Document fin d'exercice		

Sage 100 Comptabilité pour SQL Server 16.05

Date de tirage 08/04/19 à 12:16:51

Page : 1

Détail des postes	Valeurs brutes	Amortis. et provisions	Valeurs nettes	Au 311215
ACTIFS IMMOBILISES NON COURANTS				
Ecart Acquisition (goodwill)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	16 301 040,98	13 501 705,74	2 799 335,24	2 953 298,67
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	17 303 775 933	7 951 798 731,	9 351 977 201,	8 331 916 696,
Terrains	1 278 677 464,		1 278 677 464,	1 278 677 464,
Agence-Aménagement Terrains	9 050 231,39	684 758,07	8 365 473,32	
Bâtiments	2 729 321 599,	808 810 487,72	1 920 511 111,	2 096 931 775,
Autres constructions	160 017 241,18	67 105 534,65	92 911 706,53	95 768 587,02
Installat techn.,Mat.&Outil Indust	8 795 038 167,	4 122 777 093,	4 672 261 073,	3 792 839 852,
Matériel de Transport	931 239 008,38	507 942 783,11	423 296 225,27	105 693 662,43
Emballages Récupérables	3 092 094 031,	2 283 326 958,	808 767 072,76	818 848 432,98
Autres immob. corporelles	308 338 189,16	161 151 115,15	147 187 074,01	143 156 921,78
IMMOBILISATIONS ENCOURS	2 207 355 513,		2 207 355 513,	1 290 248 063,
Immobilisations Corporelles Encours	1 857 971 592,		1 857 971 592,	1 195 197 320,
Avances & acomptes S/Immobilisat	349 383 920,81		349 383 920,81	95 050 743,28
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	450 342 640,16	16 152 457,14	434 190 183,02	441 717 684,86
Prêts	290 087 567,26	16 152 457,14	273 935 110,12	284 583 211,96
Autres immob. financières	160 255 072,90		160 255 072,90	157 134 472,90
IMPOTS DIFFERES ACTIF	11 394 466,64		11 394 466,64	9 938 545,35
Impôts Différés Actif	11 394 466,64		11 394 466,64	9 938 545,35
TOTAL ACTIF NON COURANT	19 989 169 594	7 981 452 894,	12 007 716 700	10 076 774 289
ACTIF COURANT				
STOCKS & ENCOURS	3 345 342 959,	30 060 440,01	3 315 282 519,	2 509 313 814,
Matières Premières & Fournitures	1 060 338 104,	11 869 307,94	1 048 468 796,	628 029 582,05
Autres approvisionnements	1 186 611 393,	18 191 132,07	1 168 420 261,	1 081 615 543,
En cours de production de biens				
Stocks de Produits	1 063 005 005,		1 063 005 005,	748 371 052,63
Stock provenant Immobilisations				
Stocks à l'extérieur	35 388 456,52		35 388 456,52	51 297 636,10
CREANCES & EMPLOIS ASSIMILES	7 267 073 220,	128 676 480,33	7 138 396 739,	6 156 392 034,
Fournisseurs Débiteurs	274 419 665,20	10 718 110,48	263 701 554,72	169 579 359,01
Clients et comptes rattachés	4 411 739 921,	108 952 756,75	4 302 787 165,	3 520 665 441,
Personnel & Cptes rattachés	1 085 000,00		1 085 000,00	470 179,48
Etat,Collect.pub, Organ Int, Autres	680 500 397,75		680 500 397,75	666 401 491,97
Groupe Associés	1 792 987 083,		1 792 987 083,	1 681 487 876
Débiteurs Divers	66 551 757,54	9 005 613,10	57 546 144,44	127 841 000,00
Comptes Transitoires /Attente				
Charges constatées d' Avance	39 789 393,95		39 789 393,95	31 946 686,10
DISPONIBILITES	2 127 663 533,		2 127 663 533,	3 733 311 532,
Banques & Etablis financ & assimilé	2 125 905 070,		2 125 905 070,	3 729 132 861,
Caisse	349 510,00		349 510,00	1 261 630,00
Regie d'avances & Accréditifs	1 408 953,63		1 408 953,63	2 917 090,75
TOTAL ACTIF COURANT	12 740 079 713	158 736 920,34	12 581 342 793	2 111 017 430
TOTAL GENERAL ACTIF	32 729 249 307	8 140 189 814,	24 589 059 493	22 517 791 719

Sarl IBRAHIM & FILS -IFRI- Production d'eau minérale Z.I AHRIK ifri ouzellaguen IGHZER AMOKRANE 06231 IGHZER AMOKRANE	Bilan passif Document fin d'exercice	N° Siret 06360646615 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/16 au 31/12/16 Tenue de compte : DA
---	--	---

Sage 100 Comptabilité pour SQL Server 16.05

Date de tirage 08/04/19

à 12:16:51

Page 2

Détail des postes	Valeurs nettes	Au 31/12/16
-------------------	----------------	-------------

CAPITAUX PROPRES	1 293 000 000,	1 293 000 000,
Capital émis	1 293 000 000,	1 293 000 000,
Primes & Réserves	13 706 027 472	12 298 058 051
Ecart d' Evaluation		
Réserve légale		
Réserves Statut, Ordin, Réglementé	11 763 171 077	10 096 063 658
Ecart de Réévaluation		
Résultat Net de l'exercice	1 942 855 864,	2 201 994 393,
Report à nouveau		
TOTAL CAPITAUX PROPRES 1	14 999 027 472	13 591 058 051
PASSIFS NON COURANTS	3 434 580 188,	2 522 924 470,
Emprunts & Dettes Financières	3 430 364 214,	2 503 578 446,
Impôts Différés Passif ou Provisio	1 305 972,10	2 372 504,87
Provision pour charges	2 910 000,00	16 973 639,13
TOTAL PASSIF N/COURANTS 2	3 434 580 188,	2 522 924 470,
PASSIF COURANTS	6 155 451 834,	6 403 809 197,
Fournisseurs & Comptes rattachés	2 163 453 957,	2 542 317 034,
Clients Crédit, avce, acpte, Autres	3 109 483 690,	3 040 489 098,
Personnel & Cptes rattachés	72 684 890,54	69 625 759,79
Organismes Soc & cptes rattachés	36 708 694,35	36 448 672,03
Etat, Collect Pub, Organ int, Autre	534 851 844,06	610 308 242,01
Groupe & Associés	231 213 806,32	96 696 546,71
Créditeurs Divers	1 445 734,76	
Comptes Transitoire/ Attente Cred		29 454,54
Produits Constatés d'avance		
Trésorerie Passif	5 609 216,81	7 900 389,10
TOTAL PASSIFS COURANTS 3	6 155 451 834,	6 403 809 197,
TOTAL GENERAL PASSIF	24 589 059 493	22 517 791 719

Sarl IBRAHIM & FILS -IFRI- Production d'eau minérale Z.I AHRIK ifri ouzellaguen IGHZER AMOKRANE 06231 IGHZER AMOKRANE	Bilan actif	N° Siret 06360646015 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/17 au 31/12/17 Tenue de compte : DA
Document fin d'exercice		

Sage 100 Comptabilité pour SQL Server 16.05 Date de tirage 08/04/19 à 12:19:15 Page : 1

Détail des postes	Valeurs brutes	Amortis. et provisions	Valeurs nettes	Au 31/12/16
ACTIFS IMMOBILISES NON COURANTS				
Ecart Acquisition (goodwill)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17 960 342,18	14 147 749,25	3 812 592,93	2 799 335,24
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20 214 726 098	8 964 690 017,	11 250 036 081	9 351 977 201,
Terrains	1 278 677 464,		1 278 677 464,	1 278 677 464,
Agence-Aménagement Terrains	10 030 756,39	1 172 866,61	8 857 889,78	8 365 473,32
Bâtiments	4 703 141 416,	970 337 608,96	3 732 803 807,	1 920 511 111,
Autres constructions	192 615 732,18	76 916 469,02	115 699 263,16	92 911 706,53
Installat techn.,Mat.&,Outil Indust	9 650 671 035,	4 537 562 724,	5 113 108 311,	4 672 261 073,
Matériel de Transport	885 791 363,92	550 112 106,43	335 679 257,49	423 296 225,27
Emballages Récupérables	3 176 445 039,	2 647 720 188,	528 724 851,44	808 767 072,76
Autres immob. corporelles	317 353 289,66	180 868 053,83	136 485 235,83	147 187 074,01
IMMOBILISATIONS EN COURS	1 109 878 956,		1 109 878 956,	2 207 335 513,
Immobilisations Corporelles Encours	883 270 990,21		883 270 990,21	1 857 971 592,
Avances & acomptes S/Immobilisat	226 607 966,32		226 607 966,32	349 383 920,81
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	447 740 997,58	16 152 457,14	431 588 540,44	434 190 193,02
Prêts	293 121 346,17	16 152 457,14	276 968 889,03	273 935 110,12
Autres immob. financières	154 619 651,41		154 619 651,41	160 255 072,90
IMPOTS DIFFERES ACTIF	11 894 139,19		11 894 139,19	11 394 466,64
Impôts Différés Actif	11 894 139,19		11 894 139,19	11 394 466,64
TOTAL ACTIF NON COURANT	21 802 200 533	8 994 990 223,	12 807 210 310	12 007 716 709
ACTIF COURANT				
STOCKS & EN COURS	3 162 384 913,	12 722 430,55	3 149 662 483,	3 315 282 519,
Matières Premières & Fournitures	1 174 858 643,		1 174 858 643,	1 019 468 796,
Autres approvisionnements	1 265 215 443,	12 722 430,55	1 252 493 012,	1 168 420 261,
En cours de production de biens				
Stocks de Produits	684 483 813,99		684 483 813,99	1 063 005 005,
Stock provenant Immobilisations				
Stocks à l'extérieur	37 827 013,04		37 827 013,04	35 388 426,39
CREANCES & EMPLOIS ASSIMILES	6 827 769 783,	60 628 943,68	6 767 140 839,	7 138 396 739,
Fournisseurs Débiteurs	371 407 406,45	10 718 110,48	360 689 295,97	263 701 554,72
Clients et comptes rattachés	4 288 928 211,	40 905 220,10	4 248 022 991,	4 302 787 105,
Personnel & Cptes rattachés	85 000,00		85 000,00	1 085 000,00
Etat,Collect pub, Organ Int, Autres	188 176 625,75		188 176 625,75	680 500 397,75
Groupe Associés	1 880 177 256,		1 880 177 256,	1 792 987 083,
Débiteurs Divers	79 171 744,78	9 005 613,10	70 166 131,68	57 546 144,44
Comptes Transitoires /Attente				
Charges constatées d'Avance	19 823 537,95		19 823 537,95	39 789 393,05
DISPONIBILITES	3 397 251 016,		3 397 251 016,	2 127 663 533,
Banques & Etablis financ & assimilé	3 374 701 543,		3 374 701 543,	2 125 905 013,
Caisse	174 193,24		174 193,24	349 510,00
Régie d'avances & Accréditifs	22 375 279,67		22 375 279,67	1 408 958,66
TOTAL ACTIF COURANT	13 387 405 713	73 351 374,23	13 314 054 339	12 581 342 799
TOTAL GENERAL ACTIF	35 189 606 246	9 068 341 597,	26 121 264 649	24 589 059 439

IBRAHIM & FILS -IFRI- Station d'eau minérale IRIK Iri ouzellaquen IRAMOKRANE IGHZER AMOKRANE	Bilan passif Document fin d'exercice	N° Siret 06303616615 NAF (APE) N° Identifiant 099506360028334 Période du 01/01/17 au 31/12/17 Tenue de compte : DA
--	--	--

Comptabilité pour SQL Server 16.05 Date de tirage 08/04/19 à 12:19:15 Page 34

Détail des postes	Valeurs nettes :	Au:31/12/17
CAPITAUX PROPRES	1 293 000 000,	1 293 000 000,
Capital émis	1 293 000 000,	1 293 000 000,
Primes & Réserves	15 193 362 588	13 706 027 472
Report d'Évaluation		
Réserve légale		
Réserves Statut, Ordin. Réglementé	13 621 227 197,	11 763 171 607
Report de Réévaluation		
Résultat Net de l'exercice	1 572 135 390,	1 942 855 864,
Report à nouveau		
TOTAL CAPITAUX PROPRES 1	16 486 362 588	14 999 027 472
PASSIFS NON COURANTS	3 208 173 363,	3 434 580 186,
Emprunts & Dettes Financières	3 199 162 182,	3 430 364 214,
Receivables Différés Passif ou Provisio	6 101 181,63	1 305 972,70
Provision pour charges	2 910 000,00	2 910 000,00
TOTAL PASSIF N/COURANTS 2	3 208 173 363,	3 434 580 186,
PASSIF COURANTS	6 426 728 697,	6 155 451 834,
Fournisseurs & Comptes rattachés	3 041 520 030,	2 163 453 957,
Clients, Credit, avce. acpte, Autres	3 079 813 027,	3 109 483 690,
Personnel & Cptes rattachés	62 460 287,01	72 684 890,54
Organismes Soc & cptes rattachés	32 224 947,99	36 708 694,35
Etat, Collect Pub, Organ int, Autre	164 884 977,93	534 851 844,06
Groupe & Associés	35 508 505,80	231 213 906,32
Créditeurs Divers	1 125 459,15	1 445 334,26
Comptes Transitoire/ Attente Cred		
Produits Constatés d'avance	9 191 461,02	5 609 216,84
Trésorerie Passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS 3	6 426 728 697,	6 155 451 834,
TOTAL GENERAL PASSIF	26 121 264 648	24 589 059 492

Table de matière

Table de matières

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Sommaire	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction	1
Chapitre 1 : cadre théorique sur la performance financière	5
Section 1 : la notion de performance.....	5
3.1 Définition de la performance :	5
3.2 Historique de la performance :	6
3.3 Les composants de la performance :	7
3.3.1 L'efficacité :	7
3.3.1.1 L'efficacité économique :	8
3.3.1.2 L'efficacité organisationnel :	8
3.3.1.3 L'efficacité sociale :	8
3.3.2 L'efficience :	8
3.3.2.1 Efficience allocutive :	8
3.3.2.2 L'efficience dynamique :	8
3.3.3 La pertinence :	8
3.3.4 L'économie :	9
3.3.5 La qualité :	9
3.4 Langage de la performance :	9
3.4.1 Le succès :	9
3.4.2 L'action :	9
3.4.3 La capacité :	9
3.5 Les formes de performance :	9
3.5.1 La performance externe :	9
3.5.2 La performance interne :	9
3.5.3 La performance organisationnelle :	10
3.5.4 La performance stratégique :	10
3.5.5 La performance concurrentielle :	10
3.5.6 La performance financière :	10

3.5.7	La performance économique :.....	11
3.5.8	La performance sociale :	11
3.5.9	La performance environnementale :.....	11
3.5.10	La performance opérationnelle.....	11
3.5.11	La performance commerciale :.....	11
3.5.12	La performance stratégique :.....	11
3.6	Les principes dimensions de la performance selon SOGOBOSSI	12
3.7	Les objectifs et les caractéristiques de la performance :	13
3.7.1	Les objectifs :	13
3.7.2	Les caractéristiques de la performance :	13
3.7.2.1	La performance est un support à des jugements :.....	13
3.7.2.2	Les composantes de la performance évoluent dans le temps :	14
3.7.2.3	La performance comme indicateur de pilotage :	14
3.7.2.4	La performance est riche de composantes antinomiques :	14
	Section 2 : généralités sur la performance financière	14
1.2	Définition de la performance financière :.....	14
4.1	Les déterminants de la performance financière :.....	14
4.1.1	La politique financière	15
4.1.1.1	L'indépendance :	15
4.1.1.2	La rentabilité :.....	15
4.1.1.3	La croissance :	15
4.1.2	La compétitivité :	15
4.1.3	La création de la valeur :.....	16
4.2	La mesure de la performance financière :	16
4.3	Les Indicateurs de la performance financière :.....	17
4.4	Construction d'un indicateur de performance :	18
4.5	Les types des indicateurs :.....	18
4.5.1	Les indicateurs de moyen :.....	19
4.5.2	Les indicateurs de résultat :.....	19
4.5.3	Les indicateurs de contexte :	19
4.6	Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance :.....	19
4.6.1	La pertinence :.....	19
4.6.2	La qualité et la précision de mesure :.....	19
4.6.3	La faisabilité ou disponibilité des données :	19
4.6.4	La convivialité :.....	19

4.7	Les indicateurs d'évaluation de la performance financière :	19
	ROI : (Return On Investment) :	19
	EVA :	20
	Le seuil de rentabilité/ point mort (SR) :	21
	La date de seuil de rentabilité :	22
	La marge de sécurité (MS) :	22
	L'indice de prélèvement (IP) :	22
6.1	L'évaluation de la performance financière par l'analyse des écarts :	22
6.1.1	L'écart sur chiffre d'affaire :	22
6.1.2	L'écart sur marge :	23
6.1.3	Ecart sur résultat :	23
6.1.4	Les écarts sur les coûts globaux :	24
	Chapitre 2 : Evaluation de performance financière d'une entreprise par l'analyse financière	26
	Section 1 : Généralité sur l'analyse financière	27
1.1	Définition et rôle de l'analyse financière :	27
8.2	Le Rôle de l'analyse financière :	28
8.3	Les Missions et objectifs de l'analyse financière :	28
8.3.1	Mission :	28
8.3.2	Objectif :	29
8.4	Les sources d'information de l'analyse financière	29
8.4.1	Le compte de résultat :	29
8.4.1.1	La structure du compte de résultat	30
8.4.1.1.1	Les charges :	30
	1. Les charge d'exploitation :	30
	2. Les charges financières :	30
	3. Les charges exceptionnelles :	30
8.4.1.1.2	Produit	30
	1. Les produit d'exploitation :	31
	2. Les produits financier :	31
	3. Produits exceptionnelles :	31
8.4.2	Le bilan :	33
8.4.2.1	La structure du bilan	34
8.4.2.1.1	Les emplois du bilan (actif)	34
	a. L'actif immobilisé (AI)	34

a.	Les immobilisations incorporelles :	34
b.	Les immobilisations corporelles :	34
c.	Les immobilisations financières :	34
4.	Actif circulant (AC) :	34
1)	Les stocks et les en cours :	35
a.	Les avances et les acomptes versés :	35
b.	Les créances d'exploitation et créance diverses :	35
c.	Les valeurs mobilières de placement :	35
d.	Les disponibilités :	35
5.	Comptes de régularisation d'actif.....	35
a.	Les charges constatées d'avance :	35
b.	Les charges sa répartir sur plusieurs exercices :	35
c.	Autre :	35
8.4.2.1.2	Les ressources de bilan (passif)	35
a.	Capitaux propres (CP) :	36
1)	Le capital :	36
a.	Les réserves :	36
b.	Les écarts de réévaluation :	36
c.	Les subventions d'investissement :	36
d.	Les provisions règlementées :	36
6.	Les autres fonds propres :	36
1)	Les provisions pour risque et charges :	36
a.	les dettes :	36
b.	Les dettes financières (DF)	36
c.	Les avances et acomptes reçus :	37
d.	Les dettes d'exploitation	37
e.	Les dettes diverses :	37
f.	Les comptes de régularisation.....	37
8.4.3	Annexe :	39
Section 2 : Les outils de l'analyse financière au service de la performance financière de l'entreprise.....		40
1.2	Les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement :	40
9.1.1	Marge commerciale :	41
9.1.2	Production de l'exercice(PE)	41
9.1.3	Valeur ajoutée (VA) :	42

9.1.4	Excédent brut d'exploitation (EBE) :	42
9.1.5	Résultat d'exploitation (RE) :	42
9.1.6	Résultat courant avant impôt (RCAI).....	43
9.1.7	Résultat exceptionnel	43
9.1.8	Résultat net comptable (RNC) :	43
9.1.9	Résultat financière (RF) :	44
9.2	La capacité d'autofinancement (CAF) :	44
9.3	Les indicateurs de l'équilibre financiers.....	46
9.3.1	Le fond de roulement (FR) :	46
9.3.2	Le fonds de roulement net global (FRNG).....	47
9.3.3	Le besoin en fonds de roulement :	47
9.3.4	La trésorerie nette (TN) :	48
9.4	Tableaux de flux de trésorerie	49
9.5	Les ratios :	52
9.5.1	Ratios lié au bilan financier.....	52
9.5.1.1	Ratios de structure financière :	52
9.5.1.1.1	Ration de liquidité : :	52
1.	Ratio de liquidité immédiate :	52
2.	Ratio de liquidité générale.....	53
3.	c- ratio de liquidité réduite.....	53
4.	Ratio de liquidité restreinte.....	53
9.5.1.1.2	Ratio de solvabilité	53
1.	Ratio de solvabilité général	53
2.	Ratio d'autonomie financière	54
3.	Ratio de capacité de remboursement	54
9.5.1.1.3	Les ratios de rotation.....	54
1.	Le délai de rotation des crédits fournisseurs	54
2.	Le délai de rotation des crédits clients.....	54
9.5.1.1.4	Les ratios de rentabilité :.....	55
1.	Le ratio de rentabilité économique	55
2.	Le ratio de rentabilité financière :.....	55
3.	Ratio de rentabilité commercial.....	56
4.	Effet de levier	56
Chapitre 3 : Présentation et étude des documents comptables de la SARL IFRI		59
Section 1 : présentation de la SARL IBRAHIM & Fils IFRI		60

Section 2 :l'évaluation de la performance financière de l'entreprise IFRI	66
12.1 Etude de l'équilibre financier	66
12.1.1 A partir du bilan financier	66
12.1.1.1 Elaboration de bilan financiers 2015	66
12.1.1.2 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2015	68
12.1.1.3 Elaboration de bilan financiers 2016	68
12.1.1.4 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2016	70
12.1.1.5 Elaboration de bilan financiers 2017	70
12.1.1.6 Elaboration de bilan financiers de grands masse en 2017	72
12.2 Analyse de l'activité de l'entreprise par l'analyse financière cas SARL IFRI.....	74
12.2.1 L'analyse de l'équilibre financière.....	74
12.3 Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise SARL IFRI.....	78
12.3.1 Analyse de l'activité de l'entreprise.....	78
12.3.1.1 Par la méthode de la capacité d'autofinancement (CAF/ SIG).....	79
12.3.2 Analyse financière par les ratios	83
12.3.2.1 Ratios liés au bilan financier :.....	83
12.3.2.1.1 Ratio de liquidité (RL) :.....	83
1. Ratio de liquidité immédiate :	84
2. Ratio de liquidité générale :.....	84
3. Ratio de liquidité réduite : :.....	85
4. Ratio de Liquidité restreinte =	85
12.3.2.1.2 Ratio de solvabilité (RS) :.....	85
1. Ratio de solvabilité générale :	86
2. Ratio d'autonomie financière	86
3. Ratio capacité de remboursement.....	87
12.3.2.1.3 Les ratios de gestions (RG).....	87
12.3.2.2 Ratios liés au TCR :.....	87
12.3.2.2.1 Les ratios de rentabilité (RR).....	88
1. Ratio de rentabilité économique :.....	88
2. Ratio de rentabilité financière :	88
3. Ratio de rentabilité commercial :	88
4. L'effet de levier :	89
12.3.3 Analyse dynamique de la situation financière.....	89
12.3.3.1 Elaboration de tableau de flux de trésorerie	89
Conclusion générale	94

L'ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE

Cas : la SARL IBRAHIM & FILS « IFRI »

Résumé

Le sujet de notre mémoire consiste sur l'évaluation de la performance financière de L'entreprise IFRI pour objectif d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés. En utilisant les différentes méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier (le fond de roulement le besoin en fond de roulement et la trésorerie), l'analyse de l'activité (SIG, CAF), l'analyse par la méthode des ratios axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité pour mesurer et évaluer la performance de cette entreprise et la gérer d'une manière la plus efficace et la plus efficiente afin d'atteindre les buts et objectifs fixés par celle-ci

Abstract

The subject of our brief is the evaluation of the financial performance of the IFRI Company with the objective of improving the efficiency of the organization by directing management towards the achievement of results within the framework of predetermined means. Using different methods and tools such as financial balance analysis (working capital, working capital requirement and cash flow), business analysis (GIS, CAF, and self-financing), in addition to this, the solvency-based ratio analysis, liquidity and profitability to measure evaluate and manage the performance of this business in the most effective and efficient manner to achieve the goals and objectives set by the enterprise.

