

Université A. MIRA - Bejaïa

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et de Gestions



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

Département des Sciences Financières et Comptabilité

## *Mémoire de fin de Cycle*

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

### *Thème*

*Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement  
comme outil d'évaluation de la performance financière et  
la rentabilité de l'entreprise*



Réalisé par :

*Melle KHIREDDINE FARIDA*

*Melle KENNICHE LINA*

Encadré par :

*Mr OUGHLISSI MOHANDAKLI*

2022/2023

## ♥ REMERCIEMENTS

*Je tiens à remercier le Dieu tout puissant, de nous avoir donné le courage et la santé pour bien réaliser notre travail.*

*Nous adressons par la même occasion nos sincères remerciements à Mr **OUGHLISSI Mohand Akli**, qui grâce à ses connaissances et à l'assistante particulière dont il nous a fait bénéficier, nous a permis d'être rigoureuses et méthodique dans la réalisation de notre mémoire.*

*Nous adressons nos remerciements à l'ensemble du personnel de l'Entreprise Portuaire de Bejaia (l'EPB), en particulier Mr **MAHDI Toufik** pour son accueil, son encadrement, ses explications, ses orientations et également pour sa disponibilité et son suivi tout au long de notre stage.*

*Nous remercions également l'ensemble des enseignants de la Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia, surtout ceux qui nous ont suivi tout au long de notre cursus universitaire.*

*Sans oublier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce mémoire.*

♥ MERCI

*Farida, Lina*

## *Dédicace*

*Tout d'abord, je tiens à remercier DIEU De m'avoir donné la force et le courage de mener à bien ce modeste travail. C'est avec le plus profond de mon cœur que je dédie ce travail à*

*A mes très chers parents **KHIREDDINE Djebbar et HATRI Karima,***

*Vous êtes pour moi un exemple de respect, honnêteté, de la personne méticuleuse, je tiens à honorer les parents que vous êtes.*

*Grâce à vous j'ai appris le sens du travail et de la responsabilité. Je voudrais vous remercier pour votre amour, votre générosité, votre compréhension, votre soutien fut une lumière dans tout mon parcours. Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime et le respect que j'ai toujours eu pour vous.*

*Les deux personnes la plus idéale dans ce monde **Katia** et son mari **HAMIDOUCHE Cherif.** Merci de me suivre et de m'encourager dans mes projets et dans mes rêves les plus fous ; vous me faites toujours sentir que vous êtes derrière moi et que vous croyez en moi et votre support fait une grande différence dans ma vie.*

*Les deux petits-enfants **HAMIDOUCHE Younes et Amine,** Je vous aime plus que tous.*

*A mes chers deux frères **Amine et Youba** et sa fiancée **Amel,** Merci de si bien accomplir vos rôles de frères dont j'estime tant la chance de vous avoir.*

*A mon oncle **HATRI Arezki** et sa femme **Djamila.** Aucun langage ne saurait exprimer mon respect et ma considération pour votre soutien et encouragements*

*A mes tantes maternelles **Khoukha, Noria, Nadia, Zakia.** Je vous dédie ce travail en reconnaissance de l'amour que vous m'offrez quotidiennement et votre bonté exceptionnelle. Que Dieu le Tout Puissant vous garde et vous procure santé et bonheur*

*A chers cousins et cousines : **Mohand, Nordine, Lynda, Hamza, Sofiane, Souhila, Sifal, Thiziri.....***

*A mes amis **Samira, Lynda, Thiziri, Nesrine, Djoudja, Amel, Yaya, Youstra, Midou, Safi, Bilal, Oussama** et mes voisines **Siham, Hanan,** et ma Binôme **Lina** Je ne peux trouver les mots justes et sincères pour vous exprimer mon affection et mes pensées, vous êtes pour moi des sœurs et des frères sur qui je peux compter.*

*A TOUTES LA PROMO Comptabilité et Audit 2022/2023*

*Farida*

## *Dédicace*

*Tout d'abord, je tiens à remercier DIEU De m'avoir donné la force et le courage de mener À bien ce modeste travail*

*Je tiens à dédier cet humble travail à :*

*A mon très cher père **Kenniche Farid** et ma tendre mère **Hamdou Chafia***

*Vous êtes pour moi un exemple de respect, honnêteté, de la personne méticuleuse, je tiens à honorer les parents que vous êtes.*

*Grâce à vous j'ai appris le sens du travail et de la responsabilité. Je voudrais vous remercier pour votre amour, votre générosité, votre compréhension, votre soutien fut une lumière dans tout mon parcours. Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime et le respect que j'ai toujours eu pour vous,*

*Ce modeste travail est le fruit de tous les sacrifices que vous avez déployés pour mon éducation et ma formation. Je t'aime papa je t'aime maman et j'implore le tout-puissant pour qu'il vous accorde une bonne santé et une vie longue et heureuse,*

*A mes précieux frères **Sofiane, Nassim***

*Merci de me suivre et de m'encourager dans mes projets et dans mes rêves les plus fous ; vous me faites toujours sentir que vous êtes derrière moi et que vous croyez en moi et votre support fait une grande différence dans ma vie. Merci de si bien accomplir vos rôles,*

*A ma chère petite **nièce iline***

*A mes amis, **Samira, Karima, Cilya, Mina, Karima, Yasmine, Maisse, Mellisa, Aya, Taklit, Kahina, Menad, Aylan, Sarah, Amel, Djida.** A ma binôme **Farida** Je ne peux trouver les mots justes et sincères Pour vous exprimer mon affection et mes pensées, vous êtes pour moi des sœurs et des frères sur qui je peux compter.*

*A TOUTE MA FAMILLE, **kenniche et hamdou***

*Aucun langage ne saurait exprimer mon respect et ma considération pour votre soutien et encouragements. Je vous dédie ce travail en reconnaissance de l'amour que vous m'offrez quotidiennement et votre bonté exceptionnelle. Que Dieu le Tout Puissant vous garde et vous procure santé et bonheur,*

*A TOUTES LA PROMO Comptabilité et Audit 2022/2023*

*Lina*

## *La liste des abréviations*

<b>AC</b>	Actif circulant
<b>AF</b>	Autofinancement.
<b>AI</b>	Actif immobilisé
<b>BFR</b>	Besoin en fonds de roulement.
<b>BFRE</b>	Besoin en fonds de roulement d'exploitation.
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds de roulement hors exploitation.
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement.
<b>CP</b>	Capitaux propres
<b>DLMT</b>	Dettes à long et moyen terme.
<b>DCT</b>	Dettes à court terme
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation.
<b>EPB</b>	Entreprise portuaire de Bejaia.
<b>FR</b>	Fond de roulement
<b>FRE</b>	Fond de roulement étranger
<b>FRG</b>	Fond de roulement globale
<b>FRN</b>	Fonds de roulement net
<b>FRP</b>	Fond de roulement propre
<b>HT</b>	Hors taxes
<b>KP</b>	Capitaux permanent
<b>PNC</b>	Passif non courant
<b>PME</b>	Petite et moyenne entreprise
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière.
<b>RCR</b>	Ratio de capacité de remboursement
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>R.E</b>	Ratio d'endettement
<b>RFP</b>	Ratio de financement permanent.
<b>RFPI</b>	Ratio de financements propres des immobilisations
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité générale
<b>RLI</b>	Ratio de liquidité immédiate
<b>RLR</b>	Ratio de liquidité réduite
<b>RNE</b>	Résultat net de l'entreprise
<b>RRE</b>	Ratio de rentabilité économique
<b>RRF</b>	Ratio de rentabilité financière
<b>RSG</b>	Ratio de solvabilité générale
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaires de gestion
<b>TR</b>	Trésorerie
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VR</b>	Valeur réalisables
<b>VD</b>	Valeur disponibles

## *Liste des figures*

Figure 1 Fonds de roulement positif .....	14
Figure 2 Fonds de roulement négatif .....	15
Figure 3 Schématisation du BFR .....	17
Figure 4 Présentation du besoin en fonds de roulement .....	18
Figure 5 Fonds de roulement calculé par le haut du bilan .....	23
Figure 6 Fonds de roulement calculé par le bas du bilan .....	24
Figure 7 Schématisation du fonds propres .....	25
Figure 8 Schématisation du fonds de roulement étranger .....	26
Figure 9 Schématisation du fonds de roulement global .....	27
Figure 10 Schématisation des différents types de fond de roulements .....	28
Figure 11 Présentation de trésorerie positive .....	31
Figure 12 Présentation de la trésorerie négative .....	32
Figure 13 Présentation de la trésorerie nulle .....	32
Figure 14 Triangle de GILBERT .....	70
Figure 15 Les types d'autofinancement .....	86
Figure 16 Organigramme de l'entreprise .....	100
Figure 17 présentation graphique de l'actif du bilan financier des grandes masses de l'années 2020, 2021 .....	106
Figure 18 Présentation graphique du passif de bilan financier des grandes masses pour 2020, 2021 .....	108
Figure 19 présentation graphique du fonds de roulement .....	110
Figure 20 Présentation graphique de FRP et FRE,FRG .....	111
Figure 21 Présentation graphique de BFR .....	112
Figure 22 Présentation graphique BFRE ET BFRHE .....	113
Figure 23 Présentation graphique de TR .....	115
Figure 24 Présentation pratique de l'évaluation des ratios de la structure financière .....	116
Figure 25 Présentation graphique de l'évaluation de ratios de solvabilité .....	117
Figure 26 Présentation graphique de l'évaluation de ratios de liquidité .....	118
Figure 27 Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion .....	123
Figure 28 Présentation graphique de capacité d'autofinancement .....	125
Figure 29 Présentation graphique des ratios de rentabilités .....	128

## *Liste des tableaux*

<b>Tableau 1</b>	<b>Le bilan financier</b> .....	11
<b>Tableau 2</b>	<b>Le schéma de fond de roulements</b> .....	13
<b>Tableau 3</b>	<b>Eléments d'exploitation</b> .....	29
<b>Tableau 4</b>	<b>Eléments hors exploitation</b> .....	30
<b>Tableau 5</b>	<b>L'équilibre financier</b> .....	32
<b>Tableau 6</b>	<b>Système de notation de standard and POOR'RS</b> .....	44
<b>Tableau 7</b>	<b>Comparaison entre la performance externe et interne</b> .....	74
<b>Tableau 8</b>	<b>Mesures objectives de la performance financière selon les auteurs</b> .....	75
<b>Tableau 9</b>	<b>Fréquence d'utilisation des critères quantitatifs d'évaluation de la performance financière</b> .....	76
<b>Tableau 10</b>	<b>Solde intermédiaires de gestion</b> .....	80
<b>Tableau 11</b>	<b>Les ratios d'activité</b> .....	81
<b>Tableau 12</b>	<b>Les ratios de profitabilité</b> .....	81
<b>Tableau 13</b>	<b>Partage de la valeur ajoutée</b> .....	82
<b>Tableau 14</b>	<b>Calcul de la CAF par la méthode soustractive</b> .....	84
<b>Tableau 15</b>	<b>Calcul de la CAF par la méthode additive</b> .....	85
<b>Tableau 16</b>	<b>Actif du bilan financiers actif 2020 et 2021</b> .....	101
<b>Tableau 17</b>	<b>Passif du bilan financier des année 2020 et 2021</b> .....	104
<b>Tableau 18</b>	<b>Actif du bilan des grandes masses de l'EPB</b> .....	105
<b>Tableau 19</b>	<b>Passif du bilan des grandes masses de l'EPB</b> .....	107
<b>Tableau 20</b>	<b>Calcul du fonds de roulement par le haut du bilan</b> .....	109
<b>Tableau 21</b>	<b>Calcul du fonds de roulement par le base du bilan</b> .....	109
<b>Tableau 22</b>	<b>Les types de fonds de roulement</b> .....	111
<b>Tableau 23</b>	<b>Calcul du BFR</b> .....	112
<b>Tableau 24</b>	<b>Calcul de la BFRE est BFRHE</b> .....	113
<b>Tableau 25</b>	<b>Calcul de la trésorerie</b> .....	114
<b>Tableau 26</b>	<b>Les ratios de structure financière</b> .....	115
<b>Tableau 27</b>	<b>Les ratios de solvabilité</b> .....	116
<b>Tableau 28</b>	<b>Les ratios de liquidité</b> .....	117
<b>Tableau 29</b>	<b>Les ratios de gestion</b> .....	119
<b>Tableau 30</b>	<b>Calcul des SIG des années 2020 et 2021</b> .....	120
<b>Tableau 31</b>	<b>Calcul de la CAF par la méthode additive pour 2020 et 2021</b> .....	124
<b>Tableau 32</b>	<b>Calcul de la CAF par la méthode soustractive</b> .....	124
<b>Tableau 33</b>	<b>L'autofinancement</b> .....	126
<b>Tableau 34</b>	<b>Calcul des ratios de profitabilité</b> .....	126
<b>Tableau 35</b>	<b>Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée</b> .....	127
<b>Tableau 36</b>	<b>Calcul des ratios de rentabilités</b> .....	128

## **LA TABLE DES MATIERES**

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

### **INTRODUCTION GENERALE----- 1**

### **CHAPITRE 01 : FONDEMENTS THEORIQUES SUR LE FONDS DE ROULEMENT ET LE BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT ----- 4**

#### **SECTION 01 : LE FOND DE ROULEMENT ET LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT----- 5**

1.1 La présentation financière du bilan -----	5
1.1.1 Actif du bilan -----	6
1.1.2 Le passif du bilan-----	9
1.2 Le fond de roulement -----	12
1.2.1 L'intérêt du fonds de roulement-----	13
1.2.2 Le rôle du fonds de roulement -----	13
1.2.3 Les variations du fonds de roulement -----	13
1.2.4 Interprétation du fond de roulement-----	14
1.2.5 L'insuffisance en fonds de roulement-----	15
1.2.6 Les limites du fonds de roulement-----	16
1.3 Le besoin en fonds de roulement-----	16
1.3.1 L'intérêt de l'indicateur de besoin en fonds de roulement -----	17
1.3.2 L'interprétation de besoin en fonds de roulement -----	18
1.3.3 Les caractéristiques du besoin en fonds de roulement -----	19
1.3.4 Délai de règlement -----	19
1.3.5 Taux de rotation des stocks -----	20
1.3.6 Les limites du besoin en fonds de roulement-----	21

#### **SECTION 02 : LES OUTILS DE L'EQUILIBRE FINANCIER-----22**

2.1 L'analyse par indicateur de l'équilibre financier -----	22
2.1.1 Les différents types du fonds de roulement et leur mode de calcul -----	22
2.1.2 Les typologies du besoin en fonds de roulement et leur mode de calcul -----	28
2.1.3 La trésorerie et son sa méthode de calcul -----	30
2.2 L'analyse par la méthode des ratios -----	33
2.2.1 Concepts généraux sur les ratios-----	33

**SECTION 03 : CRITERES D'APPRECIATION DE L'EQUILIBRE FINANCIER-----40**

3.1 Le niveau de fonds de roulement nécessaire-----	40
3.2 Le niveau de capitaux propres nécessaires -----	41
3.3 Le niveau d'endettement supportable -----	41
3.4 Influence de la nature des actifs financés-----	42
3.5 Le référentiel des agences de notation-----	42

**CHAPITRE 02 : EVALUATION DE LA PERFORMANCE FINANCIERE ET LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE-----46**

**SECTION 1 : ANALYSE DE LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE --67**

1.1 Performance -----	67
1.2 Critères qualitatifs de la performance-----	68
1.3 Les différentes dimensions de la performance-----	71
1.4 La forme de la performance -----	74
1.5 Evaluation de la performance financière selon quelques auteurs -----	75

**SECTION N°02 : LA MESURE DE LA PERFORMANCE-----77**

2.2 Analyse de l'activité et des résultats de l'entreprise -----	77
2.2.1 Le solde intermédiaire de gestion (SIG) -----	77
2.2.2 Evolution de la performance financière par la méthode des ratios -----	81
2.2.3La capacité d'autofinancement (CAF) -----	83
2.2.4 Autofinancement (AF)-----	85

**2.3 La relation entre le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la performance financière d'une entreprise-----88**

2.3.1 Le fonds de roulement et la performance financière-----	88
2.3.2 Le besoin en fonds de roulement et la performance financière -----	88
2.3.3 Le fond de roulement et le besoin de fond de roulement et la performance financière -----	89

**SECTION 03 : ÉTUDE DE LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE-----90**

3.1 Étude de la rentabilité de l'entreprise -----	90
3.1.1Rentabilité économique (RE) -----	90
3.1.2 La rentabilité financière (ROE) -----	92
3.1.3 L'effet de levier -----	93
3.2 La relation entre la performance et la rentabilité-----	94

**CHAPITRE 03 : RAPPORT SUR L'ETUDE DE L'EQUILIBRE FINANCIER ET L'ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE PORTUAIRE DE BEJAÏA-----96**

**SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL, L'EPB -----97**

1.1	Présentation de l'entreprise Portuaire de Bejaia	97
1.2	Données techniques	98
1.3	Organisation de l'entreprise	99

**SECTION\*02 : ETUDE DE L'EQUILIBRE FINANCIER A PARTIR DE DOCUMENTS FINANCIERS----- 101**

2.1	Présentation de bilan financier	101
2.1.1	Présentation de bilan financiers actif	101
2.1.2	Présentation de passif du Bilan financier	104
2.2	Présentation du bilan financier des grandes masses	105
2.3	Analyse des indicateurs d'équilibres financiers	109
2.3.1	Le calcul du fond de roulement	109
2.3.2	Calcul de différents types de fonds de roulement	110
2.3.4	Les types du BFR	113
2.3.5	Le calcul de la trésorerie	114
2.4	Calcul des ratios de l'analyse financière	115
2.4.1	Ratios de structure financière	115
2.4.2	Calcul des ratios de solvabilité	116
2.4.3	Calcul des ratios de liquidité	117
2.4.4	Calcul des ratios de gestion ou rotation	118

**SECTION03 : ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'EPB A L'AIDE DES OUTILS ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER : FR ET BFR----- 120**

3.1	Analyse des soldes intermédiaires de gestion	120
3.2	La capacité d'autofinancement (CAF)	123
3.2.1	Calcul de l'autofinancement	125
3.3	Calcul de quelques ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion	126
3.3.1	Les ratios de profitabilité	126
3.3.2	Ratios de partage de la valeur ajoutée	127
3.3.3	Calcul des ratios de rentabilité	128

Bibliothèque

Annexes

# *Introduction générale*

### Introduction générale

**L'**entreprise occupe une place centrale dans le paysage économique contemporain, en tant qu'acteur clé de la création de richesses et de la génération d'emplois. Sa compréhension approfondie est essentielle pour saisir les enjeux complexes auxquels elle est confrontée et pour identifier les leviers qui lui permettront de prospérer dans un environnement concurrentiel en constante évolution.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements. Pour évaluer la santé financière d'une entreprise, l'analyse financière utilise un ensemble de méthodes qui permet de rechercher les moyens de maintenir l'équilibre de la structure financière que ce soit à court terme, à moyen terme, long terme (Fond de roulement, Besoin de fond de roulement.)

La performance financière est la capacité de l'organisation à faire du profit et d'être rentable, elle est évaluée à partir des documents comptables, ils jouent un rôle important dont la détermination de la situation financière, pour mesurer cette performance il faut connaître les Outils d'analyse d'équilibre financier (bilan, compte de résultat, ratios ...).

La rentabilité de l'entreprise représente sa capacité à dégager des bénéfices qui sont supérieurs au coût des capitaux utilisés, on peut distinguer deux types de rentabilités : économique, financière.

Face à un monde économique de plus en plus concurrentiel, l'entreprise est amenée à améliorer sa performance, en recherchant la maximisation du rapport entre les résultats obtenus par l'entreprise et les moyens mis en œuvre, et pour atteindre un objectif fixé. Nous allons faire une analyse objective sur la performance financière et la rentabilité de l'entreprise en identifiant les indicateurs liés à l'activité : la profitabilité, la croissance de l'activité, la rentabilité, la capacité d'autofinancement et l'équilibre financier.

### ❖ **Problématique de recherche**

Notre travail est centré sur la technique de l'équilibre financier qui représente un outil d'évaluation de la performance et de la rentabilité de l'EPB où nous avons effectué notre stage pratique. L'intérêt de notre recherche au sein de cette entreprise est de mettre en pratique les connaissances acquises dans le module de finance d'entreprise et risque et d'acquérir une expérience.

Ce qui nous mène à poser la problématique suivante

### **Est-il possible d'évaluer la performance financière de l'entreprise portuaire de Bejaia par les indicateurs financiers de Fond de roulement et besoin en fond de roulement ?**

De cette problématique principale découlent les questions secondaires suivantes :

- A quoi sert le fond de roulement et le besoin de fond de roulement dans l'équilibre financier ?
- Qu'est-ce que la performance financière et comment-elle évaluée à travers l'équilibre financier à court terme et à long terme ?
- Du point de vue financier, les résultats en fond de roulement et besoin en fond de roulement dégagés par l'entreprise portuaire de Bejaia sont-ils suffisants pour garantir sa rentabilité et sa performance financière ?

#### **❖ Les hypothèses**

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes

- Le rôle de fond de roulement et le besoin de fond de roulement pour mesurer la performance financière
- La performance financière de l'entreprise est bon et lui permet d'atteindre son équilibre financier.
- Les résultats de l'EPB sont satisfaisants pour garantir sa stabilité financière à court, moyen et long terme

#### **❖ Choix et intérêt du sujet**

Le choix du sujet de recherche est justifié par

- ✓ Le sujet est lié au domaine finance d'entreprise ;
- ✓ L'importance de l'équilibre financier dans une entreprise ;
- ✓ Le sujet est conforme à nos ambitions et à notre motivation ;
- ✓ Le sujet offre plus de possibilités d'obtenir un emploi dans notre domaine ;

### ❖ **Méthodologie de la recherche**

En vue de valider nos hypothèses, et d'apporter des repenses à nos questions, nous avons fait recours aux méthodes, outils et technique suivantes

- ✚ Une recherche documentaire, nous avons consulté un certain nombre de document (ouvrage, source électronique ...) qui nous a servie à comprendre convenablement les bases théoriques de notre sujet de recherche.
- ✚ Une recherche empirique, qui est liée à l'étude d'un cas pratique relative à l'EPB, au cours de laquelle nous avons pu avoir accès aux documents internes, particulièrement l'analyse financière, afin de recueillir les données nécessaires à l'achèvement de notre travail de recherche pour analyser et interpréter les résultats.

### ❖ **La structure de mémoire**

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

Le premier chapitre Porte sur la présentation des fondements théoriques de fond de roulement et les besoins de fonds de fond de roulement, où nous avons identifié son rôle et ses objectifs et son importance pour ses utilisateurs. Le deuxième chapitre quant lui, englobe des généralités sur les concepts fondamentaux de la performance ainsi que les indicateurs de mesure de cette dernière ; l'analyse de l'activité et des résultats de l'entreprise par le solde intermédiaire de gestion ainsi la méthode des ratios et la capacité d'autofinancement et à la fin l'étude de la rentabilité de l'entreprise.

Le troisième chapitre est consacré premièrement à la présentation de l'EPB, la deuxième section portera sur l'analyse des documents comptables de l'entreprise puis nous passerons à l'évaluation de la performance financière de l'EPB.

C'est l'ensemble de ces points que nous allons essayer de présenter dans cette étude. Ce sont là autant d'hypothèses et des questions que les pages suivantes vont clarifier.

**Chapitre 01 : Fondements  
théoriques sur le fonds de  
roulement et le besoin en fonds de  
roulement**

## **Introduction du chapitre**

L'équilibre financière est un concept fondamental de gestion financière des entreprises. Il se réfère à l'état de l'entreprise lorsqu'elle est en mesure de faire face à ces obligations financières à court terme, moyen et à long terme, tout en maintenant un niveau de rentabilité suffisant pour assurer sa pérennité. L'appréciation de l'équilibre financier dans l'entreprise peut s'effectuer à traverses des grandeurs financières en particulier : FR, BFR, TN et des indicateurs complémentaires à savoir l'analyse par la méthode des ratios.

Ce premier chapitre postera sur les fondements théoriques qui fera l'objet de trois sections :

- Le fond de roulement et le besoin en fond de roulement.
- Les outils de l'équilibre financier.
- Et en dernier lieu les critères d'appréciation de l'équilibre financier.

## **Section 01 : le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement**

Le fonds de roulement (FR) et besoin en fonds de roulement (BFR) sont deux notions clés de gestion financières des entreprises.

Dans l'analyse financière on a deux différents bilan (fonctionnel, financier) à savoir, dans notre cas on va traiter bilan financier on d'détails. De cela un fonds de roulement positif permet à l'entreprise de financer ses besoins à court termes sans avoir recours à l'emprunt, tandis qu'un besoin de fond roulement maîtrisé permet à l'entreprise de réduire son besoin de financement extérieur et d'optimiser sa trésorerie.

Dans cette section, nous explorerons d'abord le bilan financier d'une façon générale (actif et passif) après on va passer au l'équilibre financier : FR et BFR.

### **1.1 La présentation financière du bilan :**

Selon Ging linger (GINGLINGER, 1991) : « *Il s'agit de dépouiller les comptes de l'entreprise, et de mener une véritable enquête afin de déterminer leur véritable contenu. Cette enquête est facilitée par la comparaison de bilans de plusieurs années successives. Avant de l'entreprendre, les limites du bilan comptable doivent être soulignées* »

- La présentation du bilan est tributaire des options comptables adoptées par les dirigeants de l'entreprise ; il convient ainsi d'examiner les modes d'amortissement retenus, les méthodes d'évaluation des stocks, des titres de participation, l'optimisme dans l'appréciation des risques et de leurs conséquences financières ;
- Le bilan est une photographie de l'entreprise à un moment donné. Sa présentation dépend donc de la date de clôture des comptes choisie par les dirigeants. Si une grande

partie des entreprises clôture ses comptes le 31 décembre, il peut être plus intéressant pour certaines d'entre elles d'établir leur bilan à la fin d'un cycle d'exploitation, au moment où leurs stocks sont à un niveau faible (après les fêtes pour un fabricant de jouets, en septembre pour un fabricant de matériel de camping) ;

- Beaucoup de grandes entreprises, notamment parmi les sociétés cotées, sont en réalité des sociétés-mères de groupes ; leur activité est essentiellement financière, et l'analyse de leurs comptes est peu significative. Il est, dans ce cas, impératif de se reporter aux comptes consolidés publiés pour rendre compte de l'activité du groupe.

### **1.1.1 Actif du bilan**

#### **✓ Classification de l'actif**

La classification comptable des éléments d'actif relève de deux critères ; le critère principal est la destination des biens, le critère secondaire est la liquidité des biens. (GINGLINGER, 1991)

##### **➤ La destination des biens**

Elle fonde la distinction entre actif immobilisé et actif circulant. L'actif circulant regroupe l'ensemble des biens physiques et financiers, compris les disponibilités, qui sont transformés ou utilisés par l'entreprise dans son cycle d'exploitation. Les autres biens constituent le capital fixe ou actif immobilisé. Ils sont destinés à rester dans l'entreprise de façon durable.

##### **➤ La liquidité**

Elle mesure la vitesse de transformation d'un bien en monnaie. La monnaie est un actif d'une liquidité totale. D'un point de vue financier, il importe de retrouver une classification des éléments de l'actif selon le critère de la liquidité croissante. Pour cela, plusieurs sources d'information peuvent être utilisées : d'une part l'entreprise est tenue de faire figurer la fraction des créances à plus ou moins d'un an au pied du bilan ; mais surtout, il conviendra de se reporter à l'annexe publiée par l'entreprise, qui fournit des informations sur le degré de liquidité des créances dans l'état des échéances des créances et des dettes.

#### **✓ Les immobilisations**

Il est indispensable de s'assurer que tous les éléments inscrits dans les immobilisations de l'entreprise représentent une réelle valeur d'actif. Les non valeurs sont éliminés (GINGLINGER, 1991).

➤ **Les immobilisations incorporelles**

Elles comportent les frais d'établissement, les frais de recherche et développement, les marques, licences, brevets, fonds de commerce

✚ **Les frais d'établissement**

Sont des charges par nature, dont les règles comptables et fiscales tolèrent l'inscription au bilan, et l'étalement par amortissement sur une période de cinq ans au maximum. Ils comprennent des frais de constitution, des frais d'augmentation de capital... En réalité, ils ne représentent pas une valeur d'actif, au sens réel, et doivent donc être éliminés du bilan. Ce redressement s'opère par une diminution de la situation nette de l'entreprise. Une analyse similaire peut être menée pour les frais de recherche et développement, qui n'ont pas nécessairement de valeur marchande.

✚ **Les autres immobilisations incorporelles**

Méritent un examen attentif. En effet, certaines entreprises, qui ont créé des marques ou des brevets, ne les inscrivent pas dans leur bilan, alors même qu'ils constituent des sources de revenus considérables. A l'inverse, il est possible de surévaluer une situation nette en notant des immobilisations qui n'ont pas, ou plus de valeur : par exemple brevet périmé, marque ayant perdu sa notoriété. Si une moins-value potentielle doit être constatée, il convient de procéder comme pour les frais d'établissement.

➤ **Les immobilisations corporelles**

✚ **Les terrains et constructions**

Ils figurent au bilan pour leur valeur historique, en l'absence de réévaluation. Il peut être utile d'en préciser la valeur réelle. Ces postes sont particulièrement importants pour les créanciers, qui sont susceptibles d'asseoir des sûretés réelles sur les biens immeubles.

✚ **Les installations techniques, matériel de transport et de bureau**

Les modes et les durées d'amortissement doivent faire l'objet d'une étude attentive, de même que le contenu du poste d'agencement.

✚ **Les immobilisations en cours**

Le montant de ce poste dépend beaucoup de l'évaluation faite par l'entreprise du degré d'avancement des travaux. Il convient d'être vigilant en présence de fortes variations de ce poste d'une année à l'autre.

➤ **Les immobilisations financières**

✚ **Les titres de participations**

Si ce poste est primordial à l'actif du bilan, il convient de se reporter aux comptes consolidés représentant l'activité du groupe. La vérification de l'évaluation des titres est difficile en l'absence de cotation. On peut éventuellement se tourner vers les comptes de la filiale.

**✚ Les prêts accordés par l'entreprise**

L'existence et la qualité des garanties doivent être vérifiées, et les termes des engagements examinés. Les prêts à court terme doivent servir à immobilisations.

**✓ L'actif circulant**

Il comporte les stocks, les créances, les valeurs mobilières de placement et les disponibilités. Il convient d'examiner également le traitement des comptes de régularisation, des primes de remboursement d'obligations et des écarts de conversion actif.

**➤ Les stocks**

Les entreprises de production disposent de stocks matières premières, de produits finis et de produits en cours ; les entreprises de distribution ont des stocks de marchandises. La valeur des stocks inscrite au bilan résulte de l'inventaire réalisé par l'entreprise (inventaire intermittent). La valeur réelle du stock doit correspondre à celle qui est inscrite au bilan.

**➤ Les créances d'exploitation**

La plus grande partie des créances d'exploitation est constituée de créances clients.

\_ Il faut être attentif à la proportion des clients douteux, qui, si elle est importante, peut traduire une faible sélectivité de la clientèle.

\_ Les effets escomptés non échus peuvent également fausser l'appréciation des créances de l'entreprise. En effet, l'escompte, qui transforme une créance en monnaie, occulte la responsabilité de l'entreprise dans la bonne fin de la créance. Le recours au crédit de mobilisation des créances commerciales, solution de financement des créances alternative à l'escompte, fait apparaître une dette au passif du bilan, en contrepartie de l'augmentation du compte de trésorerie. Cette situation peut être recrée en inscrivant les effets escomptés non échus à l'actif du bilan, en contrepartie d'un crédit bancaire de même montant au passif (GINGLINGER, 1991).

**➤ Les valeurs mobilières de placement et les disponibilités**

Il convient de s'assurer de la négociabilité des titres inscrits en valeurs mobilières de placement, dont l'obtention est le fruit d'un arbitrage de trésorerie. Les disponibilités représentent l'ensemble des manières de règlement à la disponibilité de l'entreprise.

**➤ Les comptes de régularisation**

Ils regroupent les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices. Ce sont des créances de l'exercice en cours sur l'exercice suivant. Il faut être particulièrement prudent dans l'appréciation des charges à répartir sur plusieurs exercices parce que leur constatation est facultative. Ces derniers sont considérés comme un actif sans valeur.

➤ **Les primes de remboursement d'obligations**

Elles correspondent à la différence entre le prix de remboursement et le prix d'émission d'un emprunt obligataire. Elles représentent un surplus de rémunération pour les obligataires et doivent être considérées comme des non-valeurs ; leur élimination de l'actif entraîne une diminution de la situation nette de l'entreprise.

➤ **Les écarts de conversion**

Ils sont inscrits dans un compte transitoire ; ils correspondent à la différence entre la valeur des créances et des dettes en monnaies étrangères converties au cours de change au moment de leur constatation en comptabilité et leur valeur à la date de clôture des comptes. A l'actif, les écarts de conversion représentent une perte latente, et donnent lieu à la constitution d'une provision pour risque. L'écart de conversion à l'actif et la provision pour risque correspondante au passif peuvent être éliminés du bilan (GINGLINGER, 1991).

### **1.1.2 Le passif du bilan**

L'analyse financière est réalisée sur un bilan après répartition du résultat. Si ce bilan n'est pas disponible, la première étape de l'analyse consiste à répartir le résultat.

✓ **La répartition du résultat**

Le cas des sociétés par actions est envisagé. La répartition du résultat doit se conformer tout d'abord aux dispositions légales, puis aux dispositions statutaires, enfin aux décisions de l'assemblée générale des actionnaires de la société. Le bénéfice disponible au titre d'une année est égal au résultat net de l'exercice, diminué des pertes antérieures et augmente du report à nouveau bénéficiaire.

➤ **Les dispositions légales**

- La réserve légale : elle est calculée sur le bénéfice de l'année, diminué, le cas échéant, du report à nouveau négatif des années antérieures. La dotation annuelle est au minimum égale à 5 % de cette référence, jusqu'à ce que la réserve légale atteigne 10 % du capital social. Elle peut être dotée d'un montant supérieur, sauf si les statuts décident la limitation au minimum requis.
- La réserve de plus-values à long terme : les plus-values à long terme bénéficient d'une taxation réduite ; en contrepartie, les entreprises sont tenues de maintenir le solde après impôt de cette plus-value dans le compte spécifique de réserve de plus-values à long terme.
- Les décisions statutaires : Elles concernent les dotations aux réserves statutaires, et, le plus souvent, le versement d'un premier dividende aux actionnaires (GINGLINGER, 1991).

## ***Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement***

---

- Les décisions de l'assemblée générale, Elles permettent l'affectation du solde de résultat, après que les dispositions légales et statutaires aient été satisfaites réserves facultatives, second dividende, report à nouveau.

### **✓ La classification des éléments du passif**

Les règles du plan comptable 1982 proposent une classification du passif du bilan selon deux critères. Le critère principal est le critère de l'origine des fonds. Le critère secondaire est le degré d'exigibilité des fonds.

Le premier critère fonde la distinction entre les capitaux provenant du financement interne ou des actionnaires, et ceux apportés par des tiers. D'un point de vue financier, il convient de rétablir un classement du passif sur la base du critère d'exigibilité croissante, en se référant aux notes de bas de bilan, et à l'état des échéances des dettes publié dans l'annexe.

### **✓ Les capitaux propres**

Ils représentent le capital financier de l'entreprise, la différence entre le montant de ses actifs et celui de ses dettes. Les capitaux propres sont constitués de l'apport des associés, des réserves accumulées, des écarts de réévaluation, des subventions d'équipement et des provisions réglementées. Le concept de situation nette, mesure comptable du patrimoine juridique de l'entreprise, est plus restrictif : il équivaut au montant des capitaux propres, diminué des subventions d'investissement et des provisions réglementées.

### **✓ Les provisions pour risques et charges**

Ces provisions représentent des dettes à échéance indéterminée, qui se traduisent financièrement par un surplus monétaire à la disposition de l'entreprise, tant que les risques ou les charges couverts par les provisions n'interviennent pas.

- S'il s'avère qu'une provision est sans objet réel, son montant est reporté en réserves, après le constat d'une dette envers l'Etat correspondant à l'impôt à payer sur cette fausse provision.
- Dans les autres cas, il faut essayer de mesurer l'échéance du risque qui a donné lieu à la constitution de cette provision. Si la provision couvre une garantie accordée aux clients pour une durée de six mois, la provision est une dette potentielle à court terme. Si l'on attend la résolution d'un litige dans trois ans, la provision est une dette potentielle à long terme.

✓ **Les dettes**

- Dans le bilan comptable, c'est une classification par types de dettes, et non par échéances, qui est adoptée. On distingue ainsi :
  - ✚ Les dettes financières : Elles représentent les dettes relatives, au financement de l'entreprise, qui ne sont pas en lien direct avec l'activité. Il s'agit des emprunts obligataires des emprunts auprès d'établissements de crédit et des banques.
  - ✚ Les dettes d'exploitation : On trouve sous cette rubrique les dettes relatives aux achats effectués par l'entreprise, ainsi que les comptes rattachés, les dettes fiscales et sociales...
  - ✚ Les dettes diverses : Elles regroupent toutes les dettes qui n'ont ni un caractère d'exploitation, ni un caractère financier. Il s'agit notamment des dettes sur acquisitions d'immobilisations, des dettes relatives aux actionnaires...
- Ce qui importe dans le bilan financier, ce n'est pas tant cette classification par types de dettes, qu'une classification par degré d'exigibilité des dettes. Il convient de distinguer entre les dettes à court terme (dont l'échéance est à moins d'un an) et les dettes à long et moyen terme (dont l'échéance est à plus d'un an).
- La technique comptable ne retient au bilan que les dettes certaines. Or les engagements pris par l'entreprise sous forme d'aval, de caution ou de toute autre forme de garantie peuvent entraîner un accroissement conséquent du risque financier de l'entreprise. Les renseignements relatifs aux engagements donnés par l'entreprise figurent en bas de bilan, ou dans l'annexe. A l'issue de cette première étape de l'analyse, le bilan financier se présente de la manière suivante :

**Tableau 1 Le bilan financier**

<b>ACTIF FINANCIER</b>	<b>PASSIF FINANCIER</b>
Actif immobilisé (à plus d'un an)	Capitaux propres DLMT (à plus d'un an)
Actif circulant (à moins d'un an)	DCT (à moins d'un an)

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage et mémoire consulté.

## **1.2 Le fond de roulement**

Selon (HEMICI, 2002) : *«Le fond de roulement est sans doute celle qui est la plus utilisée dans l'analyse financière, tant au niveau de l'analyse théorique qu'en pratique. Elle a été cependant discutée au cours de ces dernières années par certains auteurs. De plus, la présentation du bilan dans le plan comptable général ne permet pas son calcul direct. On va revenir sur la signification théorique et pratique de cet instrument de mesure qui garde un rôle essentiel dans l'appréciation rapide de la situation financière de l'entreprise notamment dans le cas des PME pour lesquelles le crédit interentreprises joue un rôle essentiel ».*

selon (TALEB, 2018) *« On dit qu'une entreprise est en équilibre financier lorsqu'elle serait capable de faire face en permanence aux engagements contractés, autrement dit les emplois doivent être financés par des ressources qui restent à la disposition de l'entreprise pour une période au moins égale à la durée de la vie de ces emplois. Ou encore quand ses actifs sont financés par des ressources d'exigibilités équivalentes à la liquidité de ces actifs. Pour éviter les risques d'insolvabilité l'entreprise doit disposer d'une certaine marge de sécurité constituée de capitaux propres appelé FR et permettant de financer une partie des actifs courants. Cette marge de sécurité (Excédent des ressources stables par rapport aux emplois stables) permet à l'entreprise de faire face aux décalages pouvant se produire entre les entrées et les sorties de fonds et d'éviter les éventuels problèmes de trésorerie ».*

Le fonds de roulement est un indicateur financier important qui mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses obligations à court terme. Il représente la différence entre les actifs circulants (tels que stocks, les créances clients et la trésorerie) et les passifs circulants (tels que les dettes fournisseurs et les dettes à court terme). Il est important de noter que l'importance du fonds de roulement peut varier en fonction du secteur d'activité et de la structure financière spécifique de chaque entreprise. Par exemple, une entreprise qui a des paiements réguliers des clients et des fournisseurs peut se permettre d'avoir un fonds de roulement plus faible, tandis qu'une entreprise qui dépend de paiements irréguliers ou souffre de lenteurs de paiements peut avoir besoin d'un fonds de roulement plus important.

**Tableau 2 Le schéma de fond de roulements**

<b>Emplois Stables</b>	<b>Ressource Stables</b>
ANC	CP PNC
FR > 0	
AC	PC

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage et mémoire consulté.

### **1.2.1 L'intérêt du fonds de roulement**

Le fonds de roulement permet de voir si l'entreprise respecte la règle de l'équilibre financier ainsi que mesurer la marge de sécurité dont dispose celle-ci, pour faire face à des évènements imprévus (ralentissement des ventes, retard de recouvrement des créances) et d'avoir une signification non pas à l'égard de la solvabilité au moment de sa mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future. La rapidité des modifications de structure de l'actif circulant et du crédit « fournisseurs vient cependant tempérer la garantie d'équilibre qu'offre l'existence d'un fonds de roulement aussi rigide. (HEMICI, 2002)

### **1.2.2 Le rôle du fonds de roulement**

L'existence d'un fonds de roulement est une nécessité pour la quasi-totalité des entreprises l'absence de FR est généralement le signe d'un déséquilibre du haut de bilan, les prêteurs ne consentent un crédit à l'entreprise qu'à condition qu'elles sont rares. Cela signifie que les dettes d'exploitation finance une partie de l'actif immobilise. C'est le cas de certaines entreprises commerciales qui ont un stock qui tourne très vite et qui bénéficie de long délai de paiement auprès de leur fournisseur tandis que leurs clients paient immédiatement au comptant (par exemple les entreprises de grande distribution).

### **1.2.3 Les variations du fonds de roulement**

Les variations du fonds de roulement sont dues soit à des variations liées au cycle long de l'entreprise, c'est-à-dire au cycle d'investissement (variation externes). Aussi, soit aux variations liées au cycle court de l'entreprise, c'est à dire au cycle d'exploitation (variation interne). (DELEBARE, 2019).

➤ **Les variations externes, variations liées au cycle long**

Elles se résument à une augmentation ou à une diminution des capitaux permanent et des valeurs immobilisées dues à :

- Augmentation ou diminution du capital ;
- Les prêts à long et moyen terme ;
- Acquisition ou cession d'immobilisations ;
- Le remboursement ou l'augmentation des emprunts à long et moyen terme.

➤ **Les variations internes, variation liées au cycle court**

Ces variations consistent à l'augmentation ou diminution de l'actif circulant et dettes à court terme est due à :

- L'augmentation ou diminution des valeurs d'exploitation et réalisables.
- L'augmentation et la diminution des dettes d'exploitation et des actifs circulant.

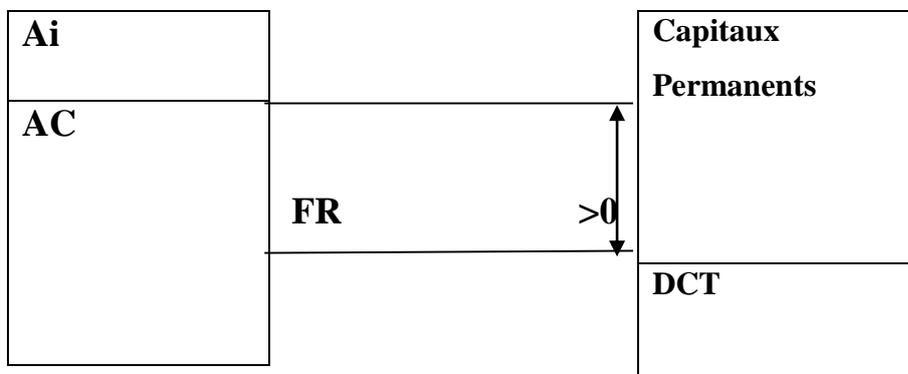
**1.2.4 Interprétation du fond de roulement**

➤ **Si le fond de roulement est positif**, les ressources stables sont supérieures aux emplois stables. Les immobilisations de l'entreprise sont donc financées par ses ressources. C'est une situation saine. (GUEUTIN, 2022). L'entreprise dispose alors d'un surplus de ressource stables qui peut financer d'autres besoins de l'entreprise, comme actif circulant, par exemple ses créances clients.

- **FR > 0** : capitaux permanents > actif immobilisé

C'est la marge de sécurité qui est dégagée après avoir financé les actifs immobilisés

**Figure 1 Fonds de roulement positif**



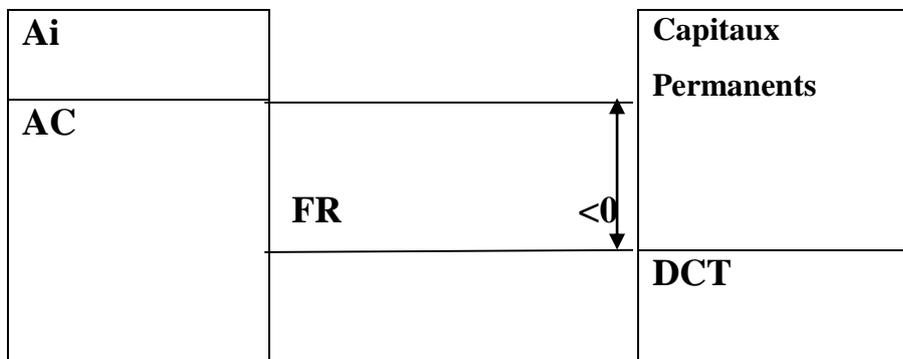
Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents consultés

## Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement

- **Si le fond de roulement est négatif**, cela signifie que les ressources stables sont inférieures aux emplois stables. On parle alors d'insuffisance en fonds de roulement. L'entreprise n'arrive pas à financer sa politique d'investissement avec ses ressources stables. Ce n'est pas une situation saine pour l'entreprise puisqu'elle est obligée d'utiliser des ressources circulantes, comme des dettes fournisseurs, voire sa trésorerie pour financer ses immobilisations.
- **FR < 0** : capitaux permanents < actif immobilisé

Celui-ci exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif de l'entreprise, les fonds stables ne suffisent pas pour financer ses immobilisations.

Figure 2 Fonds de roulement négatif



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents consultés

- **FR=0** capitaux permanents = actif immobilisé

Les fonds permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations, ainsi la totalité des emplois est financé par des ressources temporellement équivalentes, on parle alors de juste équilibre.

### 1.2.5 L'insuffisance en fonds de roulement

L'insuffisance en fonds de roulement peut avoir plusieurs causes, En voici deux exemples. (GUEUTIN, 2022)

- Si l'entreprise est dans une phase d'investissements massifs, les effets bénéfiques sur les bénéfices et donc sur les ressources stables peuvent survenir avec décalage temporel. Il faut alors veiller à la politique de redistribution des bénéfices de l'entreprise. Elle doit privilégier ses ressources stables aux versements de dividendes.
- Si l'insuffisance en fonds de roulement ne provient pas d'investissements massifs, l'entreprise doit veiller à la constitution de ses ressources stables. Ses capitaux propres ne sont peut-être pas à la hauteur de ses investissements. Si le montant de ses

dettes financières est faible mais qu'elle bénéficie de concours bancaires courants importants il est peut-être temps de restructurer sa dette.

Dans tous les cas, une entreprise ne doit pas rester en insuffisance en fonds de roulement. Elle doit pouvoir redresser la situation.

### **1.2.6 Les limites du fonds de roulement**

- L'idée selon laquelle le FR est un indicateur de solvabilité est assez critiquée.

En effet pour juger l'importance de FR, il faut prendre en considération la nature de ses activités et la particularité de ses opérations ainsi que longueur de son cycle d'exploitation, plusieurs entreprises apparaissent parfaitement aptes à assurer leur solvabilité malgré un FR négatif, alors que d'autre s'avèrent insolvable même avec un FR positif.

- Le fonds de roulement indique à une instante donne la marge de sécurité dont dispose l'entreprise pour le financement de son cycle d'exploitation.

Il ne permet de juger si cette marge est suffisante, faible ou exagérée. Cet indicateur doit être apprécié par référence à d'autres indicateurs financiers notamment le besoin en fonds de roulement (TALEB, 2018).

### **1.3 Le besoin en fonds de roulement**

selon (MARION, 2007) « *Le besoin en fonds de roulement est fortement dépendant de la durée du cycle physique et du crédit interentreprises, directement induit par la durée du crédit accordé par les fournisseurs et par les conditions de règlement des clients.*

*L'escompte est un moyen de financement du besoin en fonds de roulement et non pas un moyen de réduction de ce dernier ».*

Le besoin en fonds de roulement correspond à un phénomène structurel du à la répétitivité du cycle d'exploitation. Le déroulement d'un cycle achat-production-commercialisation suppose généralement que l'entreprise fasse une avance de fonds au niveau des achats, des frais de fabrication hors amortissements et des frais commerciaux hors amortissement. En effet, les achats de matières premières seront transformés en encaissement après franchissement des durées de stockage qui les concernent : stock matière, en-cours, stock produits finis, crédit-clients. L'encaissement lié aux frais de fabrication ne sera affectif qu'après déroulement des étapes de stockage et de délai de paiement des clients.

Alors que le besoin en fonds de roulement exprime un décalage entre des flux, il se mesure coupablement par différence entre des emplois et des ressources. Les activités d'exploitation se traduisent par l'inscription au bilan de créances et de dettes classées dans des comptes relevant de l'actif circulant et du passif exigible. La nature de ces comptes montre que l'exploitation

## **Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement**

génère des besoins (stocks, crédit, clients) et des ressources (crédit, fournisseurs). Les besoins résultent du fait que les rentrées de fonds attendues ou les droits qui réduisent des sorties de fonds futures attachées aux stocks et aux créances sont différées dans le temps. Les ressources proviennent du fait que les sorties de fonds prévues attachées aux dettes sont différées dans le temps. Le BFR correspond précisément à la part des besoins du cycle d'exploitation qui, n'étant pas financés par des ressources générées par ce cycle, doivent être couverts par des financements complémentaires (FR ou crédit bancaires à court terme).

**Figure 3 Schématisation du BFR**



Source : élaboré par nous-mêmes d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

### **1.3.1 L'intérêt de l'indicateur de besoin en fonds de roulement**

Le besoin de fonds de roulement est un indicateur important qui permet de juger de la santé de la trésorerie de l'entreprise et qui apporte une information précieuse pour la gestion de la trésorerie. Paramètre important de la compétitivité des entreprises, le BFR mesure le degré d'autonomie financière à court terme de l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation. Lorsqu'une entreprise présente un besoin en fonds de roulement positif important. Cela signifie qu'elle manque de trésorerie, ce qui peut s'avérer coûteux. A contrario, trésorerie rémunérée contribue à la réduction de son coût de production ou peut lui permettre d'investir.

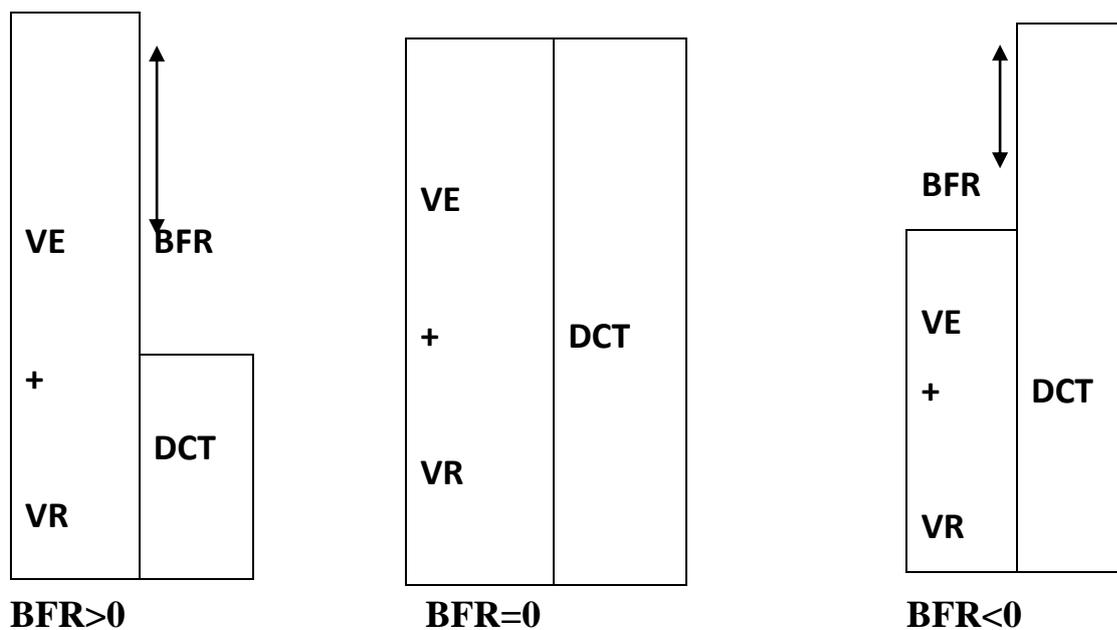
Une entreprise en forte croissance peut voir son besoin de roulement augmenter rapidement, elle devra alors s'assurer de pouvoir se procurer la trésorerie nécessaire à la poursuite de son développement. Une entreprise en perte de vitesse peut voir son besoin de fonds de roulement paradoxalement augmenter dans un premier temps car les délais de règlement clients peuvent s'allonger et le niveau des stocks peut augmenter en lien avec la baisse de la demande. Il faudra donc veiller à ce que l'évolution du BFR s'aligne sur celle de l'activité de l'entreprise.

L'évolution du BFR est scrutée de près par les entreprises. Pour l'optimiser, elles peuvent mettre en œuvre un certain nombre d'actions. Le besoin en fonds de roulement apporte également une information sur les rapports de force existant entre l'entreprise, ses clients et ses fournisseurs. Il révèle le positionnement stratégique de l'entreprise.

**1.3.2 L'interprétation de besoin en fonds de roulement**

- Le BFR est positif, lorsque le BFR supérieur à 0 ; c'est-à-dire que les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques. D'où l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (concours bancaire).
- Le BFR est nul, si est seulement si le BFR=0. Dans ce cas, les emplois cycliques sont égaux aux ressources cycliques. Ceci est un cas exceptionnel ou les besoins d'exploitation sont couverts sans reliquats.
- Le BFR est négatif, si est seulement si le BFR inférieur à 0 ; Dans ce cas, le cycle d'exploitation a été intégralement couvert par les ressources correspondantes et le surplus va servir de sorte à pallier à l'insuffisance de fonds de roulement en vue de maintenir la solvabilité.

**Figure 4 Présentation du besoin en fonds de roulement**



Source : élaboré par nous-mêmes d'un certain nombre d'ouvrage et mémeoire consulté.

Le besoin en fonds de roulement d'une entreprise doit être le plus faible possible car il faut qu'elle finance ce besoin. (GUEUTIN, 2022)

Exemple : une entreprise fabrique des chaises avec du bois et de la colle. Quand elle achète le bois et la colle à ses fournisseurs, elle négocie un délai de paiement. Elle peut donc commencer à travailler les matières premières avant d'avoir payé ses fournisseurs. Le bois, la colle et les chaises produites sont stockés dans un entrepôt qui est surveillé, ce qui engendre un coût. Au cours du processus de production, elle doit payer ses fournisseurs alors que les chaises ne sont

## **Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement**

pas encore vendues. Elle vend ses chaises à des grands groupes de distribution qui ne la payent pas comptant mais avec des délais. L'entreprise doit donc financer son cycle d'exploitation entre le paiement des fournisseurs et le paiement des clients.

Il est possible qu'une entreprise ait un besoin en fonds de roulement négatif. Cela signifie qu'elle dégage des ressources en fonds de roulement.

Exemple : les entreprises de la grande distribution ont des ressources en fonds de roulement. En effet, elles peuvent négocier des délais avec leurs fournisseurs alors que les clients payent comptant. Donc elles payent les fournisseurs seulement après le paiement des clients. De plus, le niveau des stocks est souvent très faible car elles travaillent en flux tendus.

Donc pour gérer au mieux son besoin en fonds de roulement, l'entreprise doit être attentive aux délais de règlements clients, aux délais de règlement fournisseurs et à la rotation de ses stocks.

### **1.3.3 Les caractéristiques du besoin en fonds de roulement**

Tout BFR est à la fois : (Jean-Pierre, 2017) ,

- **Structurel**, les BFR dépendent des facteurs propres à chaque entreprise selon la durée de fabrication, stockage, durée de crédits.
- **Permanent**, le BFR dépend du cycle de production et du cycle de vente, puisque ces deux facteurs engendrent des besoins en fonds de roulement, donc il ne peut disparaître qu'avec la cessation de l'activité de l'entreprise.

### **1.3.4 Délai de règlement**

On a deux règlements : fournisseurs et clients, (GUEUTIN, 2022),

#### ➤ **Le délai de règlement fournisseurs**

L'entreprise doit négocier les délais de règlement avec ses fournisseurs les plus longs possibles puisqu'ils constituent une ressource de financement pour elle. Il est possible de calculer le délai de règlement fournisseurs moyen.

$$\text{Délai règlement fournisseurs} = \frac{\text{Dettes Fournisseurs}}{\text{Achats TTC}} \times 360 \text{ jours}$$

Pour augmenter le délai de règlement des fournisseurs, l'entreprise doit apporter des garanties de solvabilités, les relations entre entreprises, les fournisseurs effectuent une analyse financière des clients potentiels avant de leur accorder des délais de paiement.

## Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement

### ➤ Le délai de règlement clients

A l'inverse, l'entreprise doit négocier les délais de règlement clients les plus courts puisqu'ils sont source de financement. Il est possible de calculer le délai de règlements clients moyen.

$$\text{Délai règlement clients} = \frac{\text{Créances Clients}}{\text{Ventes TTC}} \times 360 \text{ jours}$$

Tout retard de paiement d'un client augmente le BFR. Si le délai moyen accordé aux clients est trop élevé, l'entreprise peut réduire les délais accordés aux clients, augmenter le niveau des acomptes à la livraison, relancer les clients qui n'ont pas encore payé ou encore passer une provision sur les règlements qu'elle pense ne pas recouvrer.

### 1.3.5 Taux de rotation des stocks

Les stocks font apparaître des besoins de financement. Ce sont des produits qui sont déjà fabriqués, donc qui ont déjà coûté à l'entreprise en main-d'œuvre, en matières premières, en consommations intermédiaires... mais qui ne rapportent encore rien. De plus, le stockage peut coûter cher à l'entreprise : location d'entrepôt, gardiennage, électricité... (GUEUTIN, 2022). Une bonne gestion des stocks impose de réduire le niveau des stocks sans risquer de se retrouver en rupture de stock. Elle peut par exemple, liquider les produits qui ne se vendent plus, faire tourner le plus possible les produits en développant les offres promotionnelles ou encore travailler en flux tendus, c'est-à-dire avec un stock qui correspond uniquement aux commandes en cours.

Il est possible de connaître la durée moyenne de stockage d'un produit, c'est-à-dire le temps qui s'écoule en moyenne entre l'arrivée d'un produit dans un stock après son achat et sa sortie du stock au moment de la vente, ou de la production.

$$\text{Ration de rotation des stocks} = \frac{\text{Coût d'achat}}{\text{Stock moyen}}$$

Avec

Stock moyen =

Coût d'achat = achat + variation de stock ;

Variation de stock = stock final – stock initial.

Pour connaître en nombre de jours, le temps écoulé, il faut rapporter 360 jours à ce ratio de rotation des stocks.

$$\text{Durée de rotation des stocks} = \frac{360}{\text{Ratio rotation des stocks}}$$

### **1.3.6 Les limites du besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est le montant de trésorerie que l'entreprise doit mobiliser pour financer ses opérations courantes. Il se compose des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs. Bien que le BFR soit un indicateur important de la santé financière d'une entreprise, il présente également certaines limites, notamment

- Les variations saisonnières : le BFR peut varier considérablement en fonction des saisons. Par exemple, une entreprise de vente de jouets peut avoir un BFR très élevé, mais beaucoup plus faible après les fêtes. Cela peut rendre difficile la gestion de la trésorerie de l'entreprise.
- Les délais de paiement : les délais de paiement peuvent affecter le BFR de l'entreprise, en particulier si les clients prennent trop de temps pour payer leurs factures. Si les délais de paiement sont trop longs, cela peut entraîner une pénurie de liquidités pour l'entreprise.
- La gestion des stocks : le BFR peut être influencé par la gestion des stocks. Si une entreprise maintient des niveaux de stocks élevés, cela peut augmenter son BFR. Cependant, si les niveaux de stocks sont trop bas, cela peut affecter la capacité de l'entreprise à répondre à la demande des clients.
- Les dettes fournisseurs : les dettes fournisseurs peuvent également avoir un impact sur le BFR. Si une entreprise négocie des délais de paiement avec ses fournisseurs, cela peut réduire son BFR. Cependant, si les dettes fournisseurs sont trop élevées, cela peut affecter la relation de l'entreprise avec ses fournisseurs.
- Les coûts de financement : si l'entreprise doit financer son BFR par le biais de prêts, cela peut entraîner des coûts de financement supplémentaires qui peuvent affecter la rentabilité de l'entreprise.

Donc, le BFR est un indicateur important de la santé financière d'une entreprise, mais il doit être influencé par de nombreux facteurs différents. Les entreprises doivent comprendre les limites du BFR et utiliser d'autres mesures financières pour évaluer leur performance globale.

## **Section 02 : Les outils de l'équilibre financier**

L'équilibre financier est essentielle pour assurer la stabilité et la croissance d'une entreprise ou d'une organisation. Cependant, cela peut être un défi complexe, car il nécessite une compréhension approfondie des finances et une capacité à prendre des décisions éclairées en fonction des informations financières disponibles. Dans cette section, nous allons étudier l'analyse par indicateur de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios.

### **2.1 L'analyse par indicateur de l'équilibre financier**

L'analyse par indicateur de l'équilibre financier est une méthode qui permet d'évaluer la situation financière d'une entreprise à partir de différents indicateurs financiers, leurs types et les méthodes de calculs :

#### **2.1.1 Les différents types du fonds de roulement et leur mode de calcul**

Il existe quatre type de fonds de roulement à savoir : net global (FRNG) ou permanent, propre, étranger, globale (brut, économique, total).

##### **➤ Le fonds de roulement net global ou permanent**

Le fonds de roulement (qu'on appelle également fonds de roulement net global (FRNG) qui représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs non courant, ou encore la partie des ressources stables employés pour financer les actifs courants peut être calculé de deux manières

- **Méthodes de calcule**

##### **Calcule par le haut du bilan**

**FR= ressources stables – emplois stables**

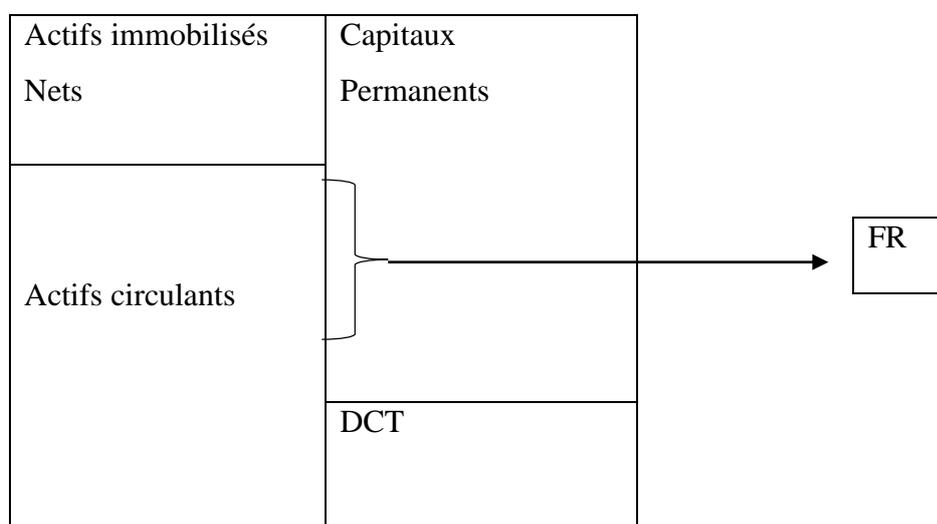
Ou d'un point de vue comptable

**FR=capitaux permanents (capitaux propres+ passifs non courants) – actif non courants**

## Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement

Selon (TALEB, 2018)« Ce mode de calcul met l'accent sur l'origine du FR et permet de comprendre les causes de ses variations, l'augmentation ou la diminution du fonds de roulement dépend étroitement des décisions de long terme relative à la politique d'investissement (acquisition ou cession d'immobilisation) et à la politique de financement de l'entreprise (augmentation du capital, des DMLT, ou remboursement des emprunts, distribution des dividendes, de réserves. En d'autres termes cette définition repose sur le concept de l'équilibre financier à moyen et long terme de l'entreprise. C'est-à-dire que les emplois stables doivent être financés par des ressources de même échéance ».

Figure 5 Fonds de roulement calculé par le haut du bilan



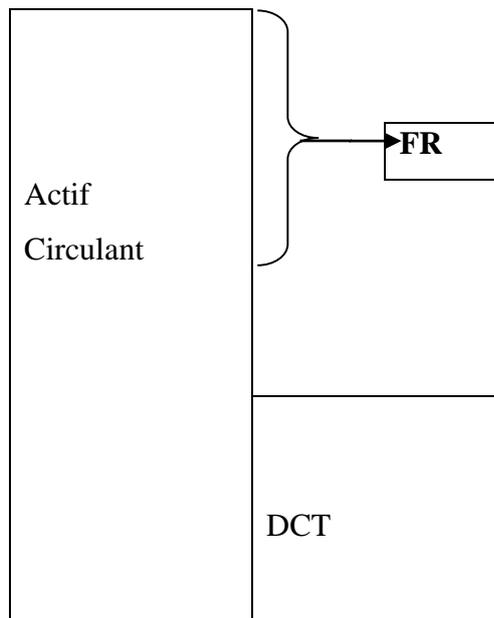
Source : élaboré par nous-mêmes d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

### Calculé par le bas du bilan

**Fonds de roulements net = actifs circulants – passifs courants (dette court terme)**

selon (TALEB, 2018)« Ce mode de calcul met plutôt l'accent sur le mode d'utilisation du FR, Elle repose sur le concept de la solvabilité à court terme. C'est-à-dire que l'entreprise doit pouvoir honorer ses exigences immédiates en mobilisant ses actifs courants (à court terme). C'est ainsi qu'une variation des postes d'actifs courants ou passifs courants sans aucune variation corrélative des actifs non courants ou des capitaux permanents ne modifie en rien le montant du FR mais permet de changer sa liquidité. Cette deuxième permet de donner quelques précisions sur les liquidités potentielles et les exigences potentielles ».

**Figure 6 Fonds de roulement calculé par le bas du bilan**



**Source :** élaboré par nous-mêmes d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

➤ **Fonds de roulement propre**

Le fonds de roulement propre à une utilité analytique beaucoup limitée que le fonds de roulement net. Il correspond au solde entre les actif circulants et la totalité du passif exigible, ou la différence entre les capitaux propres et l'actif immobilisé.

• **Mode de calcul**

Le fonds de roulement propre se calcul selon les formules suivantes :

**Formule 1**

$$\text{fonds de roulement propre} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisés nets}$$

Or les capitaux propres constituent, avec les dettes à long et moyen terme, l'ensemble des capitaux à plus d'un an, (soit les capitaux permanents).

Dans ces conditions :

$$\text{Capitaux permanents} = \text{capitaux propres} + \text{DLMT}$$

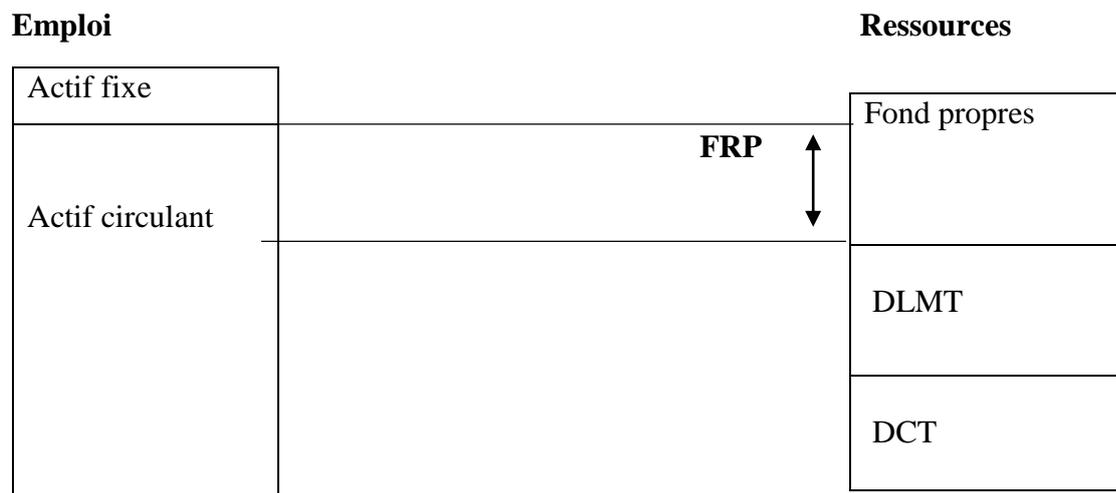
**Formule 2**

$$\text{FDP} = \text{fonds de roulement net} - \text{dettes à long et moyen terme}$$

**Formule 3**

<b>Fonds de roulement propre = actifs circulant – £ dettes</b>
--

**Figure 7 Schématisation du fonds propres**



**Source :** élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

- **Les différentes situations de fond de roulement propre**

1<sup>er</sup> Cas :  $FRP < 0$ , Le fond de roulement propre est négatif, cela signifie qu'une partie des immobilisations n'est pas financée par les capitaux étrangers.

2<sup>ème</sup> Cas :  $FRP > 0$ , Le fond de roulement propre est positif, cela signifie que l'actif non courant est financé par les fonds propres et que l'entreprise dégage un surplus de fond propre sur l'actif stable.

3<sup>ème</sup> Cas :  $FRP = 0$ , Le fond de roulement propre couvre les actifs courants tout justement.

- **Le fonds de roulement étranger**

selon (COHEN, 2006) « Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an ».

Le fonds de roulement étranger se réfère aux ressources financière disponibles pour une entreprise provenant de sources externes situées en dehors du pays où elle est basée. Il s'agit généralement de liquidités ou d'autres actifs financiers que l'entreprise peut utiliser pour financer ses opérations courantes, tels que l'achat de matières premières, le paiement des salaires, les dépenses liées aux activités quotidiennes.

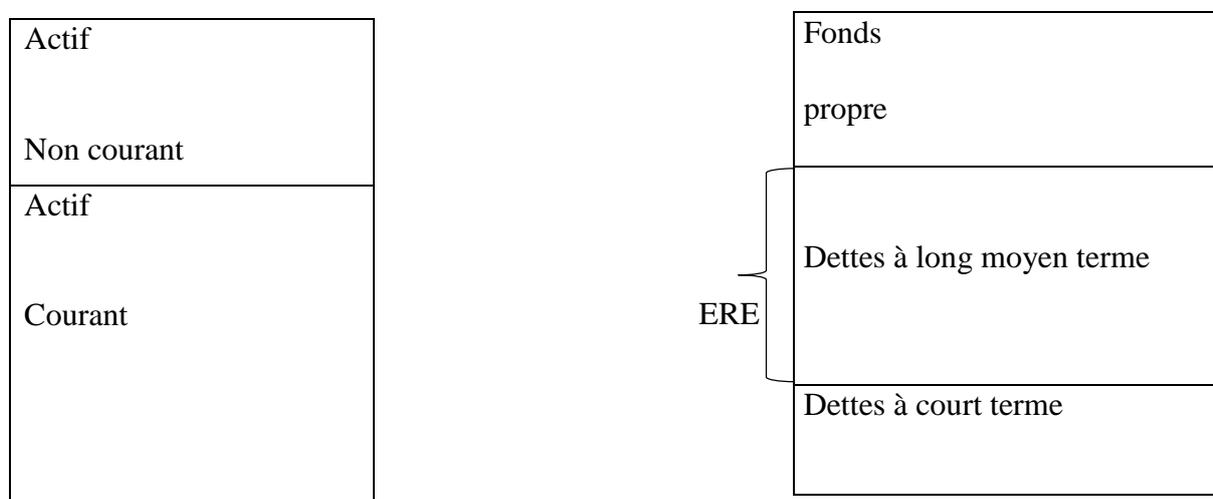
- **Mode de calcul**

Le fonds de roulement étranger se calcul comme suite :

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

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

**Figure 8** Schématisation du fonds de roulement étranger



**Source :** élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

➤ **Le fonds de roulement « global » ou « brut » ou « économique »**

Selon (COHEN, 2006) « La notion de fonds de roulement global correspond purement et simplement au montant des valeurs de roulement, c'est-à-dire aux éléments de l'actif circulant. Ces derniers sont en effet susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an et subir ainsi un renouvellement, une rotation ».

Le fonds de roulement brut est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses activités courantes et à faire face à ses obligations court terme. Il représente la différence entre les actifs circulants (ou actifs à court terme) et les passifs circulants (ou passifs à court terme) de l'entreprise.

- **Mode de calcul**

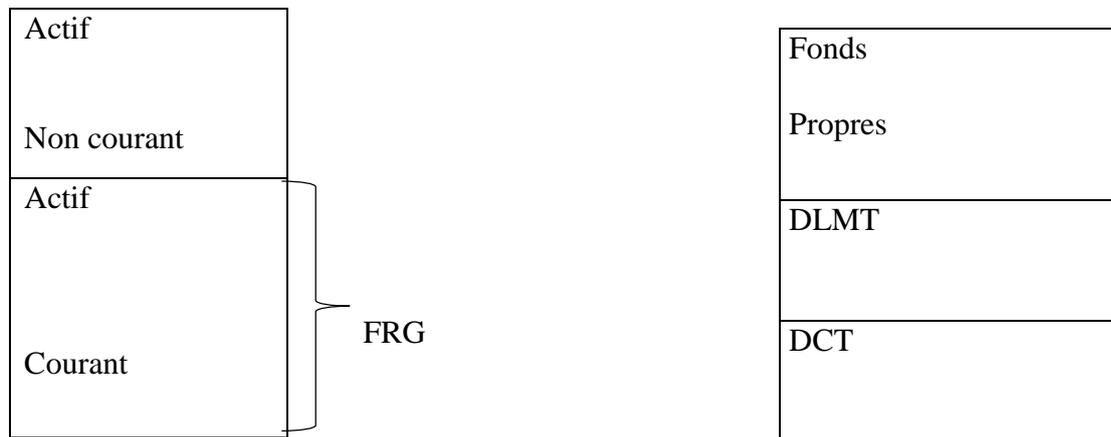
Dans ces conditions, on peut écrire

**FRG** = total actif courant.

**FRG** = Stocks et en cours + Créances et emplois assimilés  
+disponibilités et assimilés.

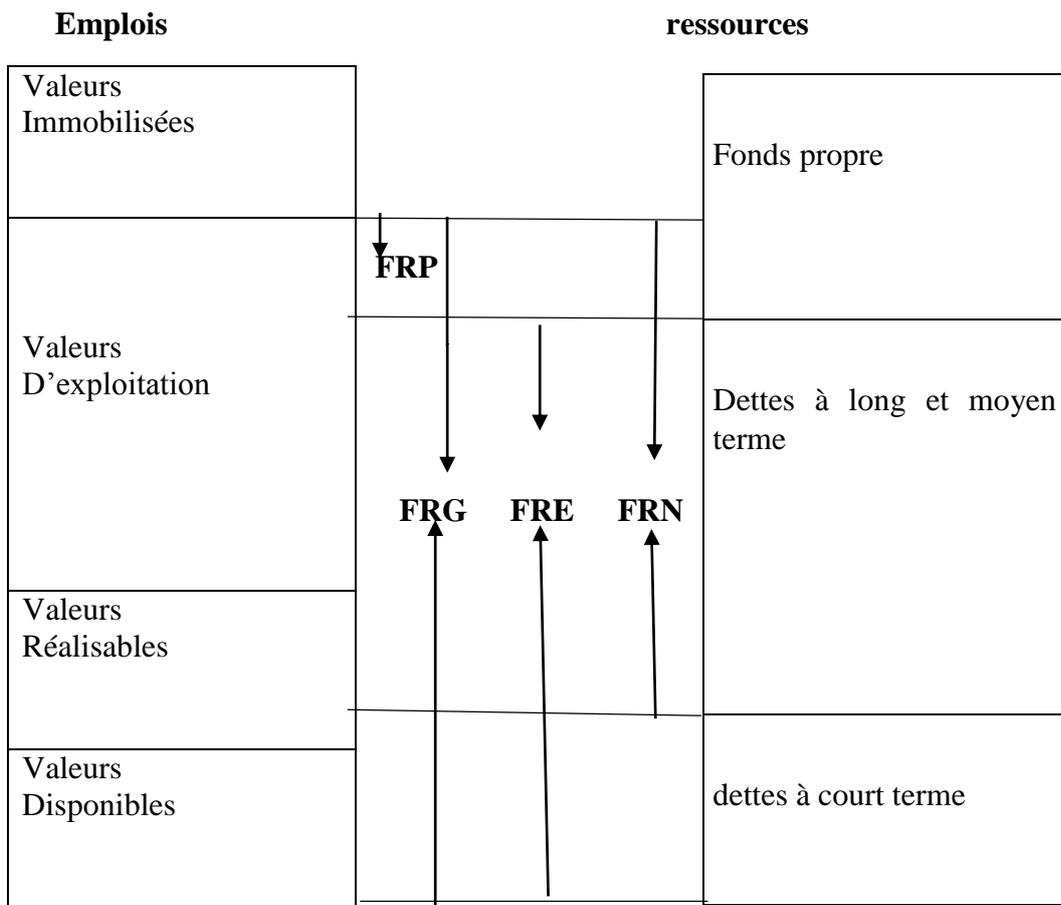
**FRG** = FR net + FR étranger

**Figure 9 Schématisation du fonds de roulement global**



**Source :** élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

**Figure 10 Schématisation des différents types de fond de roulements**



Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

### 2.1.2 Les typologies du besoin en fonds de roulement et leur mode de calcul

#### ➤ Le mode de calcul pour BFR

Mathématiquement, le BFR se mesure par la différence entre les actifs circulants (AC) hors valeurs disponibles et les dettes à court terme (DCT) hors dettes financières à court terme, ce qui donne la formule de calcul suivante

#### La 1<sup>ère</sup> méthode

$$\text{BFR} = [\text{AC} - \text{valeurs disponibles}] - [\text{DCT}]$$

#### La 2<sup>ème</sup> méthode

$$\text{BFR} = [\text{valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}] - \text{DCT}$$

➤ **Les type de besoin en fonds de roulement**

Le BFR se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

• **BFRE : le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

Il représente le besoin de financement de cycle d'exploitation. L'entreprise est contrainte de payer ses fournisseurs avant de recevoir l'encaissement de ses clients. Pour pouvoir fabriquer et vendre, l'entreprise doit accepter d'immobiliser les capitaux dans les actifs circulants d'exploitation : constituer un stock, faire un crédit à ses clients, le cycle d'exploitation procure cependant également des ressources : le crédit des fournisseurs, les acomptes reçus des clients, les dettes fiscales et sociales figurant en dettes d'exploitation (BRUNO. Bachy, 2009).

**Le BFRE peut être calculé comme suit**

<b>BFRE = actifs circulants d'exploitation – dettes d'exploitation</b>
--

**Tableau 3 Eléments d'exploitation**

Stock	Avances et acomptes reçus
Avances et acomptes versés	Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation
Créances clients et autres créances d'exploitation	Comptes de régularisation passif liés à l'exploitation.
Comptes de régularisation actif liés à l'exploitation	

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

• **BFRHE : le besoin en fonds de roulement d'hors exploitation**

Ils correspondent aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et sont dus aux décalages entre les emplois hors exploitation et les ressources hors exploitation. Ce sont les autres composantes de créances et de dettes non financières. Ces besoins peuvent être calculés en faisant la différence entre les besoins (actifs circulants hors exploitation) et les ressources (passifs circulants hors exploitation) et se distinguent du BFRE par le fait qu'ils

- ❖ Soient constitués d'éléments acycliques et souvent marginaux ;
- ❖ N'aient pas de signification économique particulière.

**Le BFRHE peut être calculé comme suit**

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

**Tableau 4 Eléments hors exploitation**

Autres débiteurs (créances diverses)	Autres créditeurs (dettes diverses)
Comptes de régularisation actif hors exploitation	Comptes de régularisation passif hors exploitation

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

### **2.1.3 La trésorerie et son sa méthode de calcul**

Selon (TALEB, 2018)« *La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise dans le mesure où elle permet de réaliser un équilibre financier à court terme entre le FR et le BFR, l'équilibre financier est atteint si l'entreprise dégage une trésorerie qui se rapproche de zéro*

*En termes d'analyse financière, la trésorerie d'une entreprise apparait comme étant le solde de la situation financière globale de l'entreprise. Elle peut être calculée soit, à partir du bilan financier, soit à partir du fond de roulement et du besoin en fonds de roulement déterminés précédemment ».*

La trésorerie désigne l'ensemble des liquidités détenus par une entreprise, incluant les espèces, les équivalents de trésorerie. Elle représente les fonds immédiatement disponibles pour couvrir les dépenses de l'entreprise, tels que les paiements aux fournisseurs, les salaires et autres couts opérationnels.

#### **➤ Méthode de calcul de la trésorerie**

On peut calculer la trésorerie par deux méthodes différentes :

- **La 1<sup>ère</sup> méthode**

$$\text{Trésorerie} = \text{fonds de roulement (FR)} - \text{besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

- **La 2<sup>ème</sup> méthode**

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie active (TA)} - \text{trésorerie passive (TP)}$$

➤ **Le rôle de trésorerie**

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et est sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités ;
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.

➤ **Les types de la trésorerie**

On désigne deux types de trésorerie :

- **Trésorerie générale**

La trésorerie générale ou à long terme suppose que l'ensemble des éléments de l'actif soit supérieur à l'ensemble des dettes du passif.

$\text{Trésorerie générale} = \text{disponibilité} + \text{valeurs réalisables} - \text{DCT}$
---

- **Trésorerie immédiate :**

La trésorerie immédiate ou à court terme appelée liquidité c'est la capacité à payer ses dettes échéances des disponibilités.

$\text{Trésorerie immédiate} = \text{disponibilités}$
---

➤ **Interprétation de la trésorerie**

- **Trésorerie positive :  $TN > 0$** , les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins. Donc la situation financière est saine et qu'elle est en mesure de financer un surcroit de dépenses sans recourir à un emprunt

**Figure 11 Présentation de trésorerie positive**

<b>BFR</b>	<b>FR</b>
<b>Trésorerie +</b>	

**Source :** élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

**Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement**

- **Trésorerie négative :  $TN < 0$** , l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour combler ces besoins, donc elle doit faire recourir à des financements complémentaires à CT pour faire face à ses besoins d'exploitation. Elle est en déséquilibre immédiat.

**Figure 12 Présentation de la trésorerie négative**

<b>BFR</b>	<b>FR</b>
	<b>Trésorerie –</b>

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

- **Trésorerie nulle = 0** Les ressources financières sont suffisantes juste à satisfaire les besoins. La situation financière est équilibrée mais ne dispose aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

**Figure 13 Présentation de la trésorerie nulle**

<b>BFR</b>	<b>FR</b>
<b>TN</b>	

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

**Tableau 5 L'équilibre financier**

	<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>+1ans</b>	Actif immobilisé -investissement	Capitaux permanents -fonds propres -DLMT
<b>-1ans</b>	Actif circulant -stocks -créances	DCT

Source : élaboré par nous même à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

## **2.2 L'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse fondée sur les indicateurs de l'équilibre financier ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi on a recours à la deuxième approche de l'analyse statique de la structure financière, celle des ratios. La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant les flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

### **2.2.1 Concepts généraux sur les ratios**

#### **➤ Un ratio**

selon (VIZZAVINA.P, 2004)« *Ratio est le rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation*».

Autrement dit (EVARAET.S, 1992) « *ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques d'une variable. Ce rapport s'applique* »

- Une même grandeur à deux dates différentes (la variation de chiffre d'affaire) ;
- Deux nombres non reliés par un mécanisme comptable (le coefficient de capital : totale du bilan /chiffre d'affaires) ;
- Le rapport d'un sous-ensemble à une totalité (capitaux propres / dettes totales).

Les ratios financiers sont des outils précieux pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise ils permettent d'obtenir des informations chiffrées et comparatives, ce qui peut aider les investisseurs, les gestionnaires et analyses financiers à prendre des décisions éclairées.

#### **➤ Objectifs et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. (PATRICK.Vizzanoua, 2000).

On va citer quelques objectifs :

## ***Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement***

---

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé de succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a une bute ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

### **➤ Limites de l'analyse par la méthode des ratios**

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- Les ratios sont utiles dans un univers bien défini sinon ils risquent de donner lieu à des interprétations erronées ;
- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

### **➤ L'utilisation des ratios**

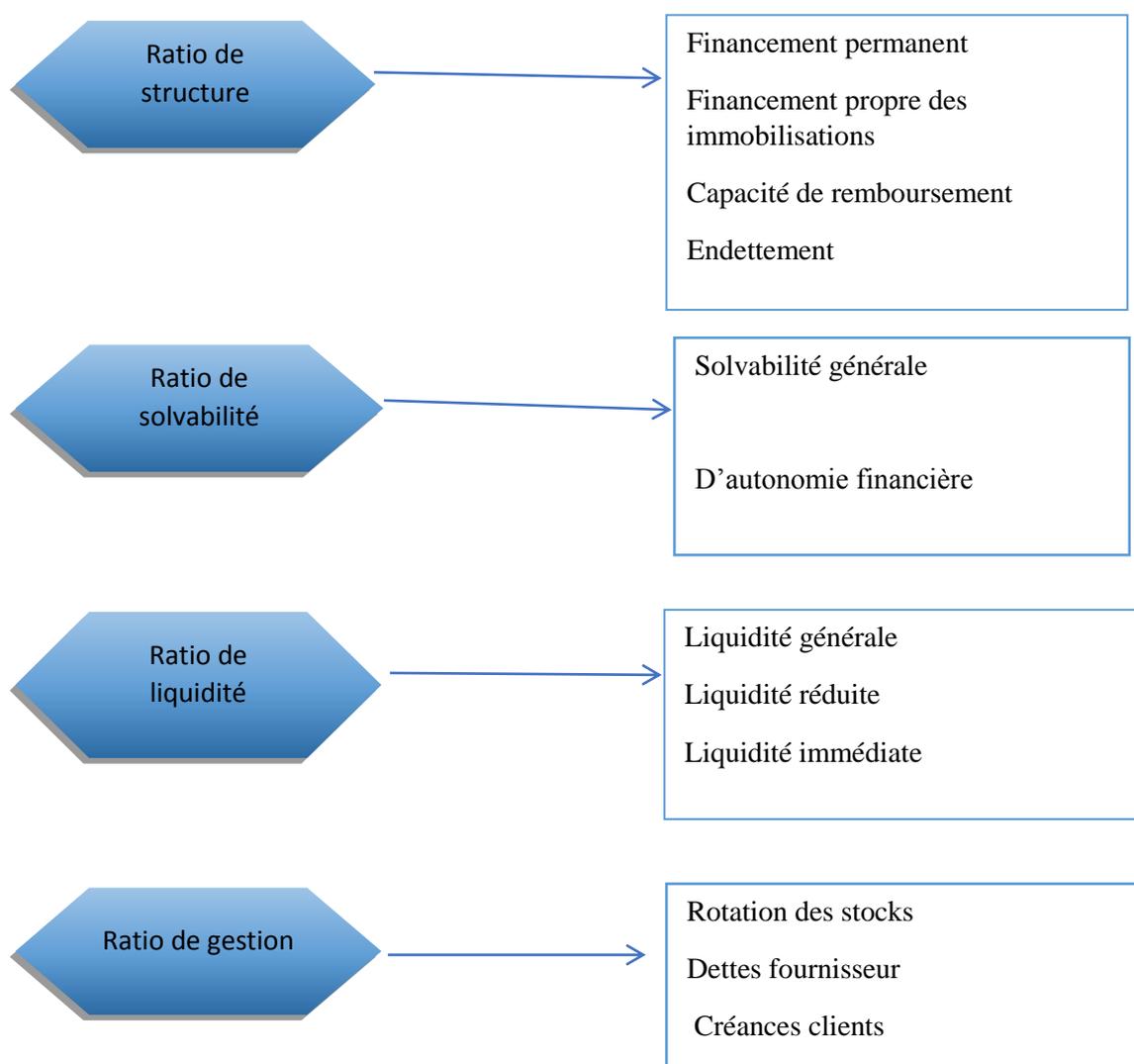
Ces ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre le développement économique d'une entreprise. Les gestionnaires financiers établissent un ensemble des ratios à la fin de chaque financier qui seront comparés avec les ratios des années précédentes. Utilisez les ratios pour comparer les ratios au sein d'une entreprise aux ratios standards définis par elle-même. Soit sur plusieurs périodes, soit entre les entreprises.

➤ **Les différents types de ratios**

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprise, par exemple lors d'une évaluation. Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt.

De ce fait, les plus significatifs ont été retenus et ont été classés ainsi

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de solvabilité ;
- Les ratios de liquidité ;
- Les ratios de rotation ou de gestion ;



## **Les ratios de structure financière**

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios se composent comme suit

- **Le ratio financement permanent (R.F.P)**

Il mesure la part des immobilisations financées par les capitaux permanents.

Il se calcule par la formule suivante

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents (KP)} / \text{valeurs immobilisées}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, ce qui est recommandé, il traduit l'existence d'un fonds de roulement, il exprime la règle de l'équilibre minimum.

- **Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I)**

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés. (COHEN.Elle, 1991). Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses capitaux propres. Il doit être supérieur ou égale à 0,5. Il se calcule par la formule suivante

$$\text{Ratio de financements propres des immobilisations} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{valeurs immobilisées (VI)}.$$

- **Le ratio d'endettement (RE)**

Ce ratio exprime la dépendance de l'entreprise vis-à-vis des prêteurs de capitaux à long et moyen terme et mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. La norme que les dettes à long et moyen terme ne dépassent pas 50% des fonds propre.

Il se calcule par :

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{fonds propres}$$

- **Le ratio de capacité de remboursement (RCR)**

Ce ratio détermine le nombre d'années que disposerait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi 3,5.

Il se calcule par

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité d'autofinancement (CAF)}.$$

**✚ Les ratios de solvabilité**

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des capitaux propres aux dettes totales de l'entreprise. (NECIB.R, 2005).

- **Le ratio de solvabilité générale (RSG)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

Il se calcule par

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{total des actifs (TA)} / \text{total des dettes (TD)}$$

- **Le ratio d'autonomie financière (RAF)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il indique aussi le degré de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

Il se calcul par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{total dettes (TD)}$$

**✚ Les ratios de liquidité**

Les ratios de liquidité indiquent si l'entreprise a suffisamment de « liquidités » pour payer ses dettes à court terme.

- **Le ratio de liquidité générale (RLG)**

Ce ratio exprime le degré de couverture du passif à court terme par les actifs à court terme. C'est le ratio de fonds de roulement liquidité. Il doit être supérieur ou égale à 1.

Il se calcule par

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant (AC)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

- **Le ratio de liquidité réduite**

Ce ratio permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par l'argent dont elle dispose et celui qu'elle attend de ses débiteurs, il doit être compris entre 0,3 et 0,5.

## **Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement**

Il se calcul comme suit

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{valeur disponibles (VD)} + \text{valeur réalisable (VR)}) / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

- **Le ratio de liquidité immédiate (RLI)**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates. Ce ratio compris entre 0,2 et 0,3.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible (VD)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

### **Les ratios de rotation**

Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan. Ces ratios traduisent en effet le rythme auquel certains éléments du bilan, sont renouvelés, dans le cadre de l'activité courante de l'entreprise. On les formule à propos des encours cycliques soumis à rotation du fait des opérations d'exploitation. (COHEN.Elie, 1991)

- **Le ratio de rotation des stocks**

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen de rétention de stocks. Il se calcule de la manière suivante

- ❖ **Pour une entreprise industrielle**

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommations (HT)} / \text{stock moyen}$$

- ❖ **Pour une entreprise commerciale**

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{achats (HT)} / \text{stock moyen}$$

- ❖ **Pour le délai de rotation des stocks**

$$\text{Stock Moyne} = (\text{stock initial} + \text{stocks final}) / 2$$

$$\text{Délais de rotation (en jours)} = 1/R * 12$$

$$\text{Délais de rotation (en jours)} = 1/R * 360$$

## ***Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement***

---

- **Les ratios relatifs aux créances clients**

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires. (CABY.J, 2003). Il se calcule de la manière suivante

$$\text{Ratio de rotation} = (\text{clients} + \text{effets à recouvrer} + \text{effets escomptés et non échus} / \text{chiffre d'affaires TTC}) * 360$$

- **Le ratio relatif aux dettes fournisseurs**

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'en-cours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation} = (\text{fournisseurs} + \text{comptes rattachés} / \text{achats annuels TTC}) * 360$$

### **Section 03 : Critères d'appréciation de l'équilibre financier**

Selon (MARION, analyse financière: concepts et méthode, 2007) « *Evaluer la structure financière d'une entreprise conduit à analyser la façon dont elle a su ou pu aménager la contrainte financière. Parler de contrainte financière renvoie naturellement à la notion d'équilibre financière, qui traduit l'ajustement qui s'opère au niveau des flux financiers* ».

#### **3.1 Le niveau de fonds de roulement nécessaire**

Pour financer le besoin permanent induit par le décalage entre les flux de décaissement et d'encaissement du cycle d'exploitation, l'entreprise recourt

- A des financements stables (le fonds de roulement) ;
- A des crédits bancaires à court terme.

Le financement d'un besoin permanent par des ressources instables induit :

Un dérèglement financier si les banquiers de l'entreprise décident de réduire ou de limiter leurs engagements.

Le niveau de fonds de roulement est naturellement dépendant de la nature de l'activité de l'entreprise et proportionnel au poids du besoin en fonds de roulement dans le chiffre d'affaires. L'analyse statistique d'un grand nombre de bilans (voir les études des centrales de bilans) montre que le taux de couverture du besoin en fonds de roulement par le fonds de roulement se situe aux alentours de 60%.

Le fonds de roulement assure à l'entreprise une sécurité de fonctionnement, surtout quand le cycle d'exploitation est susceptible de connaître des à-coups brutaux, se traduisant par un gonflement momentané des besoins en fonds de roulement. Dans certains cas cependant, l'information fournie par le calcul du fonds de roulement doit être interprétée pour analyser avec discernement l'équilibre financier.

Quatre situations particulières méritent attention :

- La distinction entre l'actif immobilisé et l'actif circulant perd de sa signification quand les immobilisations se renouvellent rapidement ;
- La distinction entre les financements longs et les financements courts perd de sa pertinence à la lumière de l'évolution de la gestion financière (donc de la pratique financière) qui conduit les entreprises à procéder à des arbitrages entre les financements en fonction des anticipations sur l'évolution des taux d'intérêt ;
- Le montant du fonds de roulement ne constitue pas une information suffisante si l'on ne prend pas en compte, concomitamment, son mode de financement, c'est-à-dire la

répartition des ressources stables entre les capitaux propres et la dette financière. On ne saurait considérer que l'équilibre financier est satisfaisant lorsque l'entreprise dispose d'un fonds de roulement important dont l'origine est assurée par un surendettement. C'est pourquoi toute consolidation à moyen terme de crédits bancaires à court terme (opération de restructuration financière) ne se traduit pas nécessairement par une amélioration de la structure financière, mais peut être interprété comme un habillage de bilan ;

- L'équilibre financier doit être analysé en tenant compte de l'existence de lignes de crédit non utilisées dont le recours peut permettre de surmonter une crise de trésorerie intempestive.

### **3.2 Le niveau de capitaux propres nécessaires**

Le stock de capitaux propres contribue à définir le degré d'indépendance financières de l'entreprise. S'il n'est pas aisé de définir, dans l'absolu, le montant des capitaux propres dont doit s'accorder avec la stratégie de l'entreprise, et aussi avec les caractéristiques de son environnement stratégique. L'observation empirique d'un grand nombre de bilans montre que le niveau des capitaux propres dans l'industrie représente entre 20% et 30% du total du bilan économique de l'entreprise (y compris les actifs financés en crédit-bail et les effets escomptés non échus). Cette référence mérite cependant d'être aménagée dès lors que l'on est en présence d'activités à besoins en fonds de roulement négatifs.

Le poids des capitaux propres doit être apprécié au regard de l'intensité capitalistique. Si l'on retient, pour mesurer cette dernière, le coefficient de capital (=actif immobilisé brut/chiffre d'affaires), on peut différencier le niveau souhaitable de capitaux propres en fonction du poids des capitaux investis.

### **3.3 Le niveau d'endettement supportable**

L'appréciation du montant d'endettement admissible conduit à formuler plusieurs constats préalables :

- C'est au prêteur que revient le dernier mot en cas de difficulté de trésorerie. L'endettement est supportable pour une entreprise tant que les prêteurs sont disposés à l'accroître et l'appréciation de la frontière est fondamentalement liée à la capacité estimée du débiteur. De ce fait, il convient d'intégrer, dans l'analyse de la structure financière, les principes ou règles qui régissent l'octroi de crédit par les institutions financières. Sur ce plan, les réticences manifestées par les agences de notation devant l'élévation du taux d'endettement d'une entreprise montrent que la recherche d'une structure financière équilibrée est une exigence forte pour le dirigeant soucieux de

conserver la confiance de ses bailleurs de fonds (institutions financières, marché financier).

- Depuis le début des années quatre-vingt, les entreprises françaises sont engagées dans un processus de désendettement dont il convient désormais de tenir compte dans l'analyse financière.
- Il est nécessaire d'introduire la profitabilité dans l'appréciation du niveau d'endettement. Un stock d'endettement deviendra d'autant moins supportable que l'entreprise connaîtra une baisse de ses résultats. A l'inverse une entreprise pourra d'autant plus facilement maîtriser les effets d'un endettement élevé qu'elle disposera d'une bonne visibilité et stabilité de ses résultats.

### **3.4 Influence de la nature des actifs financés**

L'observation des structures financières des entreprises dont les composantes immatérielles occupent un poids significatif au sein de leur actif, montre que ces entreprises ont tendance à recourir modérément à la dette. Cette observation met en évidence l'adaptation des structures d'endettement des entreprises aux caractéristiques de leur actif économique. Ainsi, les compagnies aériennes ont un niveau d'endettement généralement élevé à l'inverse des agences de communication ou des entreprises pharmaceutiques qui présentent une structure financière au sein de laquelle la part des capitaux propres est largement prépondérante.

L'analyse financière doit s'assurer d'une adéquation entre les caractéristiques des actifs (notamment leur redéployable inversement proportionnelle à leur degré d'immatérialité et de spécificité) et celles des ressources externes qui en assurent le financement. Elle doit aussi s'assurer de l'adéquation entre la durée de vie des actifs et celle de leur financement : l'existence d'un fonds de roulement positif y pourvoit. Le maintien de l'équilibre financier suppose le respect de cette adéquation.

### **3.5 Le référentiel des agences de notation**

La notation financière désigne le processus d'évaluation de la solvabilité d'une entreprise, réalisé par un organisme indépendant (une agence de notation) ou le département spécialisé d'une banque. Plus largement, le rôle des agences de notation est d'apprécier la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes. Pour ce faire, les agences réalisent une analyse financière approfondie à partir des informations comptables fournies par l'entreprise en intégrant l'éclairage des données sectorielles. Il convient de souligner que les agences de notation n'effectuent pas un travail d'audit financier qui les conduirait à se prononcer sur la fiabilité des comptes.

## ***Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement***

---

L'activité des agences de notation répond au besoin des marchés financiers de disposer d'une évaluation indépendante et permanente de la qualité de la signature d'une entreprise émettrice d'obligations. En Europe, et en France en particulier, le développement du rôle des agences de notation a été parallèle à la croissance du poids des marchés financiers dans le financement des entreprises, et à son corollaire, la réduction de l'intermédiation bancaire. Aux Etats-Unis, il est obligatoire qu'une entreprise soit notée par une agence accréditée pour qu'elle puisse émettre des titres de créances privées.

A l'issue de leur analyse, les agences attribuent une note qui se situe dans une classification qui va de AAA (meilleure qualité) à D (situation de défaillance financière). La notation repose sur une échelle normalisée, les notes étant exprimées par des lettres (d'A à C). L'échelle de notation permet de rattacher les entreprises à deux grandes catégories de risque selon que les entreprises vont être classées dans la catégorie « investissement » (notes allant de AAA à BBB) ou dans la catégorie « spéculatives » (notes allant de BB à D). La frontière séparant les catégories de la structure financière d'une entreprise, notamment dans la perspective d'une introduction en bourse.

**Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fond de roulement et besoin en fond de roulement**

**Tableau 6 Système de notation de standard and POOR'RS**

	<b>Echelle de mots</b>	<b>Equivalent en notes sur 20</b>	<b>Signification</b>
<b>Catégorie investissement</b>	AAA	20	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Solvabilité extrêmement forte</li> <li>• Très forte solvabilité</li> <li>• Forte solvabilité</li> <li>• Sensibilité de la solvabilité aux conditions économiques</li> </ul>
	AA	17 à 19	
	A	14 à 16	
	BBB	11 à 13	
<b>Catégorie spéculative</b>	BB	8 à 10	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Solvabilité incertaine en cas de conditions économiques défavorables</li> <li>• Vulnérabilité plus forte que la note précédente</li> <li>• Solvabilité très douteuse</li> <li>• Solvabilité extrêmement douteuse et précaire</li> <li>• défaut de paiement</li> </ul>
	B	5 à 7	
	CCC	5 à 4	
	CC	1	
	D	0	

**Remarque :**

Le système de notation présenté ci-dessus s'applique à la dette financière à terme. Les notes de « AA » à « CC » peuvent être modulées par l'adjonction du signe « + » ou « - ».

**Conclusion du chapitre**

D'après ce que nous avons développé tout au long de ce chapitre, nous avons abordé les différents outils d'analyse de l'équilibre financier court, moyen et long terme.

Dans ce cas-là le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont des indicateurs financiers essentiels pour évaluer la santé financière et la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à court terme. Ce chapitre nous a permis de découvrir l'importance du l'équilibre financier, mais aussi la démarche et les différentes méthodes de sa conception. Et ces outils jouent un rôle essentiel dans l'analyse financière d'une entreprise, ils permettant de surveiller et d'évaluer sa structure financière.

Donc le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement est un outil d'évaluation et de mesure de la performance d'une entreprise. Il est constitué de plusieurs indicateurs de cette performance à des moments donnés ou sur des périodes choisies.

De ce fait, nous allons développer dans le chapitre suivant l'évaluation de la performance financière et la rentabilité de l'entreprise.

*Chapitre 02 : Evaluation  
de la performance  
financière et la rentabilité  
de l'entreprise*

## **Introduction de chapitre**

La dynamique des flux dans l'entreprise mène à s'interroger sur sa performance et sa rentabilité. La performance financière est désignée par des indicateurs financiers, calculés sur la base des comptes annuels, appréciant l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation des ressources dont elle dispose, en tenant compte de la nature de ses activités ainsi que de ses objectifs stratégiques. Et la rentabilité mesure la capacité de l'entreprise à dégager un certain niveau de profit et de rendement à partir des capitaux investis, on distingue deux types de rentabilité ; économique, financière.

Dans ce chapitre, nous présenterons les différentes approches et les critères de la performance, les outils d'analyse financière permettant l'évaluation de la performance financière et la rentabilité de l'entreprise, ainsi que la relation entre la performance financière avec le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

Par conséquent, ce deuxième chapitre sera subdivisé en trois sections :

Section 1 : Analyse de la performance de l'entreprise

Section 2 : la mesure de la performance

Section 3 : Etude de la rentabilité de l'entreprise.

## **Section 1 : Analyse de la performance de l'entreprise**

Au niveau d'une entreprise, la performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis, tout en s'appuyant sur les notions d'efficacité, efficacité et pertinence.

En premier temps de connaître traiterons les critères et les types de performance et plus particulièrement la performance financière. En second lieu, nous expliquerons l'évaluation de la performance financière selon quelques auteurs ainsi que les indicateurs utilisés afin de la définir.

### **1.1 Performance**

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

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

En plus, la notion de performance a plusieurs significations :

**En latin « performare »** : signifie donner entièrement forme à quelque chose. La performance du personnel d'une organisation et en l'occurrence l'entreprise, consiste donc à donner forme et réalité au système des normes ^projeté et planifié par les dirigeants.

**En anglais « to perform »** : signifie accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, l'exécuter, la mener à son accomplissement d'une manière convenable, plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse, exécuter les clauses d'un contrat ou d'une commande. Enfin, c'est accomplir une tâche qui nécessite de l'habileté ou une certaine aptitude.

**En français, le mot « performance »** : désigne l'accomplissement d'un travail, d'un acte, d'une œuvre ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme réagit à des stimulations ou atteint les objectifs qui lui sont proposés.

La performance est l'expression de l'excellence et de l'efficacité dans l'accomplissement d'une tâche ou d'un objectif. Elle implique de réaliser une activité avec compétence, rapidité et précision, tout en atteignant des résultats remarquables. Elle peut être mesurée aussi à travers différents critères tels que la productivité, la qualité du travail, l'innovation et la capacité à dépasser les attentes.

## **1.2 Critères qualitatifs de la performance**

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

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

Ces éléments donnent naissance à trois critères d'évaluation :

### **❖ L'efficacité :**

Selon (DENIS, 2016)« *Une entreprise est efficace lorsqu'elle réussit à réaliser la stratégie préalablement définie* ».

L'efficacité traduit l'aptitude ou le degré de réalisations des objectifs (ceux qui ont été fixé). Etre donc efficace et se rendre vers la performance si les résultats obtenus sont identiques ou supérieurs aux objectifs définis, que ces derniers soit définis en terme de qualité, quantité,

délai, cout, rapidité et même par rapport à la rentabilité. Si l'efficacité du système n'est pas idéale après l'évaluation de divers indicateurs, les dirigeants peuvent prendre des mesures correctives pour redresser les paramètres défectueux et redémarrer l'activité de l'entreprise. De ce fait on dit une efficacité maximale lorsque tous les objectifs visés ont été atteints. De ce fait, et afin de réaliser une efficacité maximale l'entreprise procéde à son amélioration comme suis :

- La démarche de prévention des défauts ; elle vise à identifier, au fur et à mesure qu'ils se produisent, les problèmes de fonctionnement.
- La mise en valeur des bonnes idées : elle vise à noter de façon systématique les idées d'amélioration produites par le professionnel ou ses collaborateurs et à les mettre en œuvre par ordre d'importance pour l'entreprise.
- La prévention des risques : elle identifie les problèmes potentiels qui pourraient survenir dans l'exercice de l'activité et à les réduire par des actions préventives appropriées.

Ces trois outils concourent à l'amélioration continue de l'efficacité de l'entreprise quand ils sont mis en œuvre de façon systématique. L'efficacité peut être résumée dans la formule suivante :

<b>Effacité= résultat atteints/ objectifs</b>
---

❖ **L'efficience :**

Selon (DORIATH.B, 2011) « *C'est le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part, et l'utilité réelle que les gens en tirent sous forme de valeur d'usage d'autre part* ».

Autrement dit, c'est l'utilisation rationnelle des moyens mis en œuvre et avec une optimisation de la combinaison des facteurs capital et travail, et ce pour obtenir des produits ou services de quantité et qualité avec les moyens qui sont à bord (c'est-à-dire que l'efficience correspond à la meilleure gestion possible des moyens, des capacités en relation avec les résultats). Une action sera donc considérée comme efficiente si elle permet d'obtenir les résultats attendus au moindre cout. De ce fait, la performance est un résultat optimal obtenu par l'utilisation la plus efficiente possible des ressources mises en œuvre.

L'efficience peut également être exprimée par plusieurs autres notions telles que : la productivité, la profitabilité, l'économie et la rentabilité. L'efficience peut représenter par la formule ci- dessous :

<b>Efficience= résultats obtenus/ moyens mis en œuvres</b>
--

❖ **La pertinence :**

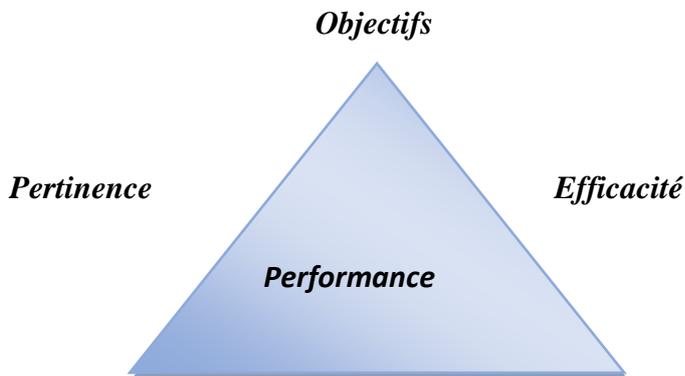
Le critère de pertinence mis en relation entre objectif et moyen. Il consiste à mettre en œuvre des moyens de production conformément aux objectifs fixes avec les contraintes de l'environnement. La pertinence permet d'évaluer la performance dans le domaine stratégique, car il s'agit d'une part, d'assurer la faisabilité d projet en assurant les moyens de réaliser et d'autre part, d'éviter un surdimensionnement coûteux.

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

Pour abréger ces trois critères, (Patrick, 1980) propose un modèle sous forme de triangle de la performance et qui regroupent les notions : d'efficacité, d'efficience et de la pertinence.

Ces critères peuvent être définis en triptyque :

**Figure 14 Triangle de GILBERT**



**Moyens**                      **Efficience**                      **Résultats**

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

- Le segment entre objectifs et résultats définit l'efficacité et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs, quels que soient les moyens utilisés.
- Le segment entre résultats et moyens définit l'efficience et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et moyens.
- Le segment entre moyens et objectifs désigne la pertinence et permet de savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

Ce système est dit en « boucle courte » et permet une représentation simplifiée des critères de la performance.

### **1.3 Les différentes dimensions de la performance**

Il existe plusieurs dimensions de la performance, parmi lesquelles on retrouve :

#### **❖ La performance globale d'une entreprise (PGE)**

selon (BOURGUIGNON.A, 2000) « *une visée multidimensionnelle, économique, sociale et sociétale, financière et environnementale, qui concerne aussi bien les entreprises que les sociétés humaines autant les salariés que les citoyens* ».

Donc la performance globale d'une entreprise fait référence à sa capacité à atteindre ses objectifs et à obtenir des résultats positifs dans tous les aspects de son fonctionnement. Il s'agit d'une mesure holistique de la réussite de l'entreprise, qui englobe différents domaines tels que la rentabilité financière, la croissance des ventes, la productivité, l'efficacité opérationnelle, la satisfaction des clients, la qualité des produits ou services, la gestion des ressources humaines, l'innovation, la responsabilité sociale et environnementale.

#### **❖ Performance organisationnelle (PO)**

Selon (KALIKA, 1995) « *Elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle y parvient* ».

Les facteurs qui permettent d'apprécier cette efficacité organisationnelle sont :

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

Dans cette conception, la performance de l'entreprise résulte de la valeur de son organisation.

#### **❖ La performance économique (PE)**

La performance économique correspond aux résultats présentés par la comptabilité à savoir : les soldes intermédiaires de gestion.

Le calcul de ces derniers permet :

- ✓ De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.
- ✓ D'analyser le fonctionnement de l'entreprise.
- ✓ De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et e la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide des ratios d'activité, de profitabilité, de rentabilité.
- ✓ D'apprécier la création de la richesse générée par l'activité de l'entreprise.

Il s'agit aussi de mesurer les composantes de la compétitivité de l'entreprise

- ✚ La compétitivité-prix : elle permet de situer la place de l'entreprise sur le marché par rapport à ses concurrents.

- ✚ La compétitivité hors-prix : désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment de produit concurrent du fait des éléments indépendants du prix.

#### ❖ **La performance financière (PF)**

Solon (SAHUT, 2003) « *la performance financière peut-être comme les revenus issus de la détention des actions* ».

Selon (PAUCHER, 1993) « *la firme performante est celle qui investit de façon régulière, c'est-à-dire des dépenses immédiates réalisées en vue de recettes futures, afin d'assurer sa survie et sa croissance* ».

La performance financière est étroitement liée à la performance économique. Elle est mesurée par plusieurs ratios tels que : les ratios de structure financière, les ratios de liquidité, les ratios de rentabilité, les ratios de gestion.

#### ❖ **La performance sociale (PS)**

Selon (GERMIAN, 2004) « *la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être. Concrètement, l'organisation va mettre en œuvre des actions visant à améliorer les conditions de travail et rémunération afin de motiver les salariés à s'investir* ». On peut citer : le montant des rémunérations, le nombre d'accidents de travail, les maladies professionnelles. »

La performance sociale désigne le niveau quantitatif et qualitatif des résultats obtenus par une entreprise en matière de climat social, comme le bien-être au travail des différentes catégories de salariés et le comportement des dirigeants et des cadres à l'égard de leurs subordonnés. Elle vise également à évaluer les ratio moyens/ résultats des politiques sociales mises en œuvre, ainsi que l'impact de ces politiques sur la performance globale de l'entreprise.

#### ❖ **Performance logistique (PL)**

Le concept de performance d'un projet regroupe la recherche d'efficience, comprise comme l'optimisation des activités du projet en fonction des ressources disponibles mises en œuvre.

Solen (JOELLE, 2004), la « *performance de la logistique peut être définie comme l'extension de chaque objectif achevé* ».

La performance logistique est résultante de quatre factures clés : la fiabilité, l'efficience, la réactivité et le respect de l'environnement.

#### ❖ **La performance stratégique (PS)**

Selon (BERARD, 2000) « *Elle doit aussi communiquer ses objectifs stratégiques au personnel et d'assurer leur transformation en objectifs opérationnels afin d'atteindre le long terme ou la performance stratégique* ».

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit se fixer des objectifs stratégiques appropriés, la performance stratégique, est également appelée la performance à long terme, intègre le maintien de la distance avec les concurrents et utiliser un système d'excellence comme indicateur de mesure, les facteurs nécessaires pour sa réalisation : la croissance des activités, une stratégie bien pensée, une culture d'entreprise dynamique, une forte motivation des membres de l'organisation ou un système de volonté visant le long terme, la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients, la qualité du management et du produit pour les clients, la maîtrise de l'environnement.

### **❖ La performance concurrentielle (PC)**

Ce type de performance repose sur la logique selon laquelle l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de conception et de l'intensité de la lutte entre les forces.

La performance concurrentielle liée au milieu concurrentiel de l'organisation matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions, mais aussi de ses capacités à s'adapter et même à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité.

### **❖ La performance technologique (PT)**

On peut définir la performance technologique comme l'utilisation efficace des ressources de l'entreprise, le degré d'innovation dans le système de gestion, le processus de production ainsi que les biens et services produits par l'entreprise.

### **❖ La performance commerciale (PC)**

La performance commerciale selon (BERARD, 2000) « *appelée aussi la performance marketing, est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise* ».

La mesure de la performance commerciale est indispensable pour préparer les décisions de gestion. Cette performance peut être mesurée par les critères *quantitatifs* tels que : la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires ou *qualitatifs* tels que : la capacité à innover pour le client, la satisfaction des consommateurs, leur fidélité, leur perception de la qualité et de la réputation de l'entreprise<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> <https://youmatter.world/fr/definition/performance-sociale-definition-exemple-strategies-evaluation/>  
consulté 04/04/2023

### 1.4 La forme de la performance

La performance de l'organisation est appréciée différemment selon les acteurs, les clients, les salariés, les actionnaires, les managers, et les prêteurs de fonds car ils ont des objectifs différents. On distingue deux formes de la performance : externe et interne

- ❖ **La performance externe**, est celle qui s'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation. Elle concerne principalement les actionnaires, les organismes financiers.
- ❖ **La performance interne**, est celle qui concerne essentiellement les acteurs interne de l'organisation.

**Tableau 7 Comparaison entre la performance externe et interne**

Performance interne	Performance externe
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elle tournée vers les managers.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de L'organisation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Porte sur le résultat, présent et futur.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nécessite de fournir les informations nécessaires à la prise de décision.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nécessite de produire et de communiquer les informations financiers.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aboutit à la définition des variables d'action.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Génère l'analyse financière des grands Equilibres.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Requier une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Donne lieu à débat entre différentes parties prenantes.</li> </ul>

La forme internet de la performance et externe de la performance réside principalement dans le contexte et les moyens utilisée pour présenter et apprécier la performance, donc la différence entre les deux réside dans le fait que la performance internet concerne principalement la technologie et la facilité d'utilisation des services en ligne, tandis que la performance externe se concentre davantage sur l'expression artistique, l'interaction humaine et l'expérience en direct.

### 1.5 Evaluation de la performance financière selon quelques auteurs

La performance financière peut être mesurée à l'aide d'indicateurs financiers préconisés par quelques auteurs et sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau 8 Mesures objectives de la performance financière selon les auteurs**

Auteurs	Les mesures objectives de la performance financière
Negandhi et Riemann (1973)	Croissance des ventes, profit net
Gibson et al (1973)	Production à court terme, efficience
Child (1974)	Profitabilité, croissance des ventes
Todor, Fielding et porter (1980)	Ventes, profit, productivité
Sink (1985)	Profitabilité, efficience, efficacité
Vankatraman et Ramanujam (1986)	Croissance moyenne des ventes, revenus, productivité, coût d'efficience
Stuart et Leifter (1986)	Croissance moyenne des ventes, profitabilité Croissance moyenne de l'emploi, productivité
Webb (1986)	Efficience
Sapienza et al (1988)	Rendement du capital investi, rendement des fonds propres, bénéfice par action
St-Onge et al (1994)	Rendement du capital investi, rendements des fonds propres, valeur de l'action, bénéfice
Johannessen et al (1999)	Croissance de ventes, revenus, productivité, coût d'efficience
St-Pierre (1999)	Taux de croissance des ventes, ratio de rendement du fonds de roulement, mesure de liquidité, mesure de productivité
Barrette et Bérard (2000)	Rendement du capital investi, productivité, revenu net, croissance du revenu, croissance de la valeur de l'action, fonds de roulement

Source : élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

Les mesures les plus répétées selon les auteurs sont mentionnées dans le tableau suivant :

**Tableau 9** Fréquence d'utilisation des critères quantitatifs d'évaluation de la performance financière

<b>Critères d'évaluation de la performance financière</b>	<b>fréquence</b>
Productivité	6
Profitabilité	5
Croissance des ventes	4
Rendement du capital investi	3
Revenu	3
Rendement des fonds propres	2
Fonds de roulement	2
Autres critères	1

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

Les critères d'évaluation de la performance financière les plus cités par les auteurs sont la productivité, la profitabilité et la croissance des ventes. Suivis par le rendement du capital investi, du revenu. Les autres critères ont été évoqués une seule fois à l'exception du rendement des fonds propres et d fonds de roulement qui ont été nommés deux fois.

## **Section N°02 : La mesure de la performance**

La performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs fixés par une entreprise, ainsi les entreprises doivent améliorer leurs performances. Dans cette section nous allons étudier la mesure de performance et ses différents aspects comme le solde intermédiaire de gestion et sa capacité d'autofinancement et leurs ratios.

### **2.1 La mesure de la performance**

Ce qui ne se mesure pas ne peut pas se gérer comme l'on définit une gestion efficace est liée à un système de mesure de performance bien définie et construit, si on ne mesure pas la performance on ne peut pas la gérer. Mesurer, c'est connaître ses axes de succès et travailler ses points faibles. Elle est une composante essentielle du management de l'entreprise pour permettre d'améliorer la prise de décision. (NORTON, 2003)

Selon (BOSCOS.P, 1995)« *mesurer la performance, constitue, comme toute fonction de contrôle et pilotage, un moyen d'orienter le comportement des acteurs d'une organisation et les motiver* ».

Il est important de choisir les mesures de la performance appropriées en fonction des objectifs et du contexte spécifique. Une mesure de performance efficace doit être objective, alignée sur les objectifs stratégiques, mesurable, pertinente et fournir des informations utiles pour prendre des décisions et améliorer la performance. Ainsi, la mesure de performance est l'évolution des résultats atteints par rapport aux résultats souhaités et par rapport aux résultats étalons<sup>2</sup>.

### **2.2 Analyse de l'activité et des résultats de l'entreprise**

L'analyse financière utilise le compte de résultat pour l'analyse quantitative de l'activité. Les résultats d'une entreprise sont déterminés dans son compte de résultat à partir duquel sont aussi calculés les soldes intermédiaires de gestion. Ces derniers permettent de mieux analyser la formation du résultat réparti en résultats partiels et de dégager la capacité d'autofinancement.

#### **2.2.1 Le solde intermédiaire de gestion (SIG)**

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

---

<sup>2</sup> <http://www.journadunet.com/managment/expert/59747/la-mesure-de-la-performance-un-art-difficile>.

- ❖ **La marge commerciale (MC)**, La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises commerciales ou les entreprises industrielles exerçant une activité commerciale. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise.

C'est un indicateur de la performance commerciale permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale. Ce solde est calculé à base de la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{ventes des marchandises} - \text{cout d'achat des marchandises vendues.}$$

- ❖ **La production de l'exercice (PE)**, La production de l'exercice permet d'apprécier l'ensemble de l'activité de production des entreprises industrielles et de services. Ce solde concerne uniquement les entreprises industrielles. Il représente l'ensemble de produits qui ont subi une transformation au sein de l'entreprise. La valeur de cet agrégat regroupe à la fois des produits finis enregistrés au prix de vente et des produits semi-finis comptabilisés aux couts de fabrication.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{productions vendues} + \text{productions stockée} + \text{production immobilisée}$$

- ❖ **La valeur ajoutée (VA)** C'est un solde majeur de l'analyse de compte de résultat, qui détermine la richesse créée et constituée par le travail de personnel et par l'entreprise elle-même.

La valeur ajoutée (VA) exprime la capacité de l'entreprise à produire des richesses dans ses activités économiques. Elle est déterminée par la différence entre la production et consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des réductions à néant de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

- ❖ **Excédent brut d'exploitation (EBE)**, Il représente de part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux, il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de la politique d'amortissement (dotations) et du mode financement (charge financière).

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts, taxes et versements assimilés} - \text{charges du personnel.}$$

- ❖ **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**, le résultat courant avant impôt est un indicateur financier qui mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence du politique financier sur la formation du résultat.

$$\text{RCAI} = \text{RBE} \pm \text{quotes-parts de résultat sur opération faites en commun} \\ + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

- ❖ **Le résultat exceptionnel**, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles. Ce solde est obtenu directement à l'aide du regroupement des opérations présentent un caractère exceptionnel.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

- ❖ **Le résultat net d'exercice (RNE)**, correspond au résultat net qui figure dans le document de synthèse compte résultat et au passif du bilan avant répartition. Il permet d'apprécier la rentabilité générale de l'entreprise. Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu, des associés après impôt. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au résultat courant avant impôt et en retranchant la participation des salariés aux résultats et les impôts sur les sociétés.

$$\text{RNE} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôts sur les bénéfices.}$$

**Tableau 10 Solde intermédiaires de gestion**

désignation	charges	produits
Vente marchandises -cout d'achat des marchandises vendues +/- variation des stocks des marchandise		
<b>Marge commerciale (1)</b>		
+production vendue +production stockée + production immobilisée		
<b>Production de l'exercice (2)</b>		
Achats consommés (achats+/-variation des stocks) Autres charges externe		
<b>Consommation en provenance des tiers (3)</b> <b>Valeur ajoutée (1) +(2) -(3)</b>		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
+autre produit de gestion courant + reprises sur amortissement et provision -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux provisions		
<b>Résultat d'exploitation (4)</b>		
+produit financiers -charges financières		
<b>Résultat financier (5)</b> <b>Résultat ordinaire avant impôt (4) +(5)</b> <b>Résultat de l'exercice (6)</b>		
+produits exceptionnels -charges exceptionnels		
<b>Résultat exceptionnel (7)</b>		
+résultat ordinaires avant impôt +résultat exceptionnel -participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
<b>Résultat net de l'exercice (8)</b>		

Source : élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

### 2.2.2 Evolution de la performance financière par la méthode des ratios

Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser dans le temps et dans l'espace l'évolution de l'activité, la profitabilité, le partage de la valeur ajoutée et la rentabilité économique et financière.

➤ **Les ratios d'activité**

Les ratios d'activité mesurent la croissance de l'entreprise qui peut être appréciée par l'évolution du chiffre d'affaires et de valeur ajoutée.

**Tableau 11 Les ratios d'activité**

Nature	formules	Signification
Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	Permettent de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	

Le taux de croissance du chiffre d'affaire hors taxes et le taux de croissance de la valeur ajoutée réside dans les éléments pris en compte. Le taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes mesure la variation du chiffre d'affaires total, tandis que le taux de croissance de la valeur ajoutée mesure la variation de la contribution économique nette de l'entreprise, une fois les consommations intermédiaires déduites. Ces deux mesures peuvent donner des indications différentes sur la performance et la rentabilité de l'entreprise.

➤ **Les ratios de profitabilité**

Les ratios de profitabilité désignent l'aptitude de l'entreprise à dégager une marge pour un volume d'activité.

**Tableau 12 Les ratios de profitabilité**

Nature	Formules	significations
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises HT}}$	Il mesure la rentabilité de l'activité de l'entreprise ainsi que la couverture des charges autres que le cout d'achat des marchandises vendues.
Taux d'intégration	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{CAHT}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise ainsi que le cout d'achat des marchandises vendues

Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{CA HT}$	Il mesure la performance économique de l'entreprise, c'est un bon indicateur pour effectuer des comparaisons interentreprises du même secteur.
------------------------------------	---	--

Le taux de marge commerciale mesure la rentabilité des ventes en prenant en compte le cout des biens vendus, le taux d'intégration mesure le degré de production interne de l'entreprise par rapport à ses fournisseurs externes, et le taux de marge brute d'exploitation évalue la rentabilité opérationnelle de l'entreprise avant les charges financières et les impôts.

➤ **Les ratios de partage de la valeur ajoutée**

Les ratios de partage de la valeur ajoutée déterminent la part de la richesse créée par l'entreprise qui revient aux différents agents économiques ayant participé à sa réalisation tels que : le personnel, l'état, les prêteurs, les associés, l'entreprise.

**Tableau 13 Partage de la valeur ajoutée**

Acteurs	Formules	significations
Personnel	$\frac{\text{charge de personnel}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part du facteur travail dans la richesse économique secrétée par l'entreprise
Etat	$\frac{\text{impots et taxes} + \text{impots sur les bénéfices}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui revient à l'État.
Prêteurs	$\frac{\text{charges d'intérêts}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de la richesse qui sert à rémunéré les capitaux empruntés
Associés	$\frac{\text{dividendes}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée qui rémunéré les fournisseurs (ou apporteurs) de capitaux
Entreprise	$\frac{\text{autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise.

### **2.2.3 La capacité d'autofinancement (CAF)**

Selon (Pierre, 2001) « *L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'état, les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive* ».

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

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes qu'une entreprise peut utiliser pour financer ses propres besoins, sans recourir à des propres de financement externes telles que des prêts bancaires ou des investisseurs, elle est calculée en soustrayant les charges financières et les impôts sur les bénéfices du résultat net de l'entreprise. Donc la CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir de résultat du l'exercice (additive).

#### ➤ **Méthode de calcul de la CAF**

Avant de traiter les méthodes de calcul de la CAF, il est nécessaire de distinguer entre :

- Les charges décaissables : charge qui entraînent une sortie d'argent ou des dépenses, elles ont un impact direct sur la trésorerie de l'entreprise
- Les produits encaissables : produits qui génèrent un entée d'argent
- Les produits non encaissables : produits qui ne génèrent pas une entrée d'argent

**CAF= produits encaissables –charges décaissables**

#### ❖ **Calcul de la CAF par la méthode soustractive (descendante)**

Cette méthode est dite directe ou descendente elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultats a ou n'a pas de conséquences monétaires. La démarche pour calculer la CAF commence par l'EBE à ajouter les produits encaissables et à soustraire les autres charges décaissables.

<b>CAF= Excédent brut d'exploitation +produits encaissables –charges décaissables</b>
---

Tableau 14 Calcule de la CAF par la méthode soustractive

<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>
+transferts de charge d'exploitation
+ autres charges et produit d'exploitation
+/- Quote-part d'opérations commun
+produits financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions).
+produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions
-charge exceptionnelle (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-participations des salariés
-IBS (impôts sur les bénéfices)
<b>= CAF</b>

Source : élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté

❖ **La méthode additive (ascendante) :**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparait plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

L'incidence des plus ou moins-values de cessions doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

<b>CAF= résultat de l'exercice+ dotation aux amortissements et provisions-reprise sur amortissements et provisions+ valeur comptable des éléments d'actifs cédés- produits de cession d'immobilisations –subvention d'investissements virées au résultat de l'exercice.</b>
---

**Tableau 15** Calcule de la CAF par la méthode additive

<b>Résultat net d'exercice (RNE)</b>
+dotations aux amortissements aux amortissements
+dotations aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
-reprises (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
+valeur nette comptable des actifs cédés
-produits cession d'actifs
-subventions d'investissement virées au compte de résultats
<b>=CAF</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir d'un certain nombre d'ouvrage consulté.

➤ **Objectifs de la capacité d'autofinancement :**

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

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

- Le remboursement des emprunts ;
- L'évaluation de la santé financière de l'entreprise et vérification de son autofinancement par ses ressources internes dégagées ;
- Le financement des investissements par elle-même ;
- L'estimation des montants de dividendes à verser aux associés ;
- Le renforcement du fonds de roulement.

#### **2.2.4 Autofinancement (AF)**

L'entreprise est financée soit par des ressources internes (activité de l'entreprise) soit par des ressources externes. L'autofinancement est une source de financement interne. Il permet à l'entreprise de financer son développement et sa croissance via ses propres bénéfices.

On peut définir l'autofinancement comme la rétention tout ou une partie des rémunérations annuelles des actionnaires en vue de couvrir les divers besoins l'entreprise. Il s'agit donc d'un processus d'épargne réalisé au niveau de la société. Elle correspond au reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés. (GILLET.R, 1994). En effet, avant de pouvoir se permettre de s'autofinancer, l'entreprise doit disposer de moyens suffisants, qui l'autorisent à investir dans de nouveaux projets. L'autofinancement se détermine

par la relation suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes.}$$

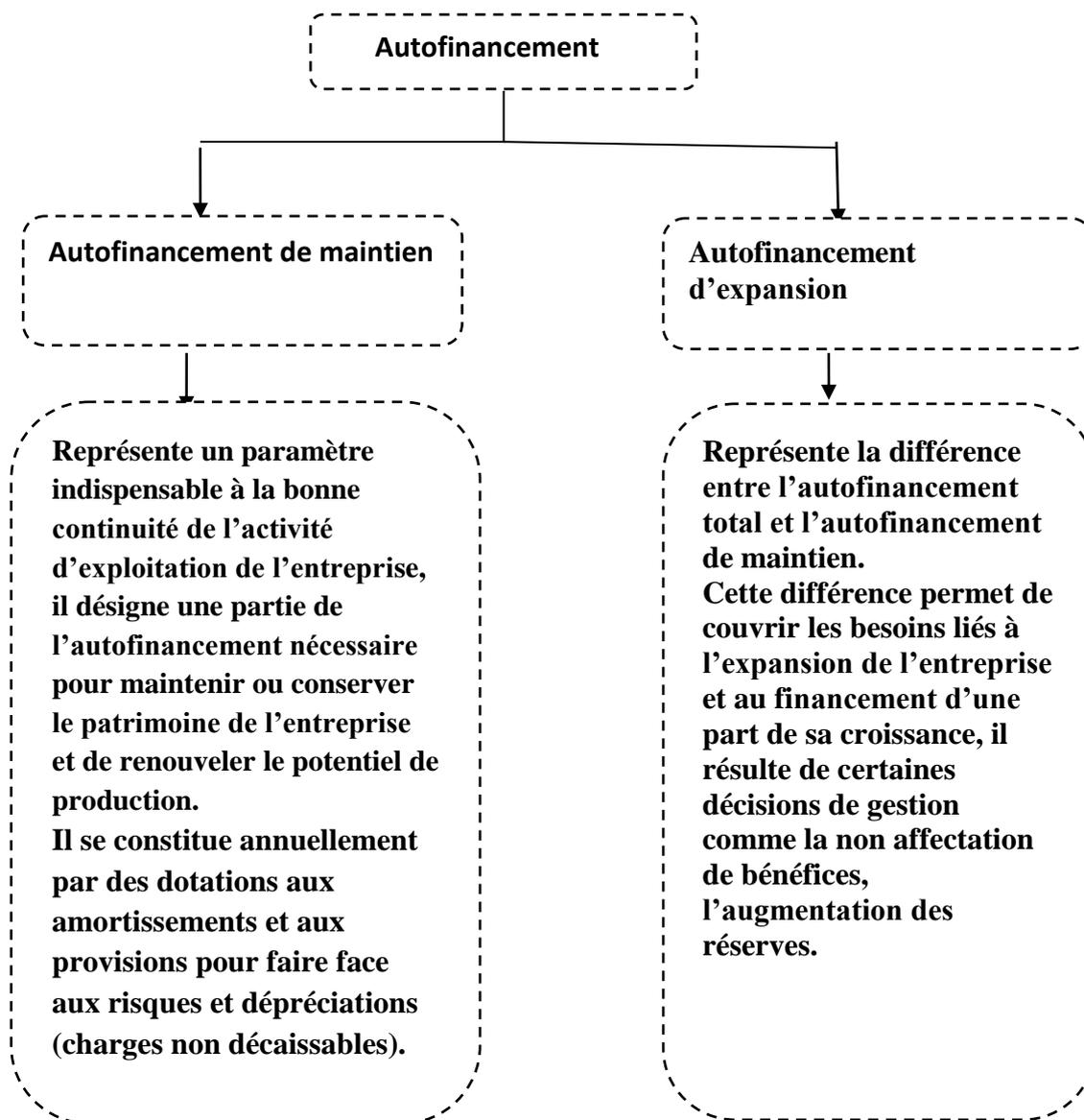
L'autofinancement est consacré :

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

➤ **Les types d'autofinancement**

Il existe deux types de l'autofinancement :

**Figure 15: Les types d'autofinancement**



**Autofinancement brut** = CAF- dividendes versés.

**Autofinancement net** = Autofinancement brut – dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice.

➤ **Contraintes et limites de l'autofinancement**

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

❖ **Coût d'opportunité d'investissement**

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

**Coût d'opportunité = rendement de la meilleur option à laquelle on renonce - rendement de l'option choisie**

❖ **Perte des projets investissements ambitieux**

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

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

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

❖ **Risque de trésorerie**

L'entreprise secrétant de l'autofinancement en N, devra assurer le financement de tous ses besoins par ce montant en N+1. Ce montant doit pouvoir financer le cycle d'investissement et le cycle d'exploitation. Une mauvaise allocation de cette ressource ou une mauvaise prévision peut entraîner un problème de liquidité et donc de trésorerie.

Selon (Michel, 2016), dans ses écrits argumente que « *Autofinancer, c'est piocher dans sa trésorerie, c'est avoir des disponibilités en moins pendant un « certain » temps. C'est « souvent » une mauvaise politique financière* ». D'où l'impact de l'autofinancement sur la trésorerie.

## **2.3 La relation entre le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la performance financière d'une entreprise**

### **2.3.1 Le fonds de roulement et la performance financière**

Une performance solide peut contribuer à un fonds de roulement positif de plusieurs façons :

- ❖ Une augmentation des ventes et des revenus peut augmenter les actifs circulants tels que les stocks et les comptes clients. Cela peut augmenter le fonds de roulement, à condition que les dettes à court terme ne croissent pas de manière disproportionnée.
- ❖ Une gestion efficace des coûts et des dépenses peut réduire les passifs circulants tels que les comptes fournisseurs. Cela peut également augmenter le fonds de roulement.
- ❖ Une amélioration de la rentabilité peut générer des bénéfices qui peuvent être réinvestis dans l'entreprise, augmentant ainsi les ressources disponibles pour le fonds de roulement.

### **2.3.2 Le besoin en fonds de roulement et la performance financière**

Le besoin de fonds de roulement représente la quantité de capital à court terme nécessaire pour financer les opérations quotidiennes de l'entreprise. Il est calculé en soustrayant les passifs circulants des actifs circulants. Un BFR élevé indique que l'entreprise a besoin de plus de liquidités pour financer ses activités courantes.

Le BFR peut être influencé par la performance de l'entreprise de la manière suivante :

- ❖ Une croissance des ventes peut augmenter le BFR car elle nécessite plus de ressources pour financer les stocks, les comptes clients, etc.
- ❖ Des pratiques de gestion des stocks plus efficaces peuvent réduire le BFR en réduisant les niveaux de stock tout en maintenant un approvisionnement adéquat.
- ❖ Une amélioration des conditions de crédit accordées aux clients peut réduire le BFR en réduisant les délais de paiement et en accélérant les encaissements.

### **2.3.3 Le fond de roulement et le besoin de fond de roulement et la performance financière**

Il existe une relation étroite entre le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulement et la performance financière d'une entreprise. Elle peut se varier selon les caractéristiques spécifiques de chaque entreprise. Par conséquent, il est essentiel d'analyser ces relations dans le contexte de l'entreprise et de mettre en place des mesures adaptées à sa situation pour optimiser la performance financière.

Dans Cette section on a expliqué la mesure de la performance à l'aide des outils et méthodes de l'analyse financière (tableau des SIG, méthode des ratios) permettant le calcul de la profitabilité, la croissance de l'activité et le partage de valeur ajoutée, ainsi la capacité d'autofinancement. Et on a cité la relation entre le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement avec la performance financière.

La rentabilité de l'entreprise sera présentée dans la troisième section.

### **Section 03 : Étude de la rentabilité de l'entreprise**

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

#### **3.1 Étude de la rentabilité de l'entreprise**

D'après (HOUAREOU.C, 2001) : « *la rentabilité est généralement définie comme l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné des ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir* ».

Selon (CHIHA.K, 2005) : « *La rentabilité s'appréhende par le rapport des résultats sur les moyens permettant la réalisation de ces résultats ou cours d'une période donnée* ».

Et selon (MEYLON.G, 2007): « *La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat.*

*Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi* ».

La rentabilité est une mesure financière qui évalue la performance d'une entreprise en termes de profitabilité et d'efficacité dans l'utilisation de ses ressources. Elle mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses investissements, ses couts et ses revenus.il est important de noter que la rentabilité peut varier d'un secteur d'activité a l'autre et d'une entreprise à l'autre. Un indicateur de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier.

Dans ce point, nous allons présenter les indicateurs de la rentabilité les plus utilisés. Ces indicateurs sont répartis en deux à savoir : les indicateurs de la rentabilité économique et les indicateurs de la rentabilité financière.

#### **3.1.1 Rentabilité économique (RE) :**

(HOUAREAU, 2008) Estime « *que la rentabilité économique exerce une influence significative sur la rentabilité des capitaux propres car un niveau élevé de taux de rentabilité économique peut être obtenu par un taux de profitabilité faible et d'une rotation élevée des capitaux investis ou L'inverse* ».

Et selon (BARREAU, 1995) , la rentabilité économique « est le taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement Et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace ».

La rentabilité économique est une mesure de l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses ressources pour gérer des profits. Elle est généralement exprimée en pourcentage et représente le rapport entre le bénéfice net et le capital investi ou les couts engagés. Donc elle est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise. Une rentabilité élevée est généralement souhaitable, mais il est également important de prendre en compte, la liquidité et solvabilité pour avoir une vision complète de la santé financière d'une entreprise.

➤ **Méthode de calcul de la rentabilité**

La rentabilité économique (ROI : Return On Investment) est un indicateur qui sert à mesurer la performance économique d'une entreprise, elle renvoie à la capacité de l'entreprise à dégager des profits sur la base des capitaux investis. Elle est mesurée par le rapport résultat d'exploitation sur l'actif économique.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat brut d'exploitation}}{\text{total actif}}$$

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

- L'actif économique correspond à la somme des actifs immobilisés et du besoin en fonds de roulement.
- Le résultat d'exploitation correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation.

On peut décomposer la formule de calcul de la rentabilité économique en y intégrant le chiffre d'affaire (CA) :

$$\text{La rentabilité économique} = \underbrace{\text{résultat d'exploitation} / \text{CA}}_{\text{Profitabilité}} \times \underbrace{\text{CA} / \text{actif économique}}_{\text{Rotation de l'actif économique}}$$

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

- La rentabilité désigne l'aptitude de l'entreprise à générer un certain niveau de résultat pour un volume de chiffre d'affaires déterminé.
- Résultat d'exploitation / chiffre d'affaires : offre une indication sur l'efficacité commerciale de l'entreprise exprimée en terme de marge, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à optimiser la gestion conjointe de ses coûts et de ses prix.
- Chiffre d'affaires / actif économique : mesure la capacité qu'a l'entreprise à optimiser l'utilisation de ses actifs pour augmenter le volume des ventes.

### 3.1.2 La rentabilité financière (ROE)

Selon (BATSCH, 1995) : « *la rentabilité financière est la rentabilité qui intéresse les actionnaires : elle établit le rapport entre un résultat net appropriable par les actionnaires et le stock de capitaux avancés par ceux-ci* ».

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux propres apportés par les actionnaires à dégager un certain niveau de profit pour attirer les investisseurs ou ne pas perdre les associés actuels. Le recours à l'endettement peut contribuer à l'augmentation de la rentabilité financière à condition que celui-ci ne soit pas excessif car il peut engendrer un risque financier plus élevé pour les actionnaires. La rentabilité financière (ROA : Return On Asses), est mesurée par le rapport entre le résultat net qui revient aux actionnaires sur la somme des capitaux propres

$$\text{Rentabilité des capitaux propres} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

La formule de la rentabilité financière peut être décomposée ainsi :

$$ROE = \frac{RN}{RE} \times \frac{RE}{AE} \times \frac{AE}{CP}$$

- Résultat net / résultat d'exploitation : permet d'évaluer le poids des charges financières, l'effet des éléments exceptionnels et l'impôt sur les sociétés, car la rentabilité des capitaux propres est issue de ces trois éléments ;
- Résultat d'exploitation / actif économique : mesure la rentabilité économique ;
- Actif économique / capitaux propres : désigne l'effet de levier financier.

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

### **3.1.3 L'effet de levier**

selon (PAUCHER, 1993) « *L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante* ».

L'effet de levier mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise. Il se définit comme la différence existant entre le taux de rentabilité financière et le taux de rentabilité économique.

- **Le principe de l'effet de levier est le suivant**

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce moment un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, différences. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres (Buslerie, 2006). L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :  
Sa formule de calcul :

<b>Effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique</b>
--

- **L'effet de levier peut se présenter en deux cas**

- L'effet de levier positif si  $(RE - i)$  est positif, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement.
- A l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise. L'ampleur de l'effet de levier dans les deux cas dépend du ratio  $(D / CP)$  qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise. Il est important de savoir que l'estimation de la rentabilité d'une entreprise est un bon indicateur pour mesurer son efficacité dans le cadre de sa fonction de production. C'est pourquoi, le calcul de la rentabilité d'une entreprise doit s'accompagner d'une comparaison de son niveau de rentabilité, avec celui des principaux concurrents.

En effet, une entreprise peut être bien rentable mais relève d'un niveau de rentabilité inférieur à celui de son secteur d'activité, ce qui tendrait à démontrer son manque de compétitivité par rapport à ses concurrents directs.

➤ **Interprétation**

Effet de levier  $> 0$  => Amélioration de la rentabilité financière

Effet de levier  $< 0$  => Diminution de la rentabilité financière (Effet de massue)

Effet de levier nul => La rentabilité financière est égale à la rentabilité économique, l'endettement n'a aucun effet sur la rentabilité financière

**3.2 La relation entre la performance et la rentabilité**

Selon (BERNARD, 2009) « *La performance et la rentabilité sont deux concepts interdépendants qui sont essentiels pour mesurer le succès d'une entreprise.* »

Et d'après (PIERRE-XAVIR. METAIS, 2014) « *La performance d'une entreprise peut être mesurée de différentes manières. Par exemple, la croissance des ventes est un indicateur important de la performance, car elle montre que l'entreprise est capable de trouver de nouveaux clients, de fidéliser les clients existants et d'augmenter ses parts de marché. Une entreprise qui enregistre une croissance des ventes élevée est souvent considérée comme performante car elle parvient à générer des revenus importants.* »

D'un autre côté, la rentabilité mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices. Une entreprise rentable est capable de couvrir ses coûts et de rémunérer ses actionnaires. La rentabilité peut être mesurée de différentes manières, par exemple, en calculant la marge bénéficiaire ou le retour sur investissement.

Il est important de noter que la performance et la rentabilité sont étroitement liées. Une performance élevée peut contribuer à la rentabilité de l'entreprise. Par exemple, une entreprise qui parvient à améliorer la satisfaction des clients peut générer des ventes supplémentaires, ce qui peut contribuer à une rentabilité accrue. De même, une entreprise qui parvient à améliorer la productivité de ses employés peut réduire ses coûts et améliorer sa rentabilité. Cependant, il est possible que la performance d'une entreprise ne se traduise pas par une rentabilité élevée. Par exemple, une entreprise qui connaît une forte croissance des ventes peut avoir des coûts élevés qui réduisent sa rentabilité. De même, une entreprise qui parvient à améliorer la satisfaction des clients peut avoir des coûts supplémentaires pour fournir un service de qualité supérieure, ce qui peut réduire sa rentabilité.

En effet, la performance et la rentabilité sont deux concepts importants et interdépendants pour mesurer le succès d'une entreprise. Les entreprises doivent surveiller attentivement ces deux indicateurs pour s'assurer qu'elles sont en mesure de maintenir leur position concurrentielle à long terme.

### **Conclusion de chapitre**

La performance de l'entreprise est évaluée selon les critères d'efficacité, d'efficience et de pertinence. La performance globale d'une entreprise est une combinaison des différentes performances : économique, financière, commerciale et sociétale. Ces dernières dépendent des attentes des parties prenantes de l'entreprise.

La performance financière est un indicateur de compétitivité de l'entreprise elle est mesurée par des critères d'évaluation quantitatifs, tels que la rentabilité, la croissance de l'activité, la rentabilité, la capacité d'autofinancement, etc. Ces derniers sont calculés à partir des soldes intermédiaires de gestion. Ces SIG permettent également d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs, afin d'obtenir des informations sur l'activité de l'entreprise et la formation de son bénéfice. La rentabilité de l'entreprise permet de mesurer l'efficacité de son actif économique (rentabilité économique) et de ses capitaux propres (rentabilité financière). La rentabilité économique intéresse les dirigeants, elle est fonction de la rentabilité de l'entreprise et de la rotation de son actif économique, tandis que la rentabilité financière intéresse les actionnaires qui est fonction du poids des charges financières, des éléments exceptionnels, des impôts sur les bénéfices, de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Après avoir présenté le cadre théorique de notre sujet, nous étudierons le cas de l'EPB en vue de mettre en pratique les connaissances livrées dans les deux chapitres précédents.

***Chapitre 03 : Etude de cas pour  
l'équilibre financier et l'analyse de la  
performance financière de l'entreprise  
portuaire de Bejaïa***

## **Introduction de chapitre**

Il est utile, et nécessaire de confronter les résultats d'une recherche théorique aux résultats d'un cas pratique. A cet effet, nous avons réalisé un stage pratique au niveau l'entreprise portuaire de Bejaïa (EPB), où nous avons eu accès à l'ensemble des données nécessaires sur l'entreprise, afin d'analyser sa situation financière.

A partir de nos acquis théoriques, nous avons établi un plan de travail constitué de trois sections, la première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil l'EPB depuis sa création à ce jour. Ensuite la deuxième section nous allons reposer sur une étude l'équilibre financier à partir de documents financiers de l'EPB. Et enfin Dans la troisième section est consacrée pour l'analyse de la performance financière de l'entreprise.

## **Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil, l'EPB**

Avant de procéder à l'analyse de la situation financière de l'entreprise, nous tenons d'abord à présenter l'organisme d'accueil au sein duquel nous avons réalisé notre stage pratique. Dans cette section, nous allons présenter l'identité de l'Entreprise Portuaire de Bejaia, son champ d'activité, ses atouts clés de succès et son organisation.

### **1.1 Présentation de l'entreprise Portuaire de Bejaia**

Durant notre période de stage, nous avons constaté que l'EPB est une société qui joue un rôle central dans la gestion et l'exploitation du port de Bejaia en Algérie. Ce port est un point d'entrée et de sortie crucial pour le commerce international et régional, il contribue de manière significative à l'économie de région. Aujourd'hui, il est classé 1er port d'Algérie en marchandises générales et 3ème port pétrolier.

Le port de Bejaïa, situé sur la côte méditerranéenne ; Algérie, est l'un des ports les plus importants du pays. Voici quelques informations clés sur le port de Bejaïa :

- **Emplacement** : Le port de Bejaïa est situé dans la ville de Bejaïa, dans la région de Kabylie, à environ 180 kilomètres est Alger, la capitale d'Algérie.
- **Histoire** : Le port de Bejaïa a une longue histoire qui remonte à époque romaine. Il a été un port commercial important pendant des siècles et a joué un rôle clé dans les échanges entre ; Afrique du Nord ; Europe et le reste du monde.
- **Infrastructure** : Le port de Bejaïa dispose ; infrastructures modernes et adaptées aux besoins du commerce maritime. Il comprend plusieurs terminaux spécialisés pour différents types de marchandises, tels que les conteneurs, les hydrocarbures, les produits

chimiques, les céréales et les marchandises diverses. Le port est équipé de grues, de quais, de zones de stockage et ; autres installations nécessaires pour le chargement et le déchargement des navires.

- **Activités** : Le port de Bejaïa est un hub commercial majeur en Algérie. Il facilite les importations et les exportations de diverses marchandises, contribuant ainsi au développement économique de la région et du pays. Le port gère un large éventail de cargaisons, compris des produits pétroliers, des produits chimiques, des produits manufacturés, des denrées alimentaires, des matériaux de construction et bien plus encore.
- **Connectivité** : Le port de Bejaïa est bien relié aux réseaux de transport terrestre et maritime. Il dispose un réseau routier et ferroviaire bien développé qui permet de relier le port aux zones industrielles et aux centres économiques du pays. Il bénéficie également une connectivité maritime avec d'autres ports méditerranéens et internationaux, facilitant ainsi les échanges commerciaux avec différents pays.
- **Développement futur** : Le port de Bejaïa a connu des projets de modernisation et d'expansion pour améliorer ses capacités et sa compétitivité. Ces projets visent à accroître la capacité de traitement des marchandises, à améliorer l'efficacité des opérations portuaires et à renforcer la connectivité régionale.

## **1.2 Données techniques**

Dans le but d'approfondir notre enquête, nous présentons quelques données techniques qui s'illustrent comme suit

### ➤ **Accès au port**

Le port de Bejaia est accessible par un chenal extérieur large de 320 m et dragué à 13, 50 m. Les navires de marchandises générales accèdent aux bassins par le biais de deux passes, respectivement la passe Abdelkader, large de 110 m et draguée à -12m, et la passe delà Casbah, large de 125m et dragué à -12m.

### ➤ **Installations**

Les principales installations du port sont les suivantes :

- Le terminal à conteneurs d'une superficie de 8 hectares ;
- Le terminal à bois d'une superficie de 07 hectares ;
- Le terminal roulier d'une superficie de 13.000 m<sup>2</sup> ;
- Un abri papier d'une superficie de 1200 m<sup>2</sup> ;
- Un centre de transit des marchandises dangereuses de 7.000 m<sup>2</sup> ;

### ***Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB***

---

- Des silos à céréales d'une capacité de 30.000 et 120.000 tonnes.

#### **➤ Zones extra- portuaires**

L'EPB dispose de deux terrains en dehors de l'enceinte portuaire pour y développer des ports-secs et zones extra-portuaire :

- ✓ Le premier, situé à 05 Km du port dans la commune d'Ghil Ourouk, est d'une superficie de 56.048 m<sup>2</sup>. Cette zone qui sera dédiée exclusivement aux conteneurs est constituée de deux hangars de 20.010 m<sup>2</sup> et 750 m<sup>2</sup> et de 02 entrées principales.
- ✓ Le deuxième terrain (l'objet de notre étude d'aujourd'hui) est situé dans la commune de *texter* dans la Wilaya de Bordj-Bou-Argeridj, il est d'une superficie de 20 hectares répartis en 02 zones : la zone A dédiée au terminal ferroviaire et la zone de réception des conteneurs d'une superficie de 141.676 m<sup>2</sup>. La zone B est un espace dédié pour les stockages logistiques, d'une superficie de 44.238 m<sup>2</sup>.

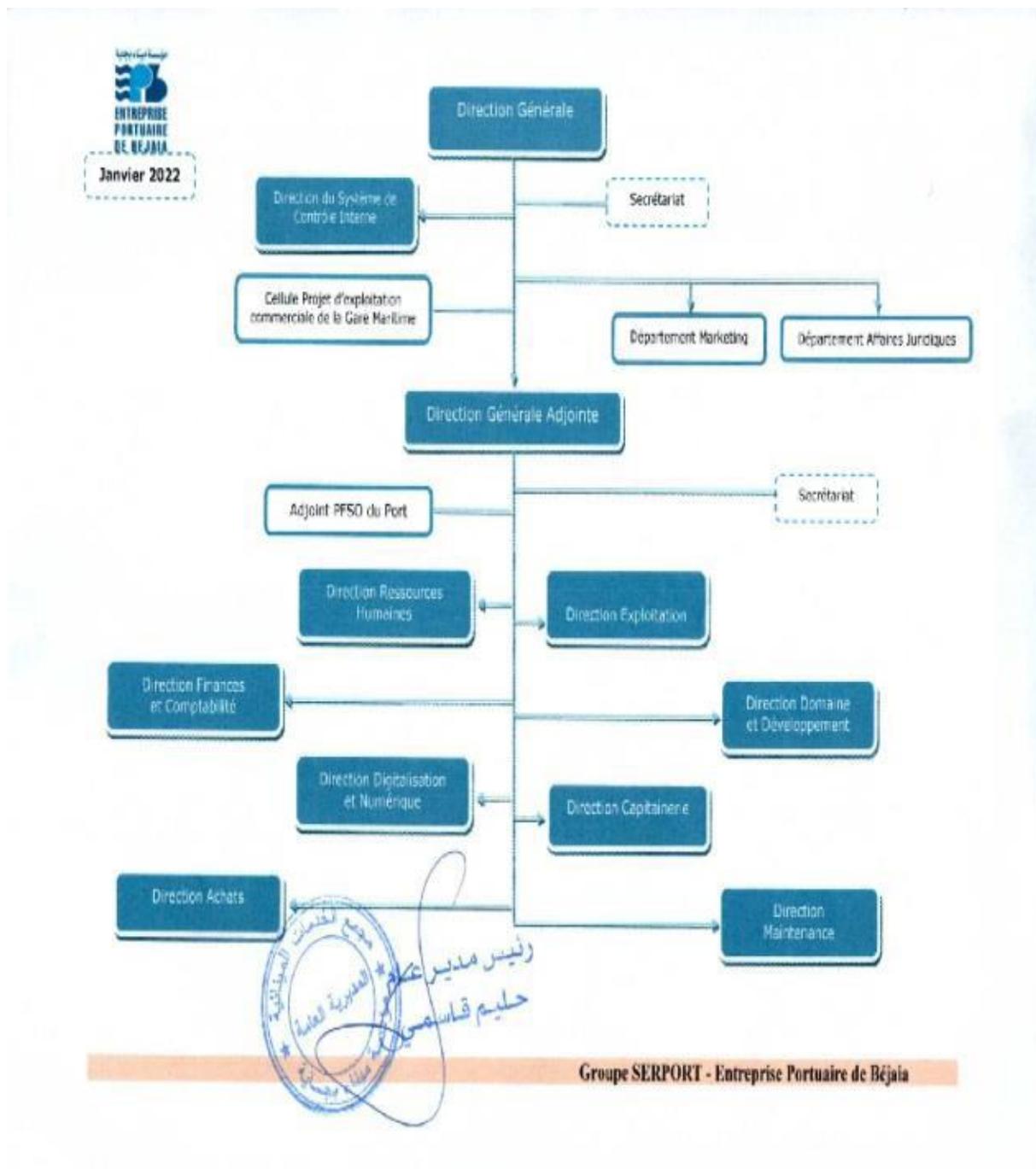
### **1.3 Organisation de l'entreprise**

Un projet de réorganisation de l'entreprise a été présenté au Conseil d'administration en date du 17 février 2020, qui s'est soldé par une validation. Des ajustements ont été apportés à l'organisation actuelle par la fusion, la suppression ainsi que la création de certaines directions. Vu la mise en place de cette nouvelle organisation, des décisions de mobilité ont été établies au profit du personnel concerné ; d'où la nécessité d'actualiser les fiches emplois avant de procéder à leur diffusion.

Il existe plusieurs directions : direction générale Ajointe fonctionnelle, direction des ressources humaines, direction digitalisation et numérique, direction du système de contrôle interne, direction achats, direction domaine et développement, direction des finances et comptabilité .....

On a effectué notre stage a la direction des finances et comptabilité qui joue un rôle essentiel au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia, elle est chargée de superviser et de gérer toutes les activités financières. Son objectif principal est d'assurer la santé financière de l'entreprise en optimisant les ressources financières disponibles et en garantissant la conformité aux normes comptables et réglementaires.

Figure 16 Organigramme de l'entreprise



Après avoir la présentation générale de l'entreprise portuaire de Béjaia (EPB) on' applique le cas pratique à partir de documents de l'entreprise.

## **Section°02 : étude de l'équilibre financier à partir de documents financiers**

L'analyse financier est une discipline qui consiste à examiner les états financiers d'une entreprise pour évaluer sa santé financière et sa performance passée, présente et future. L'objectif de la présentation de l'équilibre financier est de fournir une compréhension claire et précise des états financiers de l'entreprise. Dans cette section nous allons essayer de donner une appréciation de FR et BFR et leurs types durant les exercices 2020 et 2021 à partir des différents documents comptables d'analyse financier (Bilan financier (actif et passif) et les bilans des grandes masses...), fournies par celle-ci durant notre période de stage (une durée d'un mois) a l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB). En mettant en pratique les différents outils et méthodes d'évaluation de l'équilibre financier abordés précédemment dans la partie théorique de notre étude.

### **2.1 Présentation de bilan financier**

De cela nous allons étudier le cas pratique de bilan financier (actif et passif),

#### **2.1.1 Présentation de bilan financiers actif**

**Tableau 16 Actif du bilan financiers actif 2020 et 2021**

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance*

*financière de EPB*

<b>Actifs</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Actifs immobilisés	–	–
Immobilisations incorporelles	3 819 836,61	11 724 420,88
Immobilisations corporelles	13 532 317 919,10	14 193 715 016,31
Immobilisation en cours	1 172 182 683,41	1 147 897 095,69
Immobilisations financières	4 169 322 441,87	4 676 437 065,87
Titres mis en équivalence-entreprise	–	–
Autres participation et créances rattachés	–	–
Autres titres immobilisés	–	–
Prêt et autres actifs financiers non courant	–	–
Impôt différé actif	402 907 414,68	384 258 331,22
<b>Total actif non courant</b>	<b>19 280 550 295,67</b>	<b>20 414 031 929,97</b>
Valeurs d'exploitation		
Stocks en cours	352 675 240,89	335 046 008,79
<b>Total valeurs d'exploitation</b>	<b>352 675 240,89</b>	<b>335 046 008,79</b>
Valeurs réalisables		
Clients	609 758 514,25	683 308 406,92
Autres débiteurs	122 216 704,25	81 311 943,73
Impôts	20 921 190,62	264 473 620,49
Autres créances et emplois	–	–
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>701 925 940,19</b>	<b>633 240 098,72</b>
Valeurs disponibles		
Placements et autres actifs financiers court	–	–
Trésorerie	701 925 940,19	633 240 098,72
<b>Total valeurs disponibles</b>	<b>701 925 940,19</b>	<b>633 240 098,72</b>
<b>Total actif courant</b>	<b>1 807 497 590,20</b>	<b>1 997 380 078,65</b>
<b>Total général actif</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>

### ***Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB***

---

**Source :** établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

Ce tableau présente les actifs d'une entreprise pour les années 2020 et 2021. L'entreprise a connu une diminution significative de ses actifs incorporels et financiers, tandis que les actifs corporels sont restés relativement stables. Les investissements en cours de construction ont augmenté légèrement. Il est important de noter que les valeurs pour les autres catégories d'actifs ne sont pas fournies, limitant ainsi l'analyse globale de la structure de l'actif de l'entreprise.

### 2.1.2 Présentation de passif du Bilan financier

**Tableau 17** Passif du bilan financier des année 2020 et 2021

<b>Passif</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Capitaux propres		
Capital émis (ou compte de l'exploitation)	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Prime et réserves (réserves consolidées)	9 662 006 017,94	9 394 958 558,49
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net/ Résultat net part du groupe	633 057 587,81	567 283 065,74
Autre capitaux propre-report à nouveau	- 33 152 606,87	539 426 410,84
Part de la société consolidant	-	-
Par des minoritaires	-	-
Total capitaux propres	13 761 910 998,88	14 001 668 035,07
DLMT :		
Emprunt et dettes financières	3 887 256 431,08	5 089 534 266,32
Impôts	-	4 494 830,14
Autres dettes non courantes	139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions	1 472 999 172,98	1 409 928 470,75
Total DLMT	5 499 459 604,06	6 643 161 567,21
DCT		
Fournisseur et compte rattaché	495 554 417,43	475 595 811,14
Impôts	204 081 273,32	356 244 169,90
Autres dettes	1 127 041 592,18	934 742 425,30
Trésorerie passif	-	-
Total DCT	1 826 677 282,93	1 766 582 406,34
<b>Total général passif</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

**Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance  
financière de EPB**

Ce tableau montre que les capitaux propres de l'entreprise ont légèrement diminué, tandis que les dettes et obligations à long terme ont diminué. Les dettes à court terme ont légèrement augmenté. Cela indique que l'entreprise a une position financière solide mais doit gérer ses dettes à court terme.

**2.2 Présentation du bilan financier des grandes masses**

Les bilans de grandes masses sont établis à partir des bilans financiers des exercices de 2020 et 2021. Ils comprennent :

**A l'actif :** valeurs immobilisées (VI) ou actif fixes (AF), valeurs d'exploitation (VE), valeurs réalisables (VR) et valeurs disponibles (VD).

**Et au passif :** les capitaux propres (CP), les dettes à long et à moyen terme (DLMT) et les dettes à court terme (DCT).

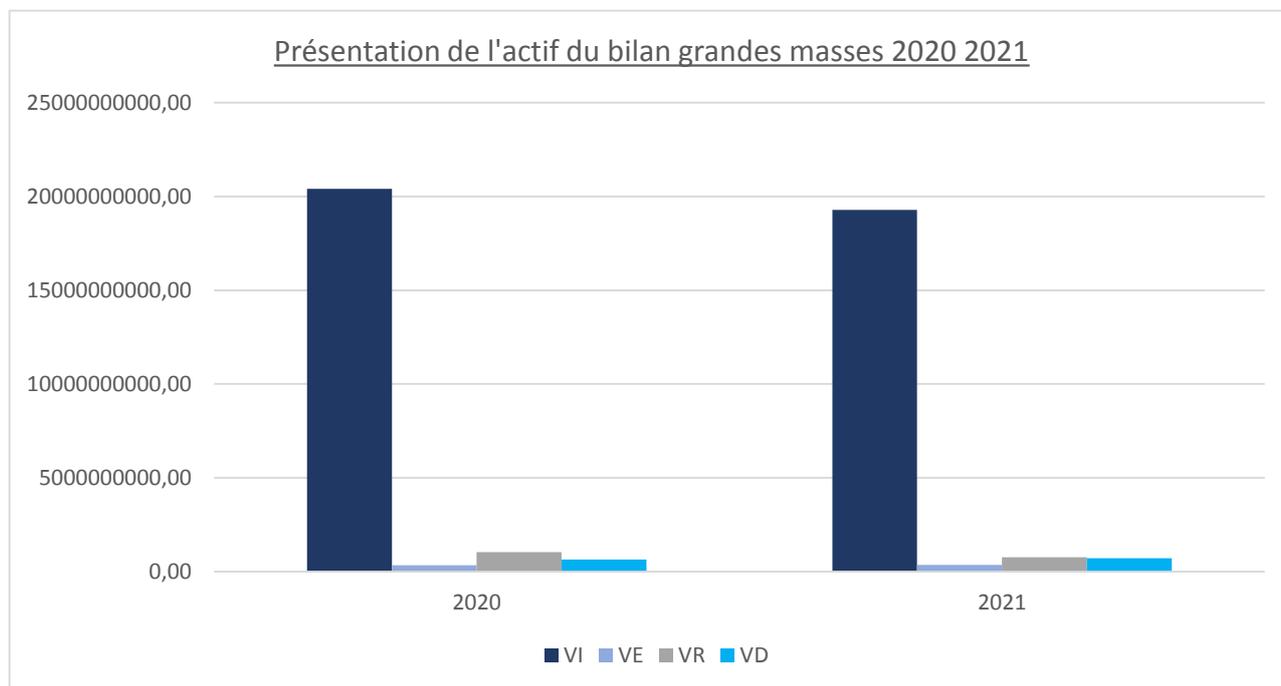
Pour la période considérée dans notre étude, le bilan des grandes masses se présentent comme suit :

**Tableau 18 Actif du bilan des grandes masses de l'EPB**

Désignation	Valeurs en KDA		EN %	
	2020	2021	2020	2021
VI	20 414 031 929 ,97	19 280 550 295,67	91,09%	91,43%
AC	1 997 380 078,65	1 807 497 590,20	8,91%	8,57%
VE	335 046 008,79	352 675 240,89	1,49 %	1,67%
VR	1 029 093 971,14	752 896 409,12	4,59 %	3,57%
VD	633 240 098,72	701 925 940,19	2,83%	3,33%
<b>TOTAL</b>	<b>22 411 412 008,62</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des documents internes de l'EPB

**Figure 17** présentation graphique de l'actif du bilan financier des grandes masses de l'années 2020, 2021



**Source :** réalisé par nos soins à partir de documents de l'EPB

### ➤ **Interprétation**

Le bilan des grandes masses reflète les activités de l'entreprise et ces choix stratégique en termes de politique d'investissement de politique de financement et de décisions qui affectent les activités quotidiennes de l'entreprise.

- **L'actif immobilisée**

En constatant d'après ces deux années que l'actif immobilisé représente 90% de total du l'actif, ce qui veut dire qu'ils occupent une partie importante de ce dernier, et représente un taux assez élevé.

Durant l'exercice 2020 la valeur immobilisée représente 91.09% et pour l'exercice 2021 est de 91.43% dans ce cas-là en constatons une hausse de 0.34% par rapport à 2020. Cette augmentation de l'actif immobilisée durant deux années renvoie que l'entreprise EPB a des besoins en investissement très important. Dons c'est une entreprise de production ainsi que son actif immobilisé destiné à rester durablement dans l'entreprise et aussi c'est un outil de travail de celle-ci

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB*

- **Actif circulant**

**Valeur d'exploitation (VE) :** Nous avons constaté à partir de bilans de grande masse que les valeurs d'exploitation de l'EPB ont connu un accroissement au fil des deux années.

Durant l'année 2020 (VE) représente 1,49% de l'actif circulant, et pour l'année 2021 (VE) est de 1,67% avec une hausse de 0.18% par rapport à l'année 2020, ce qui signifie que l'entreprise est due aux réapprovisionnements de ses stocks.

**Valeur réalisable (VR) :** les valeurs réalisables occupent la plus grande partie de l'actif circulant. Pour l'année 2020 (VR) représente 4.59%, et pour l'année 2021 (VR) est de 3.57%, Ce qui implique une dégradation de 1.02%. A travers tous ces décline durant ces deux années nous concluons que l'entreprise est due aux paiements des tiers.

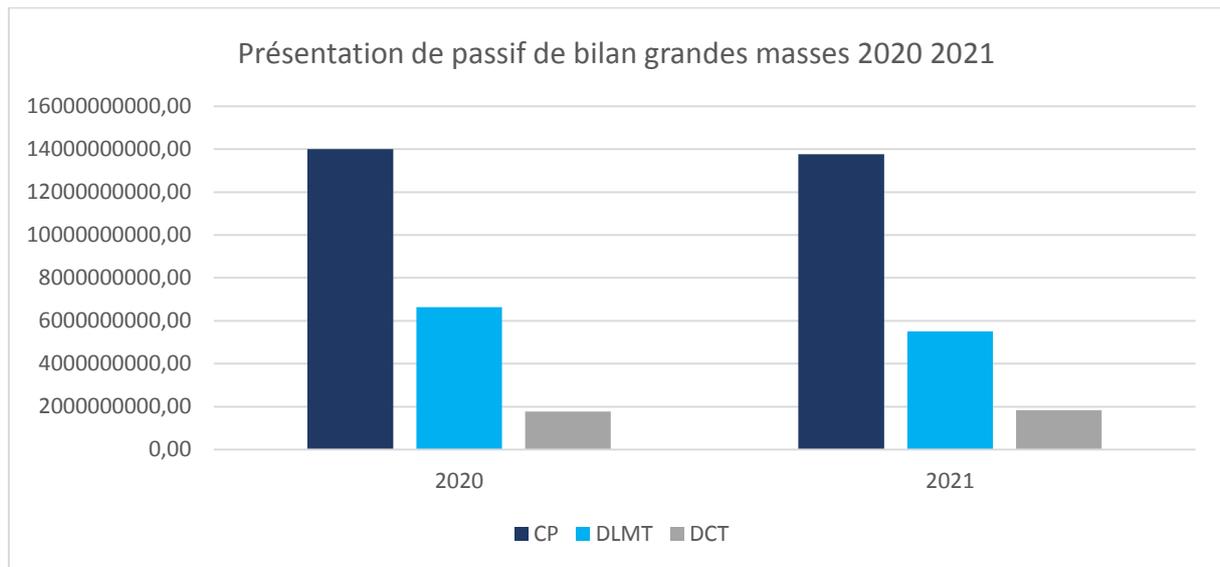
**Valeur disponible (VD) :** durant l'année 2020 la (VD) est de 2.83% et pour l'année 2021 est de 3.33%, dans ce cas il y'a une hausse de 0.5% ce qui renvoie au non- paiement des dettes à court terme et aussi la hausse des montants de placement et l'augmentation de la trésorerie.

**Tableau 19 Passif du bilan des grandes masses de l'EPB**

Désignation	Valeur en KDA		En%	
	2020	2021	2020	2021
<b>KP</b>	<b>20 644 829 602,28</b>	<b>19 261 370 602,94</b>	<b>92,12 %</b>	<b>91,34%</b>
CP	14 001 668 035,07	13 761 910 998,88	62,48 %	65,26%
DLMT	6 643 161 567,21	5 499 459 604,06	29,64 %	26,08 %
<b>DCT</b>	<b>1 766 582 406,34</b>	<b>1 826 677 282,93</b>	<b>7,88 %</b>	<b>8,66%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 411 412 008,62</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des documents internes de l'EPB

**Figure 18 Présentation graphique du passif de bilan financier des grandes masses pour 2020, 2021**



**Source :** réalisé par nous même à partir de la documentation de l'entreprise.

➤ **Interprétation**

**Les capitaux propres :** Nous constatant que les capitaux propres constituent une partie très importante du total de passif, qui représente 60% de ce dernier, en 2020 est de 62.48%, et en 2021 65.26%, Cela implique une hausse de 2.79% par rapport à 2020, donc l'entreprise EPB à garder un accroissement durant les deux années, cela signifie que le financement de l'EPB est assuré par ses propre ressources.

**DLMT :** pour l'année 2020 est de 29.64%, et pour l'année 2021 DLMT de 26.08%, dans ce cas nous constatons une diminution de 3.56% par rapport à l'année 2020, cela s'exprime par la baisse des emprunts et dettes fournisseurs, les impôts ainsi les provisions et les produits et les produits constatés d'avance.

**DCT :** Nous remarquons que les DCT représente la petite partie dans le passif du bilan qui est en 2020 de 7.88%.et pour l'année 2021 les DCT est de 8.66% dans ce cas ont déduit qu'il y'a une légère hausse de 0.78% par rapport 2020.

## 2.3 Analyse des indicateurs d'équilibres financiers

Dans cette analyse, nous examinerons les principaux indicateurs d'équilibres financiers et leur signification pour aider à évaluer la stabilité financière pour l'entreprise EPB pour les années 2020 et 2021.

### 2.3.1 Le calcul du fond de roulement

Il se détermine par deux méthodes soit par le haut du bilan ou bien par le bas du bilan

#### ➤ Par le haut du bilan

Il est calculé comme suite

**FR=capitaux permanents** (capitaux propres+ passifs non courants) – **actif non courants ou actif fixe**

**Tableau 20** Calcul du fonds de roulement par le haut du bilan

Désignation	2021	2020
Capitaux permanents	19 261 370 602,94	20 644 829 602,28
Actifs fixes	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97
<b>fonds de roulement</b>	<b>-19 179 692,73</b>	<b>230 797 672,31</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des états financiers de l'EPB

#### ➤ Par le bas du bilan

On applique la loi suivante

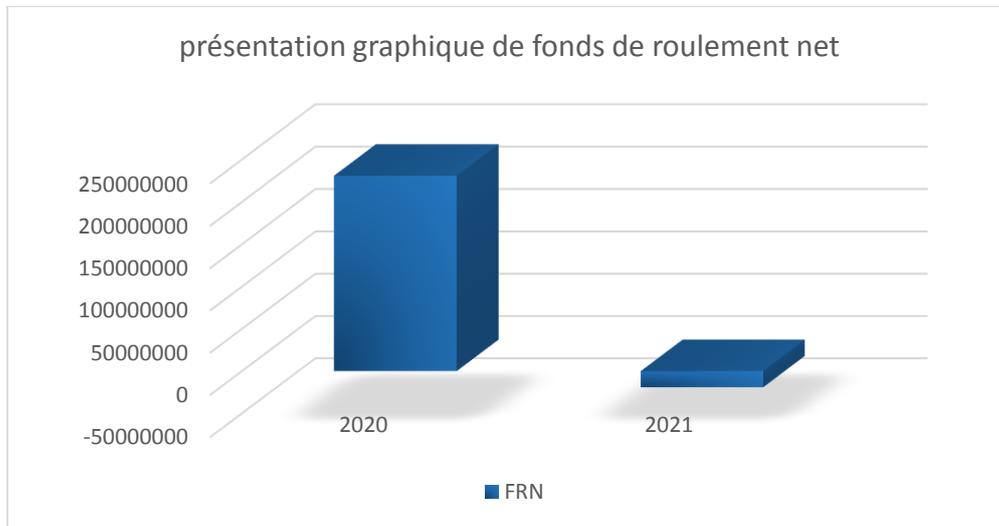
**Fonds de roulements net = actifs circulants – passifs courants** (dette court terme)

**Tableau 21** Calcul du fonds de roulement par le base du bilan

Désignation	2021	2020
Actif circulant	1 807 497 590,20	1 997 380 078,65
DCT	1 826 677 282,93	1 766 582 406,34
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-19 179 692,73</b>	<b>230 797 672,31</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des états financiers de l'EPB

**Figure 19 Présentation graphique du fonds de roulement**



Source : Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB

➤ **Interprétation :**

A travers le tableau des indicateurs d'équilibre financier on remarque que pour l'année 2020 l'entreprise a réussi à dégager un FRN positif de **230 797 672.31** cela signifie que cette entreprise est dans un équilibre financier à long terme durant cette année, mais en 2021 le FRN est devenu négatif **-19 179 692.73** dans ce cas l'entreprise ne dispose pas une marge de sécurité.

**2.3.2 Calcul de différents types de fonds de roulement (FRP, FRG, FRE)**

Le fonds de roulements il compose de 3 type à savoir

Le fonds de roulement propre, étranger et global,

**Fonds de roulement propre = actifs circulant – £ dettes (DLMT+DCT)**

**FRG = total actif courant**

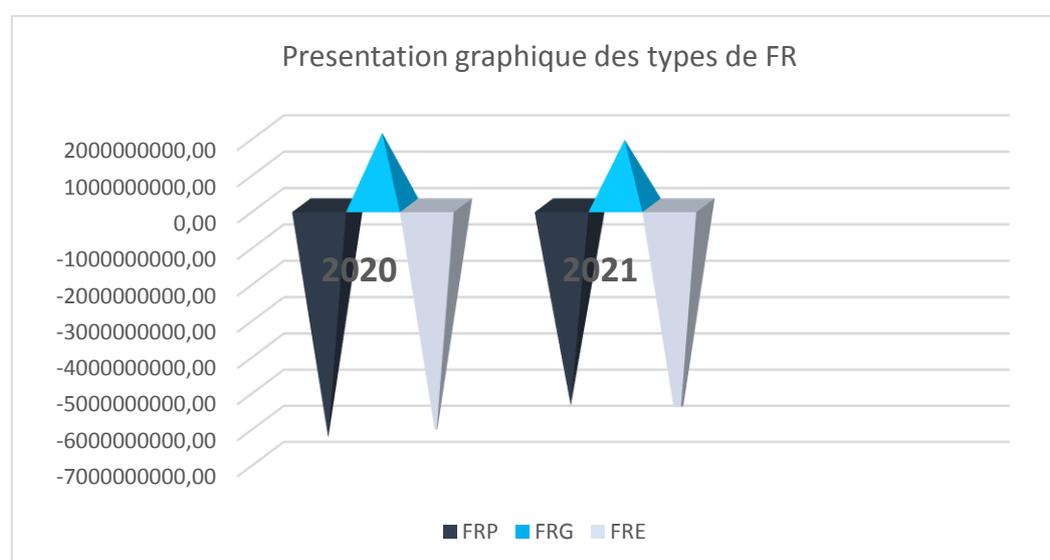
**FRE = FRN +FRP**

**Tableau 22 Les types de fonds de roulement**

Désignation	2021	2020
<b>fonds de roulement propre</b>	- 5 518 639 296,79	- 6 412 363 894,9
<b>Le fonds de roulement global</b>	1 807 497 590,20	1 997 380 078,65
<b>Le fonds de roulement étranger</b>	-5 537 818 989,52	-6 181 566 222 ,59

Source : élaboré par nous-mêmes à partir le bilan financier de l'entreprise.

**Figure 20 Présentation graphique de FRP et FRE,FRG**



Source : élaboré par nous-mêmes à partir à partir des doucement de l'entreprise.

➤ **Interprétation**

\* On remarque que le FRP est négatif ce qui signifie que la totalité des dettes de l'entreprise dépassent ses actifs à court terme. Cela indique que l'entreprise EPB a besoin de trouver des sources de financement supplémentaires pour combler cet écart.

\* Le fonds de roulement global représente la différence entre les actifs à court terme de l'entreprise EPB, En 2021 et 2020 le fonds de roulement global positif car il indique que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour répondre à ses obligations à court terme.

\* Le fonds de roulement étranger, il se compose à partir de fonds de roulement net. Cela peut indiquer certaines difficultés financières pour l'entreprise EPB, car un fonds de roulement étranger négatif peut entraîner des problèmes de liquidité et une incapacité à honorer les

### Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB

obligations à court terme. L'entreprise peut rencontrer des difficultés pour payer ses fournisseurs, rembourser les prêts ou financer ses opérations quotidiennes.

#### 2.3.3 Le calcul du besoin en fond de roulement

Cet agrégat peut être calculé par la méthode, à savoir

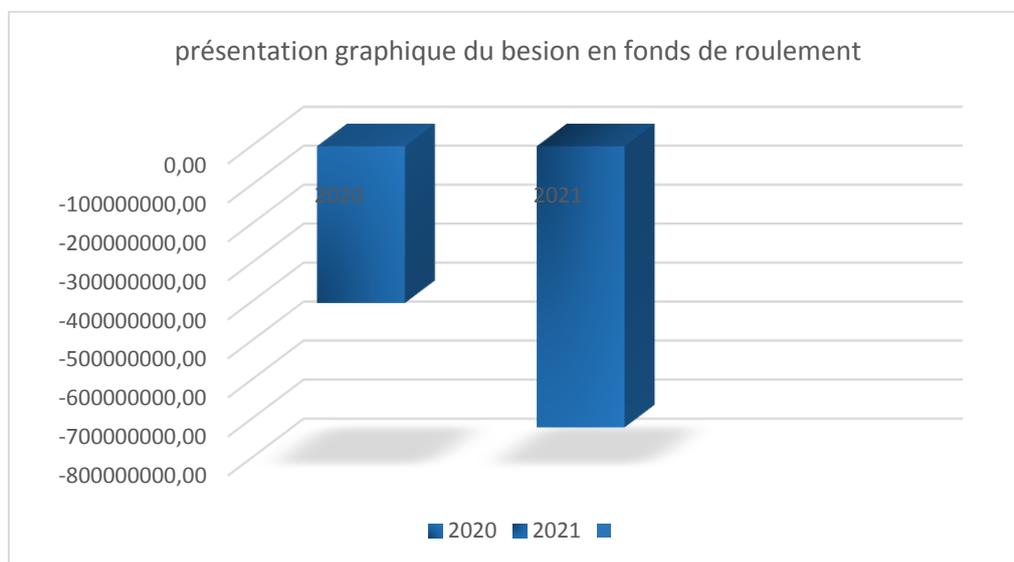
$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau 23 Calcul du BFR

Désignation	2021	2020
VE	352 675 240.89	335 046 008.79
VR	752 896 409.12	1 029 093 971.14
DCT	1 826 677 282.93	1 766 582 406.34
<b>BFR</b>	<b>-721 105 632.92</b>	<b>-402 442 426.41</b>

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

Figure 21 Présentation graphique de BFR



Source : Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB

➤ **Interprétation**

Le BFR est négatif durant les deux années, dans ce cas l'entreprise est en déséquilibre financier à court terme cela introduit que les ressources d'exploitation sont supérieures au besoin d'exploitation, cela correspond à un excédent de ressource qui va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

**2.3.4 Les types du BFR**

Le BFR se décompose en BFR d'exploitation et BFR hors exploitation

**BFRE = actifs circulants d'exploitation – dettes d'exploitation**

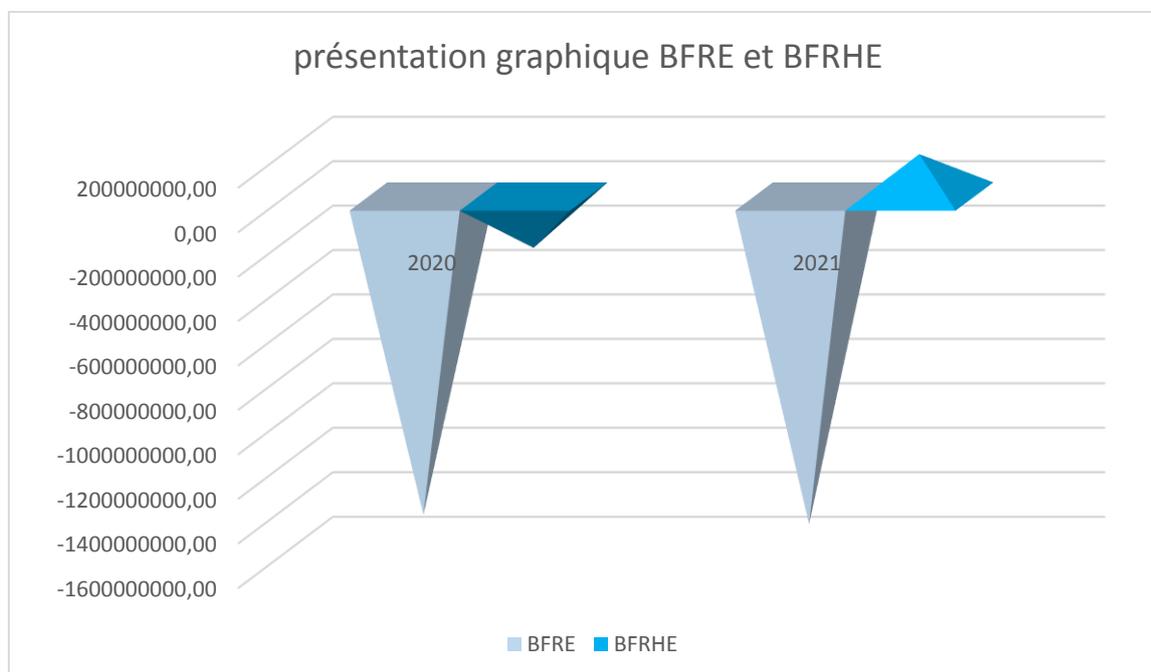
**BFRHE = actifs circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation**

**Tableau 24** Calcule du BFRE est BFRHE

	2021	2020
<b>BFRE</b>	-1 474 002 042,04	- 1 431 536 397,55
<b>BFRHE</b>	191 179 692.73	-230 797 672,31

Source : élaboré par nous-mêmes à partir le bilan financier de l'entreprise

**Figure 22** Présentation graphique BFRE ET BFRHE



Source : élaboré par nous-mêmes à partir le bilan financier de l'entreprise.

➤ **Interprétation**

**Pour BFRE :** Les deux années sont inférieures à 0 ce qui signifie que les dettes d'exploitation dépassent les actifs circulants d'exploitation, en raison du délai de l'exploitation des stocks de l'entreprise EPB.

**Pour BFRHE :** durant l'année 2020 est négatif ce qui signifie que les actifs circulants hors exploitation dépassent le passif circulant hors exploitation. Ce qui indique que l'entreprise génère des ressources à court terme provenant d'activités non liées à son exploitation principale.

Et en 2021 le BFRHE est positif ce qui signifie que l'actif circulant hors exploitation n'est pas totalement financé par la dette hors exploitation, ce qui implique que l'entreprise EPB a un besoin en FRNG.

### **2.3.5 Le calcul de la trésorerie**

La trésorerie est le résultat de tous les flux d'encaissements et décaissements effectués par l'entreprise au cours d'une période donnée. Elle permet de juger l'équilibre financier de l'entreprise à très court terme

On a deux méthodes pour calculé la trésorerie

**Trésorerie = fonds de roulement (FR) – besoin en fonds de roulement (BFR)**

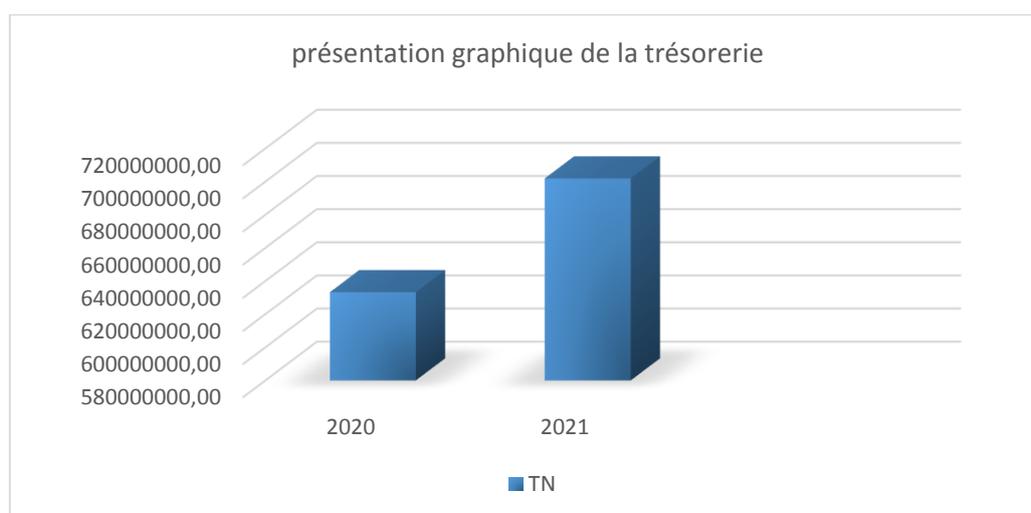
**Trésorerie = trésorerie active (TA) – trésorerie passive (TP)**

**Tableau 25 Calcul de la trésorerie**

Désignation	2021	2020
FRN	-19 179 692.73	230 797 672.31
BFR	-721 105 632.92	-402 442 426.41
<b>TN</b>	<b>701 925 940.19</b>	<b>633 240 098.72</b>

**Source :** établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

**Figure 23 Présentation graphique de TR**



**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB.

➤ **Interprétation :**

L'entreprise a pu dégager des montants satisfaisants de trésorerie durant les deux derniers exercices 2020 et 2021. Ce qui signifie que malgré que le BFR soit négatif, il a pu dégager un surplus de dettes à court terme. La trésorerie a pu recouvrir les dettes de l'entreprise.

L'entreprise affiche au 31.12.2021 une trésorerie positive. Même si la trésorerie affiche des soldes favorables, ce n'est pas pour autant un signe de performance financière car l'origine de cette dernière est principalement constituée de DCT.

**2.4 Calcul des ratios de l'analyse financière**

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs.

**2.4.1 Ratios de structure financière**

Ce tableau comporte l'ensemble des ratios de structure de l'EPB :

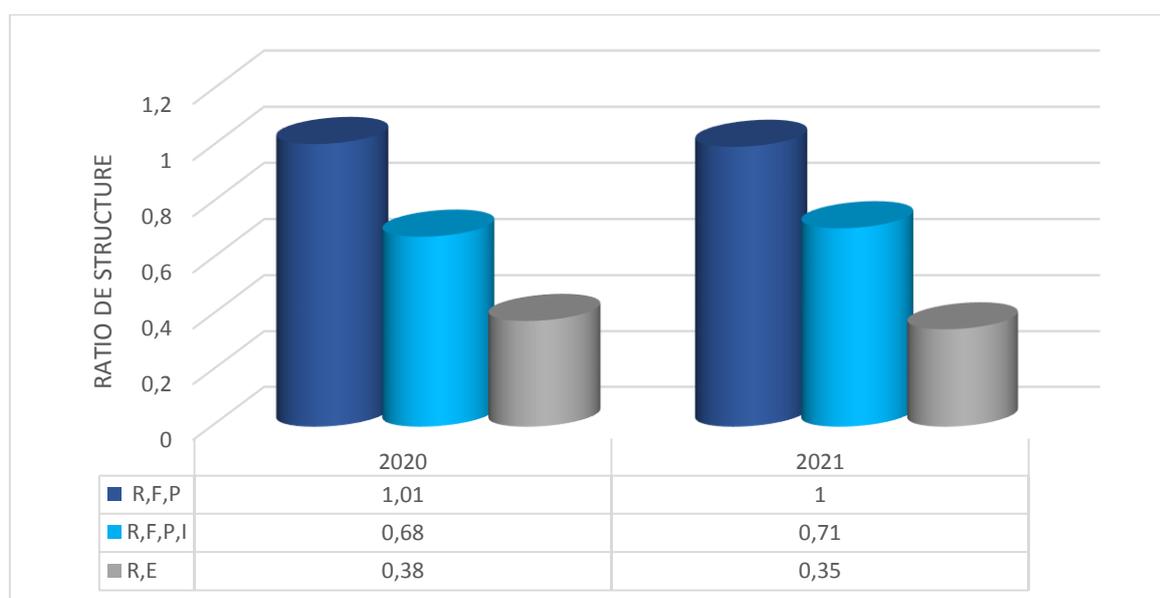
**Tableau 26 Les ratios de structure financière**

**Remarque :** total des dettes = DCT+DLMT

Désignation	Formule	2021	2020
<b>R.F.P</b>	<b>KP/VI</b>	<b>1,00</b>	<b>1,01</b>
<b>R.F.P.I</b>	<b>CP/VI</b>	<b>0,71</b>	<b>0,68</b>
<b>R.E</b>	<b><math>\Sigma</math>Dettes/<math>\Sigma</math>Actif</b>	<b>0,35</b>	<b>0,38</b>

**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB.

**Figure 24: Présentation pratique de l'évaluation des ratios de la structure financière**



Source : Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB.

➤ **Interprétation :**

- Ratio de financement permanent est moyen durant les 02 derniers exercices. L'actif immobilisé est financé par les capitaux propres et l'entreprise ne possède pas de capitaux permanents supplémentaires pour financer ses besoins d'exploitation.
- Le ratio de financement propre est aussi supérieur à 0.5, cela signifie que l'entreprise arrive à financer une partie de ces immobilisations par ses propres moyens.
- Ratio d'endettement est inférieur à 50 %. Le niveau d'endettement de l'entreprise est faible.

#### 2.4.2 Calcul des ratios de solvabilité

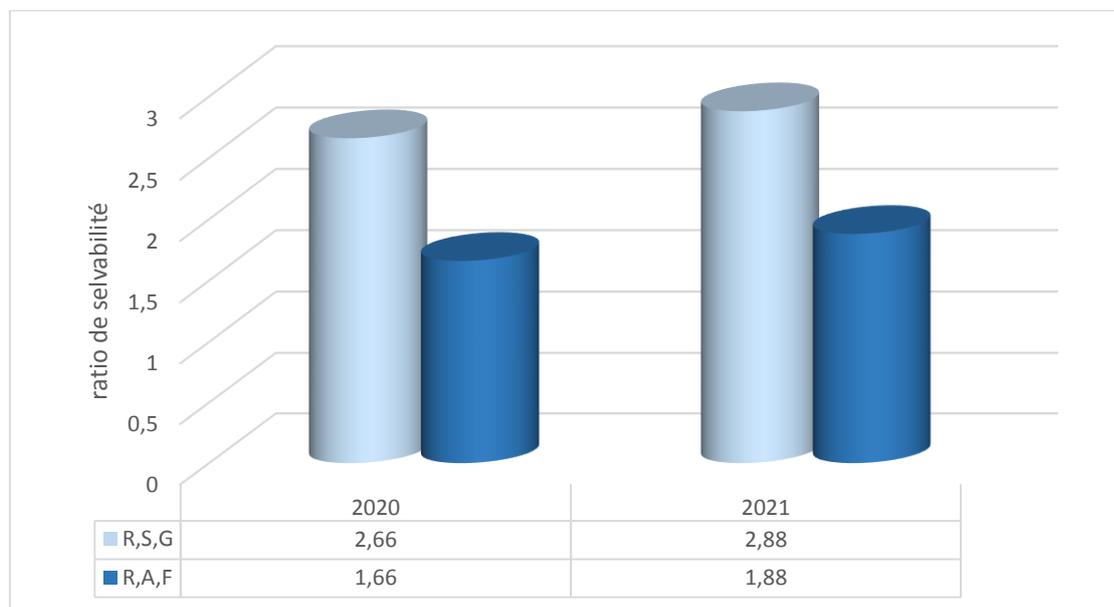
Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses obligations financières

**Tableau 27 Les ratios de solvabilité**

Désignation	Calcul	2021	2020
<b>R.S.G</b>	$\frac{\Sigma \text{ACTIF}}{\Sigma \text{DETTES}}$	2,88	2,66
<b>R.A.F</b>	$\frac{\text{CP}}{\Sigma \text{Dettes}}$	1,88	1,66

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

**Figure 25: Présentation graphique de l'évaluation de ratios de solvabilité**



**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB.

➤ **Interprétation :**

- R.S.G est supérieur à 1 durant les 02 derniers exercices, il a connu une légère augmentation, cela signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser rapidement ses dettes si elle devrait cesser brutalement toute activité.
- R.A.F lui aussi est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise est en mesure de faire face à son endettement.

**2.4.3 Calcul des ratios de liquidité**

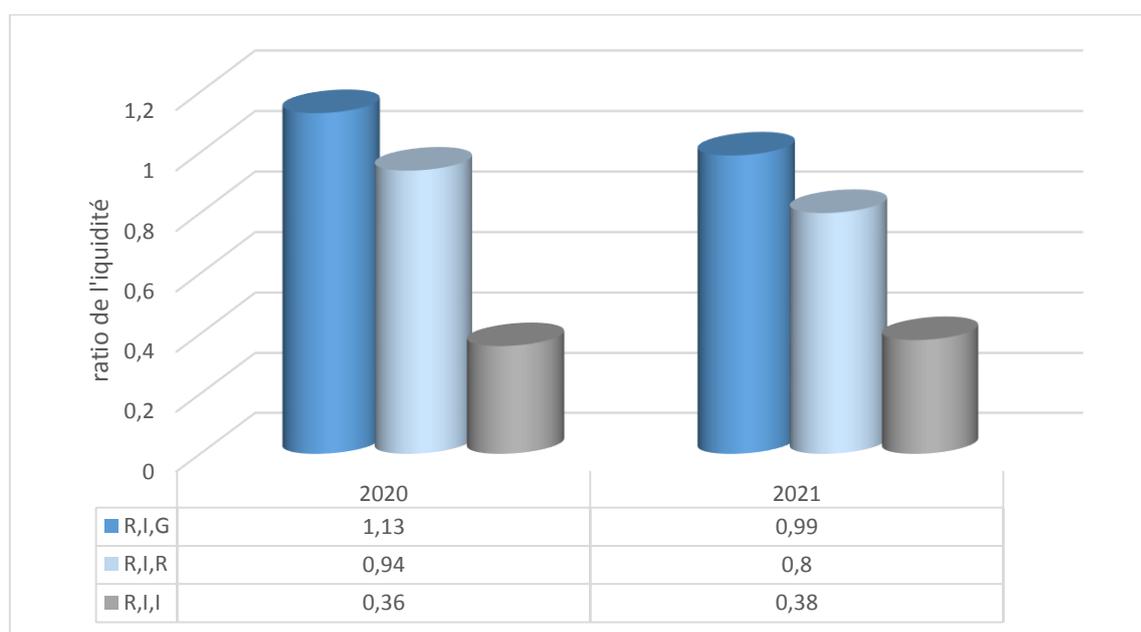
Ces ratios mesurent la capacité de l'entreprise à convertir ses actifs en espèce pour payer son passif courant.

**Tableau 28 Les ratios de liquidité**

Désignation	Calcul	2021	2020
<b>R.L.G</b>	<b>AC / DCT</b>	0,99	1,13
<b>R.L.R</b>	<b>(VD+VR) / DCT</b>	0,80	0,94
<b>R.L.I</b>	<b>VD / DCT</b>	0,38	0,36

**Source :** établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

**Figure 26: Présentation graphique de l'évaluation de ratios de liquidité**



**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB

➤ **Interprétation :**

- Ratio de liquidité générale est satisfaisant durant les 02 derniers exercices, cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière et qu'elle est capable de faire face à ses engagements à court terme.
- Ratio de liquidité réduite est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise peut se trouver en difficultés si ses créanciers demandent à être payés à temps.
- Le ratio de liquidité immédiate Ce ratio est inférieur à 1, pour les 02 derniers exercices, donc la trésorerie de l'entreprise est tendue. Cette situation est due essentiellement aux sommes importantes décaissées pour faire face aux frais de personnel notamment la prime exceptionnelle d'encouragement, les charges fiscales et sociales et le remboursement des emprunts bancaires. L'EPB rencontre des difficultés.

#### **2.4.4 Calcul des ratios de gestion ou rotation**

Il décrits le temps nécessaire à une société pour payer, et renouveler ses stocks.

On distingue ; le délai de rotation crédit client (D.R.C.C) et le délai de rotation crédit fournisseurs

(D.R.C.F). Et le délai de rotation de crédit fournisseurs ; Ce tableau comporte les résultats des ratios suivant :

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB*

**Tableau 29 Les ratios de gestion**

Désignation	Calcul	2020	2021
<b>D.R.C.C</b>	Créances clients x 360 /CA TTC	35j	35j
<b>R.F.P</b>	Frais de personnel /Chiffre d'affaires	61%	64%
<b>D.R.C.F</b>	Achat consommés /fournisseurs *360	12j	14j

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

- Le délai de recouvrement des créances Avec une moyenne de 35 jours, le délai de paiement des clients est très satisfaisant. Cette performance est due à l'optimisation de la gestion du processus de recouvrement.
- Le ratio des frais de personnel. Hausse du ratio des frais de personnel / chiffre d'affaires de 03 points, en raison de montant très important des frais de personnel qui représente 60 % du total charges d'une part, et la baisse du chiffre d'affaires de 12 % d'autre part.
- Ratio de rotation crédit fournisseur. Il y'a eu une baisse par rapport aux délais de rotation crédit client.

### **Section03 : Analyse de la performance financière de l'EPB à l'aide des outils analyse de l'équilibre financier : FR et BFR**

L'analyse de la performance financière est une étape cruciale pour évaluer la santé financière d'une entreprise et comprendre comment elle utilise ses ressources pour générer des bénéfices. Dans cette section, nous allons examiner de près les performances financières de l'entreprise EPB. Nous allons explorer les indicateurs de soldes intermédiaires de gestion et les ratios. Et la capacité autofinancement. Et en analysant les performances financières de l'entreprise EPB, nous pourrions fournir des informations précieuses pour les investisseurs, les actionnaires et les gestionnaires, ainsi que des conseils pour améliorer la rentabilité de l'entreprise.

#### **3.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion permettant d'analyser le résultat net de l'entreprise en les décomposant en plusieurs indicateurs important, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité de l'entreprise et la formation de son bénéfice.

*Remarque :*

**Pour la variation** = CA(n) – CA(n-1)

**Pour le calcul de Taux de variation du CA HT (%)** = [CA (n) – CA (n-1) / CA (n-1)] \*100

**Tableau 30 Calcul des SIG des années 2020 et 2021**

Désignation	2021	2020	Variation	%
<b>Chiffre d'affaire</b>	<b>5 266 784 876,16</b>	<b>5 954 353 212,01</b>	<b>-687 568 335,85</b>	-12%
<b>Production de l'exercice (a)</b>	<b>5 266 784 876,16</b>	<b>5 954 353 212,01</b>	<b>-687 568 335,85</b>	-12%
-achats consommés	-210 244 839,74	-244 538 047,88	34 293 208,14	-14%
+marge commerciale	-	-	-	
-service extérieur et autre consommation	-505 107 112,92	-377 432 283,98	- 127 674 828,94	34%
<b>Consommation de l'exercice (b)</b>	<b>-715 351 952,66</b>	<b>-621 970 331,86</b>	<b>-93 381 620,80</b>	15%
<b>Valeur ajoutée (a-b)</b>	<b>4 551 432 923,50</b>	<b>5 332 382 880,15</b>	<b>-780 949 956,65</b>	-15%
-charges du personnel	-3 348 127 686,32	-3 639 258 101,66	291 130 415,34	-8%
-impôts, taxes et versements assimilés	-168 027 095,00	-167 097 200,86	-929 894,14	1%

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance  
financière de EPB*

<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>1 035 278 142,18</b>	<b>1 525 427 577,63</b>	<b>-490 149 435,45</b>	<b>-32%</b>
+Autres produits opérationnels	383 036 195,93	161 124 011,59	221 912 184,34	138%
-autres charges opérationnelles	-14 516 856,58	-14 095 610,79	-421 245,79	3%
-dotations aux amortissements et provisions	-1 022 239 875,14	-1 032 518 211,39	10 278 336,25	-1%
+reprises sur pertes de valeur et provisions	19 393 184,42	16 552 658,14	2 840 526,28	17%
<b>Résultat d'exploitation (c)</b>	<b>400 950 790,81</b>	<b>656 490 425,2</b>	<b>-255 539 634,39</b>	<b>-39%</b>
+produits financiers	488 546 783,48	261 007 154,73	227 539 628,75	87%
-charges financières	-197 723 930,08	-240 361 205,86	42 637 275,78	-18%
<b>Résultat financier (d)</b>	<b>290 822 853,40</b>	<b>20 645 948,87</b>	<b>270 176 904,53</b>	<b>1309%</b>
<b>Résultat ordinaire avant impôt(c) +(d)</b>	<b>691 773 644,21</b>	<b>677 136 374,05</b>	<b>14 637 270,16</b>	<b>2%</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 81 859 970,00	- 129 830 528,37	47 970 558,37	-37%
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	23 143 913,60	19 977 220,06	3 166 693,54	16%
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>6 157 761 039,99</b>	<b>6 393 037 036,47</b>	<b>- 235 275 996,48</b>	<b>-4%</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	<b>- 5 524 703 452,18</b>	<b>- 5 825 753 970,73</b>	<b>301 050 518,55</b>	<b>-5%</b>
<b>Résultats net des activités ordinaires</b>	<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>	<b>65 774 522,07</b>	<b>12%</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	—	—	—	
<b>Résultats extraordinaires</b>	—	—	—	
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>	<b>65 774 522,07</b>	<b>12%</b>

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

L'EPB clôture les exercices 2020 et 2021 avec un résultat net positif successive de 633 057 587,81 DA et 567 283 065,74 DA

- **La marge commerciale (MC) :**

La MC de l'EPB est nulle, car c'est une entreprise qui procure une prestation de services.

- **Le chiffre d'affaire :** est un très bon indicateur de l'activité d'une entreprise. La variation de ce dernier permet quant à elle de définir si l'entreprise est en situation de croissance ou de décroissance. Le chiffre d'affaires est considéré comme l'un des indicateurs les plus importants de pilotage de la performance de l'EPB.

L'EPB a réalisé un chiffre d'affaires de 5 266 784 876,16 en 2021, soit une baisse de 12% par rapport à l'exercice précédent (2020). Dans ce cas, l'activité de l'entreprise s'avère non performante. Cette régression est due essentiellement à :

- ✚ La baisse des exportations du pétrole brut durant l'exercice 2021
- ✚ L'arrêt de l'activité au niveau du port sec de TIXTER depuis le 2ème semestre 2020
- ✚ La crise sanitaire ayant perturbé le rythme d'exploitation.
- ✚ Les mesures de restriction des importations initiées par les pouvoirs publics.

- **La valeur ajoutée :** La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise. En effet le(VE) est contractée de (-15 %) rapportée à l'exercice 2020, cette baisse est due à la diminution du chiffre d'affaires de l'entreprise d'une part, et l'augmentation des consommations intermédiaires en parallèle.

La VA reste positive ce qui signifie que l'EPB est performante puisqu'elle crée de la richesse grâce à son activité.

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation représente la part de la qui revient à l'entreprise aux apporteurs de capitaux.

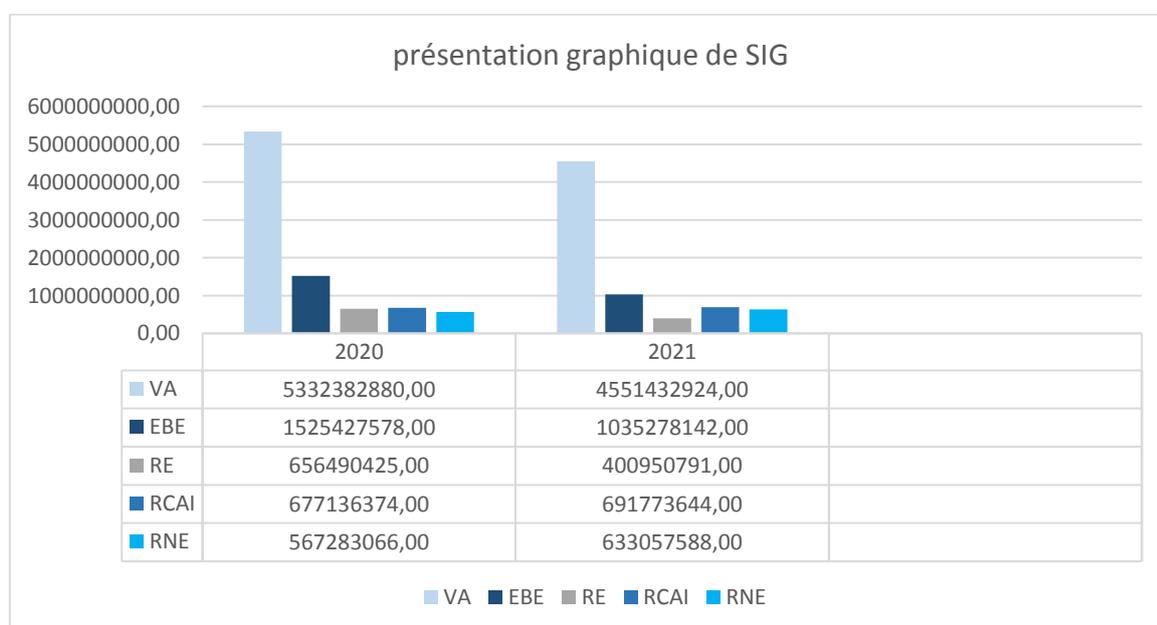
L'excédent brut d'exploitation de l'exercice 2021 a baissé ( -32 %) par rapport à l'exercice 2020. Cette baisse est due principalement à l'augmentation des charges de personnel de 8 % en passant de 3 639 858 101,66 (en 2020) à 3 384 127 686,32 (en 2021). Cette baisse reste toujours une conséquence directe de la baisse du chiffre d'affaires.

- **Le résultat d'exploitation (RE) :** IPB a dégagé un résultat d'exploitation négatif a baissé de (-39%) par rapport à l'exercice 2020 suite à une décroissance des autres charges opérationnelles de 14 095 610,79 et à la diminution des dotations aux amortissements et provisions de 1 032 518 211,39 Le RE des deux exercices reste positif, ce qui signifie que le cycle d'exploitation de l'entreprise est rentable.

**Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB**

- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise dans notre cas, on a enregistré une augmentation de 2% par rapport à l'exercice 2020, Le RCAI reste positif durant les deux années, cela signifie que les actifs économiques de l'entreprise sont rentables, ce qui dénote de la performance de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice (RNE) :** L'entreprise est bénéficiaire durant les deux années étudiées, en remarquant une augmentation de 12% par rapport à l'exercice 2020. Cette hausse s'explique par l'impact de certains soldes qui ont enregistré une évolution. Ce qui veut dire qu'elle est performante, et qu'elle arrive à dégager un bénéfice pour le distribuer aux actionnaires sous forme de dividendes ou le mettre en service

**Figure 27 Présentation graphique des soldes intermédiaires de gestion**



**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB

### 3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier d'une entreprise L'EPB. Pour calculer la CAF nous allons commencer par la méthode additive qui préconise la reprise des charges non décaissables (dotation aux amortissements et provisions) au résultat de l'exercice et la soustraction des produits non encaissables (reprises sur les amortissements et les provisions), puis nous passerons à la méthode soustractive qui se base sur l'excédent brut d'exploitation.

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB*

**Tableau 31 Calcul de la CAF par la méthode additive pour 2020 et 2021**

Désignation	2021	2020
Résultat Net de l'exercice	633 057 587,81	567 283 065,74
+Dotations aux amortissements, provisionperte de valeur	1 022 239 875,14	1 032 518 211,39
-Reprises sur pertes de valeur et provision	-19 393 184,42	-16 552 658,14
+ valeur comptable des éléments d'actifs cédés	-	-
-produits de cessions d'éléments d'actifsimmobilisés	-	-
-quotes-parts des subventions d'investissements virés au résultat	-	-
<b>CAF</b>	<b>1 635 904 278,53</b>	<b>1 583 248 618,99</b>

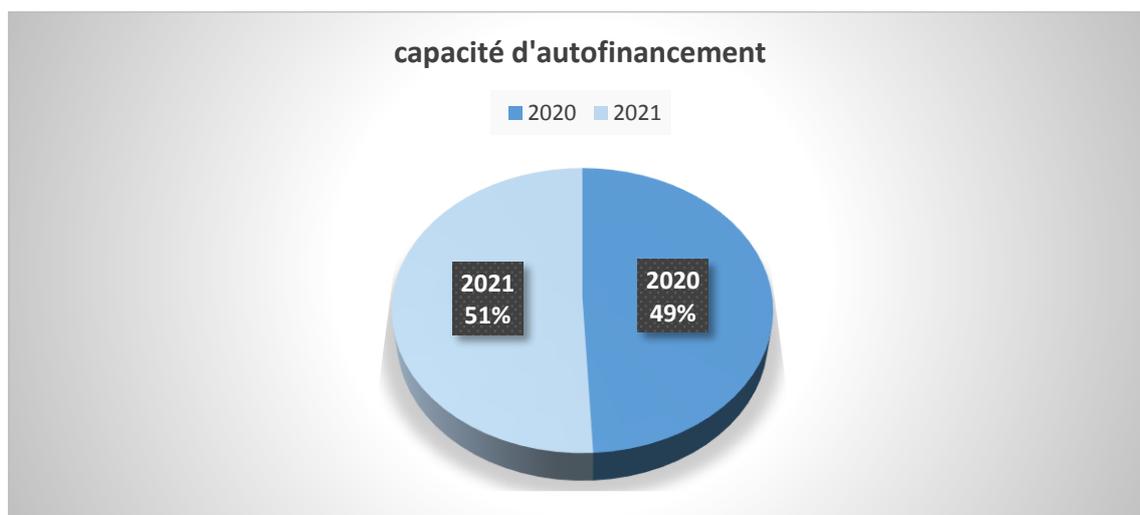
Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

**Tableau 32 Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Désignation	2021	2020
Excédent Brut d'exploitation	1 035 278 142,18	1 525 427 577,63
+transferts de charges d'exploitations	-	-
+autres produits d'exploitation	383 036 195,93	161 124 011,59
-autres charges d'exploitation	-14 516 856,58	-14 095 610,79
- /+Quotes-parts de résultats sur opérations faites en commun	-	-
+produits financiers	488 546 783,48	261 007 154,73
-charges financières	-197 723 930,08	-240 361 205,86
+produits exceptionnels	-	-
-charges exceptionnelles	-	-
- participations des salariés aux résultats	-	-
-impôt sur les bénéfices	-81 859 970,00	-129 830 528,37
+ impôts différés (variation) sur le résultat ordinaire	23 143 913,60	19 977 220,06
<b>CAF</b>	<b>1 635 904 278,53</b>	<b>1 583 248 618,99</b>

Source : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise

**Figure 28** Présentation graphique de capacité d'autofinancement



**Source :** Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB.

### **Remarque**

**Le taux de la variation :**  $[CAF (n) - CAF (n-1) / CAF (n-1)] * 100$

**Donc :**  $1\ 635\ 904\ 278,53 - 1\ 583\ 248\ 618,99 / 1\ 583\ 248\ 618,99 * 100 = 3.33\%$

#### ➤ **Interprétation :**

D'après les résultats obtenus, on constate que la capacité d'autofinancement est positive durant les deux années avec une augmentation de 3.33% par rapport à 2020. Cela signifie que l'entreprise a réalisé des bénéfices d'exploitation (possède une trésorerie potentielle), ce qui lui permet de faire face à ses engagements (rembourser ses dettes, payer ses dividendes ou réinvestir), ceci dit l'entreprise est en très bonne situation financière.

### **3.2.1 Calcul de l'autofinancement**

L'autofinancement se calcule comme suit :

**Autofinancement brut** = CAF- dividendes versés.

**Autofinancement net** = Autofinancement brut – dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice.

*Chapitre 03 : Etude de cas pour l'équilibre financier et l'analyse de la performance financière de EPB*

**Tableau 33 L'autofinancement**

Désignation	2021	2020
CAF	1 635 904 278,53	1 583 248 618,99
dividendes	–	–
Autofinancement brut	1 635 904 278,53	1 583 248 618,99
Dotation aux amortissements et aux provisions	1 022 239 875,14	1 032 518 211,39
<b>Autofinancement net</b>	<b>613 664 403,39</b>	<b>550 730 407,6</b>

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de L'EPB

➤ **Interprétation**

L'entreprise enregistre une croissance de son autofinancement net qui passe de 11% par rapport à l'année 2020. Cet autofinancement net a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements (autofinancement de maintien), le financement de l'expansion et la résistance face à des risques probables de perte.

**3.3 Calcul de quelques ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de calculer les ratios de profitabilité, et les ratios partage de la valeur ajoutée et de la rentabilité économique et financière :

**3.3.1 Les ratios de profitabilité**

**Tableau 34 Calcul des ratios de profitabilité**

nature	formules	2021	2020
Taux d'intégration	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{CAHT}$	0.86	0.90
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{CAHT}$	0.20	0.26

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise.

➤ **Interprétation**

**Taux d'intégration** : Baisse soutenue du taux d'intégration durant les deux années : il était de 90% en 2020, et 86% en 2021. Cette baisse est causée par l'augmentation des consommations en provenance des tiers.

**Taux de marge brute d'exploitation** : Le taux de marge brute de l'exploitation est positif durant les deux années, il est de 26% en 2020, et 20% en 2021, il est le fait de l'augmentation de l'EBE ainsi que le chiffre d'affaire donc l'activité de L'EPB est rentable.

**3.3.2 Ratios de partage de la valeur ajoutée**

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

**Tableau 35 Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée**

<b>Acteurs</b>	<b>formules</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
personnel	$\frac{\text{charge de personnel}}{\text{valeur ajoutée}}$	0.74	0.68
Etat	$\frac{\text{impôts et taxes} + \text{impôts sur les bénéfices}}{\text{valeur ajoutée}}$	0.05	0.06
Prêteurs	$\frac{\text{charges financières}}{\text{valeur ajoutée}}$	0.04	0.04
Entreprise	$\frac{\text{autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$	0.13	0.10

**Source** : établie par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

➤ **Interprétation**

En 2020, 68% de la valeur ajoutée est consacrée à la rémunération du personnel, 6% reviennent à l'Etat, 04% aux prêteurs, et 10% à l'entreprise sous forme d'autofinancement.

En 2021, 74% de la valeur ajoutée sont affectés à la rémunération du personnel, 5% à l'Etat, 04% aux prêteurs, 13% à l'entreprise.

La part de la valeur ajoutée revenant aux personnels est en hausse (68% en 2020, 74% en 2021).

### 3.3.3 Calcul des ratios de rentabilité

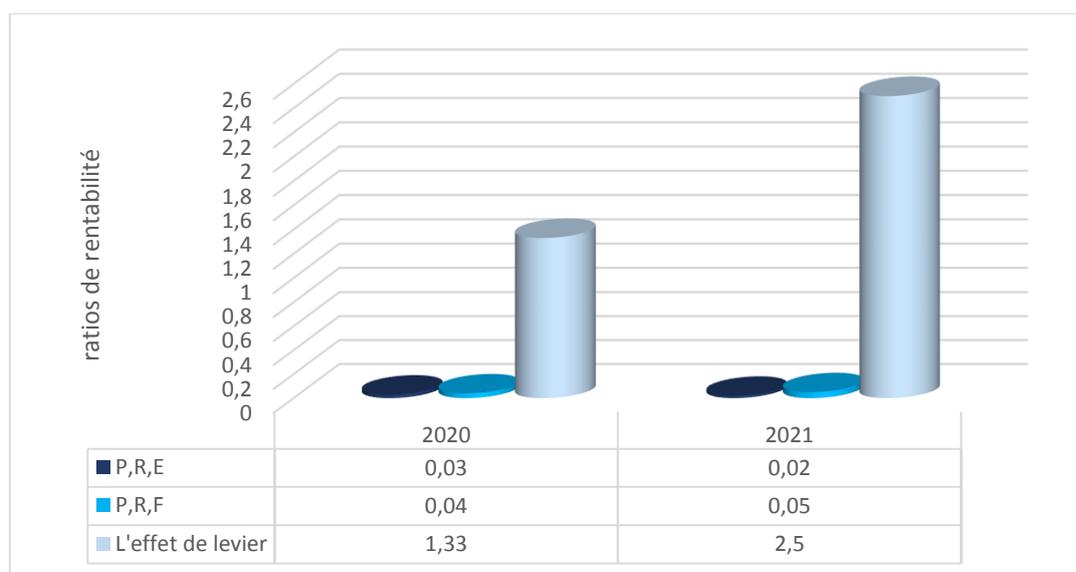
L'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise. Elle exprime le rapport entre les moyens mis en œuvre et le résultat obtenu. Dans le cadre de notre étude, nous allons utiliser le ratio de rentabilité économique et de rentabilité financière.

**Tableau 36** Calcul des ratios de rentabilités

Désignation	Calcul	2021	2020
<b>R.R.E</b>	RT. exploitation / Total Actif	0,02	0,03
<b>R.R.F</b>	Rt.Net / CP	0,05	0,04
<b>L'effet de levier</b>	R.R.F / R.R.E	2.5	1.33

Source : établi par nous-mêmes à partir de la documentation de l'entreprise.

**Figure 29:** Présentation graphique des ratios de rentabilités



Source : élaborée par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

➤ **Interprétation**

\* La rentabilité financière elle mesure les capacités de l'entreprise à rémunérer ces capitaux propres et de création de valeur pour l'actionnaire. D'après le tableau ci-dessus on constate que la R.R.F est positive durant les deux années ce que signifie que l'entreprise permet de rentabiliser ses fonds propres apporté par les associés. Donc Ratio de rentabilité financière reste satisfaisant durant les deux (02) derniers exercices.

\*La rentabilité économique permet d'apprécier la performance et ainsi de mesurer la capacité de l'entreprise à offrir un rendement à l'ensemble de ses sources de financement. On constate que l'entreprise en moyenne a une rentabilité économique positive durant les deux exercices, une baisse remarquable en 2020 mais cela signifie toujours que l'EPB est capable de rentabiliser ses actifs économiques pour conduire son activité ; donc elle est rentable.

\* À partir du tableau, l'effet de levier financier présente une valeur positive sur les deux années, cela veut dire que la rentabilité économique réalisée est suffisante pour couvrir les frais financiers, donc favorable.

### **Conclusion de chapitre**

Dans cette dernière partie pratique nous avons pu mettre en application les aspects théoriques déjà abordés dans les deux premiers chapitres.

Dans ce troisième chapitre, nous avons récapitulé à partir de bilan financier les résultats obtenus de notre étude concernant l'équilibre financier (le fonds de roulement et besoin en fonds d roulement et leur types) au sein de « l'entreprise portuaire de Bejaia ».

Ce stage nous a permis de faire connaissance sur l'analyse par la méthode des indicateurs d'équilibre financiers nous a donné la possibilité de voir que la structure financière de l'entreprise portuaire de Bejaïa (EPB) est équilibrée durant les 2 exercices, car son fonds de roulement est positif en 2020 par contre en 2021 FR est négatif mais on peut dire que c'est un bon signe de performance. Par ce que cela signifie qu'elle dispose suffisamment de ressources pour financer ces besoins d'exploitations tout en réalisant un excédent de trésorerie due aux faits que son besoin en fonds de roulement est négatif.

L'analyse du compte de résultat par les soldes intermédiaires de gestion, nous montre que malgré une baisse de son niveau d'activité durant l'exercice 2020, celle-ci reste tout de même performante avec résultat net positif durant les 2 exercices. Et nous avons constatés que l'entreprise EPB est en bonne santé financière car sa structure financière est assez équilibrer, Sa CAF a connu une augmentation importante et dans ce cas l'entreprise EPB a la capacité de financer les investissements futurs et de rembourser ses emprunts. Donc il est nécessaire de dire le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement est un outil de synthèse de l'activité de l'entreprise, il mesure les résultats pour permettre le suivie et l'analyse de sa performance financière. Et aussi un outil essentiel pour simplifier et synthétiser les données comptables et aider à prendre des décisions rapidement.

*Conclusion générale*

### Conclusion générale

A la fin de ce travail nous allons juger et souligné une fois de plus l'importance du fond de roulement et le besoin de fond de roulement qui un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la performance financière des entreprises. Par ailleurs c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et les points faibles de chaque entreprise et d'apporter un jugement sur sa santé financière et sa rentabilité.

Avant tout propos, rappelons que l'objectif assigné à notre recherche était d'évaluer et d'analyser la situation financière de l'entreprise, en adoptant la démarche d'équilibre financier chez l'EPB qui nous a accueilli notre travail sur :

Le fond de roulement et le besoin de fond de roulement sont des indicateurs importants de la performance financière d'une entreprise. Ils reflètent sa liquidité, sa solvabilité et sa capacité à gérer efficacement ses actifs courants. Une gestion appropriée de ces éléments peut contribuer à une meilleure performance financière globale de l'entreprise.

La performance financière est la réalisation des objectifs et des résultats. Elle est mesurée selon les principes d'efficacité, d'efficience, et de pertinence. La performance financière est appréciée à partir des documents comptables, et pour mesurer correctement cette performance, il est nécessaire de comprendre ses critères et ses indicateurs.

La rentabilité d'une entreprise est importante car elle détermine sa capacité à générer des bénéfices et à fournir un retour sur investissement à ses actionnaires, une rentabilité solide peut indiquer une bonne stratégie d'entreprise et une utilisation judicieuse des ressources, et c'est le cas pour l'EPB.

Dans ce travail nous avons analysés la situation financière de l'EPB sur la base des bilans financiers et des comptes du résultat des années (2020-2021) qui ont été mis à notre disposition par l'entreprise.

Nous avons déduit de la situation financière de relative aux années 2020, 2021 les points suivants ; Grâce aux divers renseignements recueillis auprès des différents responsables.

- ✓ Durant L'année 2020 le FR est positif ce qui signifie que tous les emplois stables sont financés par les ressources stables, Donc on peut dire que l'EPB respecte la règle de l'équilibre financier minimal, et l'excédent de FR servira pour le financement de son

cycle d'exploitation, par contre Le FR est négatif durant l'année 2021 cela indique que l'entreprise a des passifs à court terme supérieurs à ses actifs à court terme.

- ✓ L'exercice 2020, 2021 le BFR est négative ce qui signifie que l'EPB est en bonne santé financière et dispose de suffisamment de fonds pour être capable d'honorer ses dettes à court terme.
- ✓ Le décalage entre le FR et le BFR nous informe aussi sur la situation de la trésorerie, on a  $BFR < FR$  ce qui induit à une trésorerie positive durant les deux années.
- ✓ Selon l'analyse de l'activité, les soldes intermédiaires de gestion sont positifs et en évolution, l'entreprise, L'EPB a dégagé double rentabilité : financière, économique.
- ✓ Entre 2020 et 2021, l'EPB dispose d'une autonomie financière ; elle n'a donc pas besoin capitaux étrangers.
- ✓ Nous avons constaté que l'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement importante durant les deux exercices, ce qui est révélateur d'une performance interne.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle. Car elle est pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

## ***Bibliographie :***

### **Ouvrage :**

- BARREAU, J. (1995). *gestion financière, manuel et application*. paris: 14<sup>ème</sup> édition, Dunod.
- BATSCH, L. (1995). *diagnostic financier*. paris: Economica.
- BERARD, B. (2000). *gestion de la performance lie la stratégie aux operations*.
- BERNARD, C. .. (2009). *Performance et la rentabilité des entreprise: analyse et évaluation*. paris: Economica.
- BOSCOS.P, D. (1995). *controle de gestion et managment* . paris: 3<sup>ème</sup> édtion .
- BOURGUIGNON.A. (2000). *Performance et controle de gestion, encyclopédie de comptabilité, controle de gestion et audit*. Economica.
- BRUNO.Bachy, M. (2009). *analyse financier des comptes consolidés Normes IFRS*. paris: Dunod 2<sup>ème</sup> édition.
- Buslerie, H. d. (2006). *analyse financière et diagnostique*. paris: Dunod.
- CABY.J, K. (2003). *analyse finacière*. france: Darios et Pearson.
- CHIHA.K. (2005). *Gestion et strategie financière*. alger.
- COHEN, E. (2006). *analyse financière*. paris: Dunod.
- COHEN.Elie. (1991). *gestion de l'entreprise et développement financier*. paris: Edicef.
- DELEBARE, P. (2019). *comptabilité financière- Normes IFRS*. PARIS.
- DENIS, J. (2016). *lexique de gestion et de managment*. paris: 9<sup>ème</sup> édition .
- DORIATH.B, G. (2011). *gestion prévisionnelle et mesure de la perfomance* . paris: 5<sup>ème</sup> édition.
- EVARAET.S. (1992). *analyse et diagnostic financiers*. paris: 2<sup>ème</sup> edition .
- GERMIAN, C. (2004). *la performance globale de l'entreprise et son pilotage* . paris.
- GILLET.R, J. P. (1994). *finance de marché diagnostic financier*. édition Dollez.
- GINGLINGER, E. (1991). *gestion financière de l'entreprise*. paris: Dalloz.
- GUEUTIN, C.-A. (2022). *l'essentiel de l'analyse financière*. paris: 3<sup>eme</sup> édition.
- HEMICI, F. (2002). *gestion financière de l'entreprise*. paris : Dunod 10<sup>ème</sup> édition .
- HOUAREAU. (2008). *Maitriser le diagnostic*. 3<sup>ème</sup> édition.
- HOUAREOU.C. (2001). *Maitriser de diagnostic financier, Groupe revue fiduciaire*.
- JEAN-Pierre. (2017). *la gestion du besion en fond de roulement*. paris: Dunod 5<sup>ème</sup> édition.

- JOELLE, M. e.-f. (2004). *les indicateurs de la performance* .
- KALIKA, M. (1995). *structure d'entreprise : réalité, performance* . paris: Economica.
- KHEMAKHEM, A. (1971). *introduction du controle de gestion* . paris.
- KHEMAKHEM, A. (1976). *la dynamique du controle de gestion*. paris: 2ème édition .
- MARCHESNAY, M. (1991). *économie d'entreprise*. paris: Eyrolles.
- MARION, A. (2007). *analyse financière*. paris: 4ème édition.
- MARION, A. (2007). *analyse financière: concepts et méthode*. paris: Dunod.
- MERTON, G. (2007). *gestion financière*. paris: BREAL.
- MEYLON.G. (2007). *Gestion financière*. france: 4ème édition, Bréal.
- NECIB.R. (2005). *Méthodes d'analyse financier*. annaba: Dar-ouloum.
- NORTON, K. (2003). *tableau de bord prospectif*.
- Patrick, G. (1980). *le controle de gestion dans les organisations publiques*.
- PATRICK.Vizzanoua. (2000). *gestion financière*. paris: édition BENTI.
- PAUCHER, P. (1993).  *pierre mesure de la performance financière de l'entreprise, collection de la gestion en plus office des publications universitaires*. Algérie.
- Pierre, R. (2001). *analyse et diagnostic financier*. paris: édition D'ORGANISATION .
- PIERRE-XAVIR. METAIS, E. (2014). *la performance et la rentabilité des entreprises : comment mesurer et analyser la création de valeur* . paris: Dunod.
- SAHUT, J. J. (2003). *la création de valeur et performance financière, revue financière*. paris.
- TALEB, L. (2018). *analyse de l'équilibre financier* . tunis.
- VIZZAVINA.P. (2004). *gestion financière*. paris: 9ème ATTOLS.
- ZTTER.C.F, G. (2016). *principes de gestion financiere*. peason.

## **Cours :**

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

Cours gestion financière, master 1 comptabilité audit, cours regroupés par Mr IFOURAH.H., université de Bejaia, 2021

## **Mémoires**

SLIMANI.Y (GESTION DE LA TRESORERIE), CAS de l'entreprise portuaire de Bejaïa, master en science de gestion, option comptabilité contrôle et audit, université de Bejaïa, 2019

DJENNADI A et CHEMAOUN N, (Analyse financière des entreprise), mémoire de fin d'études, université de Bejaia, 2015.

SAOU.O et ABBACHE.KH, « L'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière », mémoire master, université de Bejaia, 2017.

FERCHOULI, Amina., GUERROUT, Sofia. (L'analyse financière, comme Outil de gestion des entreprises). Cas : SPA CEVITAL –Bejaïa,

BOUGAHAM, Mohamed. « Diagnostic financier d'une entreprise ». Mémoire de master académique, Cas : CEVITAL SPA, université de Bejaia, 2015.

## **Documents**

Documents interne de L'EPB

Le nouveau système comptable financier (SCF), Alger, Septembre, 2008

## **Sites internet**

IFENE, Madjid., OUJANE, Toufik., HADRIEN, Amar. « Analyse Financière d'une entreprise ». Cas : Electro-industrie d'azazga, Université de Tizi Ouzou, 2013

KISSOUM, Titem., LARBI Hassina. « La gestion financière de L'entreprise ». Cas : Electro-industrie d'azazga, Université de Tizi Ouzou, 2015.

ISSAOUN THILELI, KACED SAMIA « L'équilibre financier à long terme comme outil d'aide aux décisions financières à long terme » Cas d'Electro-Industries d'Azazga, Université de Tizi Ouzou, 2019

<http://www.journadunet.com/managment/expert/59747/la-mesure-de-la-performance—un-art-difficile/> consulté le 06/04/2023

<https://youmatter.world/fr/definition/performance-sociale-definition-exemple-strategies-evaluation/> consulté 04/04/2023

# Annexes

**Tableau n°03 : Bilan actif :**  
**Exercice 2021**

En Dinars

Libellé	Montant brut	Amort. / Prov.	2021	2020
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisitions (Goodwill)	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>59 119 114,78</b>	<b>55 299 278,17</b>	<b>3 819 836,61</b>	<b>11 724 420,88</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>22 624 885 364,82</b>	<b>9 092 567 445,72</b>	<b>13 532 317 919,10</b>	<b>14 193 715 016,31</b>
Terrains	69 440 800,00	-	69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments	3 606 041 469,06	715 360 132,44	2 890 681 336,62	2 944 768 690,96
Autres immobilisations corporelles	18 810 199 095,76	8 377 207 313,28	10 432 991 782,48	11 040 301 525,35
Immobilisations en concession	139 204 000,00	-	139 204 000,00	139 204 000,00
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>1 172 182 683,41</b>		<b>1 172 182 683,41</b>	<b>1 147 897 095,69</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 299 418 251,83</b>	<b>130 095 809,96</b>	<b>4 169 322 441,87</b>	<b>4 676 437 065,87</b>
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	374 625 650,63	113 095 809,96	261 529 840,67	261 529 840,67
Autres titres immobilisés	3 906 915 648,00	17 000 000,00	3 889 915 648,00	4 407 030 272,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	17 876 953,20	-	17 876 953,20	7 876 953,20
<b>Impôts différés actif</b>	<b>402 907 414,68</b>		<b>402 907 414,68</b>	<b>384 258 331,22</b>
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>28 558 512 829,52</b>	<b>9 277 962 533,85</b>	<b>19 280 550 295,67</b>	<b>20 414 031 929,97</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
<b>Stocks et encours</b>	<b>353 946 013,97</b>	<b>1 270 773,08</b>	<b>352 675 240,89</b>	<b>335 046 008,79</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>865 824 872,88</b>	<b>112 928 463,76</b>	<b>752 896 409,12</b>	<b>1 029 093 971,14</b>
Clients	722 686 978,01	112 928 463,76	609 758 514,25	683 308 406,92
Autres débiteurs	122 216 704,25	-	122 216 704,25	81 311 943,73
Impôts et assimilés	20 921 190,62	-	20 921 190,62	264 473 620,49
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>701 925 940,19</b>	<b>-</b>	<b>701 925 940,19</b>	<b>633 240 098,72</b>
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-
Trésorerie	701 925 940,19	-	701 925 940,19	633 240 098,72
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 921 696 827,04</b>	<b>114 199 236,84</b>	<b>1 807 497 590,20</b>	<b>1 997 380 078,65</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>30 480 209 656,56</b>	<b>9 392 161 770,69</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>

**Tableau n°04 : Bilan passif :****Exercice 2021****En Dinars**

<b>Libellé</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)	9 662 006 017,94	9 394 958 558,49
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence (1)	-	-
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	633 057 587,81	567 283 065,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau -	- 33 152 606,87	539 426 410,84
<b>Part de la société consolidante (1)</b>	-	-
<b>Part des minoritaires (1)</b>	-	-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>	<b>13 761 910 998,88</b>	<b>14 001 668 035,07</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	3 887 256 431,08	5 089 534 266,32
Impôts (différés et provisionnés)	-	4 494 830,14
Autres dettes non courantes	139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions et produits constatés d'avance	1 472 999 172,98	1 409 928 470,75
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</b>	<b>5 499 459 604,06</b>	<b>6 643 161 567,21</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	495 554 417,43	475 595 811,14
Impôts	204 081 273,32	356 244 169,90
Autres dettes courantes	1 127 041 592,18	934 742 425,30
Trésorerie passif	-	-
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	<b>1 826 677 282,93</b>	<b>1 766 582 406,34</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>

**Tableau n°05 : Comptes de résultat (par nature) :**

**Exercice 2021**

**En Dinars**

<b>Libellé</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 266 784 876,16</b>	<b>5 954 353 212,01</b>
Variation stocks produits et en cours	-	-
Production immobilisée	-	-
Subventions d'exploitation	-	-
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>5 266 784 876,16</b>	<b>5 954 353 212,01</b>
Achats consommés	- 210 244 839,74	- 244 538 047,88
Services extérieurs et autres consommations	- 505 107 112,92	- 377 432 283,98
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 715 351 952,66</b>	<b>- 621 970 331,86</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>4 551 432 923,50</b>	<b>5 332 382 880,15</b>
Charges de personnel	- 3 348 127 686,32	- 3 639 858 101,66
Impôts, taxes et versements assimilés	- 168 027 095,00	- 167 097 200,86
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 035 278 142,18</b>	<b>1 525 427 577,63</b>
Autres produits opérationnels	383 036 195,93	161 124 011,59
Autres charges opérationnelles	- 14 516 856,58	- 14 095 610,79
Dotations aux amortissements et aux provisions	- 1 022 239 875,14	- 1 032 518 211,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions	19 393 184,42	16 552 658,14
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>400 950 790,81</b>	<b>656 490 425,18</b>
Produits financiers	488 546 783,48	261 007 154,73
Charges financières	- 197 723 930,08	- 240 361 205,86
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>290 822 853,40</b>	<b>20 645 948,87</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>691 773 644,21</b>	<b>677 136 374,05</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 81 859 970,00	- 129 830 528,37
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	23 143 913,60	19 977 220,06
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>6 157 761 039,99</b>	<b>6 393 037 036,47</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 5 524 703 452,18</b>	<b>- 5 825 753 970,73</b>
<b>VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)	-	-
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>

## **Résumé**

Notre objet dans cette recherche a été fait dans le but d'étude l'évaluation de la performance financière à travers le fonds de roulement et besoin en fonds roulement, et on traite la rentabilité au sein de l'entreprise portuaire de Béjaia.

Les résultats de ce travail vont montrer par la suite que l'entreprise dispose d'une situation financière saine et stable, cependant l'analyse du compte de résultat par les soldes intermédiaires de gestion, nous montre un effet positif et en évolution la de performance financière, l'entreprise L'EPB a dégagé aussi double rentabilité : financière, économique. De ce fait l'entreprise portuaire de Bejaia est en bonne santé financière car sa structure financière est assez équilibrer. Sa capacité d'autofinancement a connu une augmentation importante. Donc il est nécessaire de dire le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement est un outil de synthèse de l'activité de l'entreprise, il mesure les résultats pour permettre le suivie et l'analyse de sa performance financière. Et aussi un outil essentiel pour simplifier et synthétiser les données comptables et aider à prendre des décisions rapidement.

**Mot clés :** le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, la performance financière, la rentabilité, la situation financière.

## **Summary**

The objective of this research was to study the evaluation of financial performance through working capital and working capital requirements, focusing on the profitability within the Port of Béjaia company.

The results of this work will subsequently demonstrate that the company has a healthy and stable financial situation. However, the analysis of the income statement using the intermediate management balances shows a positive and evolving effect on financial performance. The Port of Béjaia company has also achieved double profitability: financial and economic. Therefore, the Port of Béjaia company has good financial health as its financial structure is sufficiently balanced. Its self-financing capacity has experienced a significant increase. Hence, it is necessary to mention that working capital and working capital requirements are synthesis tools for the company's activity. They measure the results to allow for monitoring and analysis of its financial performance. They are also essential tools for simplifying and summarizing accounting data and aiding in making quick decisions.

**Keywords:** working capital, working capital requirements, financial performance, profitability, financial situation