

République algérienne démocratique et populaire
Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Ecole supérieure de commerce

Mémoire de fin d'études présenté pour l'obtention du diplôme de Master en
Sciences Financières et Comptables

Spécialité : Finance et comptabilité

Thème :

L'impact de la décision de financement sur la performance financière de
l'entreprise
Cas : Chark Pharm

Préparé par l'étudiant :

Boussad Wiam

Encadré par :

Pr. Berreziga Amina-Senouci

Lieu de stage : Chark Pharm

La durée du stage : du 26/02/2023 au 09/05/2023

Année universitaire : 2022/2023

République algérienne démocratique et populaire
Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Ecole supérieure de commerce

Mémoire de fin d'études présenté du diplôme de Master en **Sciences
Financières et Comptables**

Spécialité : Finance et comptabilité

Thème :

L'impact de la décision de financement sur la performance financière de
l'entreprise

Cas : Chark Pharm

Préparé par l'étudiant :

Boussad Wiam

Encadré par :

Pr. Berreziga Amina-Senouci

Lieu de stage : Chark Pharm

La durée du stage : du 26/02/2023 au 09/05/2023

Année universitaire : 2022/2023

Remerciement

Nous tenons à remercier tout d'abord Dieu qui nous a donné la force et la volonté d'effectuer ce travail.

Tout d'abord, je tiens à exprimer ma gratitude envers mon **encadrante Pr. Berreziga Amina-Senouci** pour son soutien continu et ses conseils avisées. Votre confiance en mes capacités et votre encouragement constant m'ont permis de progresser et de surmonter les défis rencontrés tout au long de ce projet.

Mes remerciements s'adressent également à mon maître de stage Monsieur **Rachid Saghdaou** pour ses conseils et son suivi constant tout au long de mon mémoire.

Votre expertise dans le domaine a été inestimable, et votre capacité à guider mes réflexions m'a permis de développer mes idées de manière approfondie et cohérente.

Je souhaite également remercier chaleureusement Monsieur **Grabsi Nouar** pour sa généreuse contribution à mon mémoire. Votre vision unique et vos commentaires constructifs ont grandement enrichi mon travail, en me permettant d'explorer des perspectives nouvelles et pertinentes.

Je tiens à vous exprimer mes plus sincères remerciements pour votre précieuse contribution à la réalisation de mon mémoire. Votre soutien et votre expertise ont été d'une importance capitale dans l'aboutissement de ce travail de recherche.

Enfin, je voudrais exprimer ma gratitude envers ma famille et mes amis pour leur soutien indéfectible. Votre amour, vos encouragements et votre compréhension pendant cette période intense ont été une source d'inspiration et de motivation.

Encore une fois, merci du fond du cœur pour votre précieuse aide.

Bien cordialement

Dédicace

Je dédie ce travail :

À **ma mère**, tu es ma source inépuisable de force et d'inspiration. Ton amour inconditionnel, tes encouragements et tes sacrifices ont été les fondations sur lesquelles j'ai pu construire mes rêves. Tu as toujours cru en moi, même lorsque j'en doutais moi-même. Ton dévouement et ta confiance m'ont poussé à me surpasser et à persévérer dans les moments difficiles.

À **mon cher père**, Les mots ne suffisent pas à exprimer le vide immense que ton départ a créé dans nos vies.

À **mon grand frère Mourad**, tu es bien plus qu'un frère pour moi, tu es un modèle et un guide. Tes conseils, ta sagesse et ton soutien inébranlable ont été des atouts précieux dans mon parcours. Tu m'as montré l'exemple du travail acharné, de la persévérance et de l'ambition. Tu as été là pour écouter mes doutes, partager mes victoires et me rappeler de toujours viser plus haut.

À toute **ma famille « mon frère Yassine, mes sœurs, mes nièces, ma tante, mes chers cousins et cousines ... »**, vous avez contribué à ma croissance et m'avez offert des moments de joie et de bonheur. Votre amour, vos encouragements et votre présence dans ma vie ont été des bénédictions précieuses.

À mes amis « **Sara, Ikram, Rayene, Ibtissem et Yasmine** » vous êtes les rayons de soleil qui ont illuminé mon chemin. Votre présence joyeuse, vos encouragements et vos moments de détente ont été essentiels pour préserver mon équilibre pendant cette période intense de travail.

À tous les collègues de l'école supérieure de commerce

À tous nos enseignants, pour leur bienveillance et leur contribution à notre solide formation.

À toutes les personnes qui ont participé à l'élaboration de ce travail à tous ceux que j'ai omis de citer.

Ce mémoire est dédié à vous tous, pour vous remercier d'avoir fait partie de cette aventure et d'avoir apporté tant de bonheur à ma vie.

Wiam

Sommaire

<u>Remerciement</u>	
<u>Dédicace</u>	
<u>Sommaire</u>	I
<u>Liste des abréviations</u>	Erreur ! Signet non défini.
<u>Liste des tableaux</u>	Erreur ! Signet non défini.
<u>Liste des figures</u>	Erreur ! Signet non défini.
<u>Liste des annexes</u>	Erreur ! Signet non défini.
<u>Résumé</u>	VII
<u>Introduction générale</u>	a
<u>Chapitre 01 : Les décisions financières</u>	1
<u>Introduction</u>	2
<u>Section 01 : Généralités sur les décisions financières</u>	3
1. <u>Définition des décisions financières</u>	3
2. <u>Types des décisions financières</u>	4
3. <u>Comment prendre une décision financière</u>	7
<u>Section 02 : Le choix d'une décision de financement</u>	9
1. <u>Définir le financement nécessaire pour une entreprise</u>	9
2. <u>Les types de financement</u>	13
3. <u>Les critères de choix d'un mode de financement</u>	22
<u>Section 03 : L'effet de décision de financement sur la structure de capital</u>	24
1. <u>La structure de capital</u>	24
2. <u>Le cout de financement de l'entreprise</u>	25
3. <u>L'effet de la décision de financement sur la structure de capital</u>	28
<u>Conclusion</u>	30
<u>Chapitre 02 : La revue de littérature sur la performance financière</u>	31
<u>Introduction</u>	32
<u>Section 01 : La performance : définitions, types et dimensions</u>	33
1. <u>Définitions</u>	33
2. <u>Les types de la « performance »</u>	34
3. <u>Les dimensions de la « performance »</u>	36
<u>Section 02 : La performance financière de l'entreprise, ses indicateurs et ses outils de mesure</u>	39
1. <u>La performance financière</u>	39
2. <u>Les indicateurs de la performance financière</u>	40
3. <u>Les outils de mesure de la performance financière</u>	42
<u>Section 02 : La relation entre la performance financière et la décision de financement</u>	57
1. <u>La décision de financement et son impact sur la performance financière de l'entreprise</u>	57
1.2. <u>Le financement par endettement</u>	59

Sommaire

<u>Conclusion</u>	61
<u>Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm</u>	62
<u>Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil</u>	64
1. <u>Présentation du groupe Chark pharm</u>	64
2. <u>Présentation de l'entreprise Chark-Pharm</u>	66
3. <u>La présentation du bilan financier, bilan fonctionnel et le compte de résultat de Chark Pharm du 2018 à 2022</u>	70
<u>Section 02 : L'analyse de la performance financière de Chark Pharm</u>	84
1. <u>L'analyse par la méthode de l'équilibre financier</u>	84
2. <u>L'analyse de la performance financière par les ratios</u>	88
3. <u>L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)</u>	97
4. <u>La capacité d'autofinancement</u>	100
<u>Section 03 : L'impact des décisions de financement sur la performance financière</u>	104
1. <u>Les décisions de financement prises au sein de l'entreprise</u>	104
2. <u>Le lien entre les décisions de financement et la performance financière de Chark pharm</u>	104
<u>Conclusion générale</u>	109
<u>Bibliographie</u>	113
<u>Table de matières</u>	116
<u>Annexes</u>	124

Liste des abréviations

- BFR : Besoins en fonds de roulement
BFRE : besoins en fonds de roulement d'exploitation
CA : chiffre d'affaires
CAF : capacité d'autofinancement
CMPC : coût moyen pondéré de capital
EBE : Excédent brut d'exploitation
FRNG : fonds de roulement net global
MEDAF : modèle d'évaluation des actifs financiers
PCG : plan comptable générale
PIB : produit intérieur Brut
R Op : résultat opérationnelle
SIG : soldes intermédiaires de gestion
TN : trésorerie nette
TVA : Taxe sur la valeur ajoutée
VA : valeur ajoutée

Liste des tableaux

Tableau 1: le plan de financement	10
Tableau 2: Le budget de trésorerie	12
Tableau 3 : les avantages et les inconvénients de financement par fonds propres	15
Tableau 4 : la différence entre le découvert bancaire et la facilité de caisse.....	18
Tableau 5: les avantages et les inconvénients de financement par endettement.....	22
Tableau 6 : les différentes définitions de la performance	33
Tableau 7: tableau comparatif entre la performances interne et externe	36
Tableau 8 : CAF selon la méthode descendante	55
Tableau 9 : CAF selon la méthode ascendante	56
Tableau 10 : Actif du bilan financier du 2018 à 2022.....	70
Tableau 11 : Passif du bilan financier du 2018 à 2022	73
Tableau 12 : Les emplois de Chark pharm	76
Tableau 13 : Les ressources de Chark pharm.....	78
Tableau 14 : le compte de résultat du 2018 à 2022	81
Tableau 15 : Calcul FRNG	84
Tableau 16 : Calcul BFR.....	85
Tableau 17 : la trésorerie nette.....	87
Tableau 18 : les ratios de structure	88
Tableau 19 : les ratios de solvabilité	89
Tableau 20 : les ratios de liquidité	91
Tableau 21 : les ratios de marge.....	92
Tableau 22 : les ratios de rentabilité.....	94
Tableau 23 : le tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	97
Tableau 24 : le calcul de la capacité d'autofinancement selon la méthode descendante.....	101
Tableau 25 : le calcul de la capacité d'autofinancement la méthode ascendante	102
Tableau 26 : l'autofinancement.....	103
Tableau 27 : les proportions de financement par rapport au total passif	104

Liste des figures

Figure 1: les types des décisions financières	4
Figure 2: la structure de capital	25
Figure 3: représentation graphique du CAPM.....	27
Figure 4 : groupe Chark pharm.....	64
Figure 5 : Organigramme selon la structure fonctionnelle de Chark pharm.....	68
Figure 6 : organigramme détaillé de Chark pharm.....	69
Figure 7 : la représentation graphique l'actif de Chark Pharm	72
Figure 8 : la représentation graphique du passif du bilan financier	75
Figure 9 : représentation graphique du fonds de roulement net global	85
Figure 10 : présentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	86
Figure 11 : présentation graphique de la trésorerie nette.....	87
Figure 12 : représentation graphique des ratios de rentabilité	96
Figure 13 : présentation graphique de résultat net.....	100
Figure 14 : la présentation graphique de la capacité d'autofinancement.....	102

Liste des annexes

Annexe 01 : Organigramme selon la fonction structurelle de Chark	125
Annexe 02 : Organigramme détaillé de Chark pharm	126
Annexe 03 : Actif du bilan de l'entreprise 2018	127
Annexe 04 : Passif du bilan de l'entreprise 2018	128
Annexe 05 : Compte de résultat de l'entreprise 2018	129
Annexe 06 : Actif du bilan de l'entreprise 2019	131
Annexe 07 : Passif du bilan de l'entreprise 2019	132
Annexe 08 : Compte de résultat de l'entreprise 2019	133
Annexe 09 : Actif du bilan de l'entreprise 2020	135
Annexe 10 : Passif du bilan de l'entreprise 2020	136
Annexe 11 : Compte de résultat de l'entreprise 2020	137
Annexe 12 : Actif du bilan de l'entreprise 2021	138
Annexe 13 : Passif du bilan de l'entreprise 2021	139
Annexe 14 : Compte de résultat de l'entreprise 2021	140
Annexe 15 : Actif du bilan de l'entreprise 2022	141
Annexe 16 : Passif du bilan de l'entreprise 2022	142
Annexe 17 : Compte de résultat de l'entreprise 2022	143

Résumé

Résumé

Ce mémoire examine l'effet de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise. Notre objectif de cette étude est d'analyser comment le choix d'une source de financement effectués par une entreprise influe sur le résultat financier. L'étude est commencée par une revue de littérature sur les décisions financières et en particulier la décision de financement, les sources de financement disponibles et elle met en évidence les avantages et les inconvénients de chaque source et explore comment ces choix peuvent affecter la structure de capital et par conséquent la performance financière de l'entreprise. Ensuite, l'étude a concentré sur la performance financière ses indicateurs et ses outils de mesure. La méthodologie de recherche employée consiste à mener une étude de cas sur une entreprise pharmaceutique algérienne appelée "Chark Pharm". Les résultats de cette étude indiquent qu'il existe un impact positif de l'autofinancement et de l'augmentation de capital sur la performance financière de l'entreprise, contrairement à l'endettement à court terme, en particulier lorsque l'entreprise dispose suffisamment de liquidités.

Mots clés : la décision de financement, la performance financière, autofinancement, augmentation de capital, endettement

ملخص

هذه المذكرة تناقش تأثير قرار التمويل على الأداء المالي للشركة. هدفنا من هذه الدراسة هو تحليل كيفية تأثير اختيار مصدر التمويل الذي تقوم به الشركة على نتائجها المالية. تبدأ الدراسة بمراجعة الأدبيات المتعلقة بالقرارات المالية وبالأخص قرارات التمويل والمصادر المتاحة للتمويل، وتسلط الضوء على مزايا وعيوب كل مصدر وتستكشف كيف يمكن أن تؤثر هذه الاختيارات على هيكل رأس المال وبالتالي على الأداء المالي للشركة. بعد ذلك، ركزت الدراسة على الأداء المالي ومؤشراته وأدوات قياسه. تعتمد منهجية البحث المستخدمة على إجراء دراسة حالة على شركة صيدلانية جزائرية تسمى "شرق فارم". تشير نتائج هذه الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي لتمويل الذات وزيادة رأس المال على الأداء المالي للشركة، على عكس الديون القصيرة الأجل، خاصة عندما تتوفر لدى الشركة كمية كافية من السيولة.

الكلمات الرئيسية: قرار التمويل، الأداء المالي، تمويل الذات، زيادة رأس المال، الديون

Introduction générale

Introduction générale

Les entreprises sont des organisations économiques dont le but est de produire des biens et des services destinés à la consommation. Elles jouent un rôle moteur dans le développement économique et social d'un pays, contribuant ainsi à sa prospérité mesurée par le PIB.

La théorie financière identifie plusieurs objectifs pour les entreprises, tels que la durabilité, l'augmentation des ventes ou de la part de marché, ainsi que la réduction des coûts. Toutefois, ces dernières décennies, l'accent a été principalement mis sur l'objectif fondamental de maximiser la richesse des actionnaires et, par conséquent, de créer de la valeur.

Pour atteindre cet objectif, il est crucial de prendre des décisions financières appropriées, telles que les décisions d'investissement, de financement et de distribution des ressources. Lorsqu'une entreprise prend une décision de financement, elle cherche généralement à minimiser les coûts tout en maximisant sa valeur. Elle peut combiner différentes sources de financement, telles que les fonds propres, les apports en capital ou les emprunts en cas de besoin de fonds pour des investissements.

Le choix de la structure de financement peut avoir un impact positif ou négatif sur la performance et la valeur d'une entreprise. Depuis la publication de l'article de Modigliani et Miller en 1958, la notion de performance a suscité l'intérêt de nombreux auteurs. Plusieurs théories ont été développées pour étudier l'impact des décisions de financement sur l'entreprise, son développement et surtout sa mesure de performance globale.

Après avoir établi la structure financière d'une entreprise, il devient complexe de quantifier précisément son impact sur sa performance financière. Cela soulève ainsi la question suivante :

Quel est l'impact de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise CHARK PHARM sur la période 2018-2022 ?

Plusieurs sous-questions émergent de cette problématique :

Q1 : Quelles sont les caractéristiques de la décision de financement ?

Q2 : Comment se mesure la performance financière d'une entreprise ?

Q3 : Y'a-t-il un lien entre la décision de financement et la performance financière d'une entreprise ?

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

Hypothèse principale : les décisions de financement peuvent avoir un impact variable sur la performance financière de l'entreprise ;

H1 : Les caractéristiques de la décision de financement sont la source de financement, les objectifs financier, les conditions de financement et la structure de capital ;

H2 : pour mesurer la performance de l'entreprise on utilise les différents ratios d'analyse financière ;

Introduction générale

H3 : La décision de financement influe directement la performance financière.

Les objectifs de cette recherche sont :

- Déterminer si l'entreprise en question se comporte conformément à une théorie expliquant la structure financière ;
- Vérifiez la structure financière de l'entreprise elle est basée plus sur l'endettement ou sur les fonds propres et pourquoi ;
- Apprenez à mesurer et à analyser la performance financière d'une entreprise ;
- Savoir comment une décision peut affecter négativement ou positivement la performance financière de l'entreprise.

Pour mener bien notre travail de recherche, nous avons opté pour la méthode descriptive analytique en se basant sur une approche hypothético-déductive selon la démarche suivante :

- Une étude documentaire sur les aspects théoriques des décisions financières, la décision de financement et la performance financière de l'entreprise ;
- Une étude de cas de l'entreprise « Chark Pharm » Il délimite un objet d'étude unique en termes de temps et d'espace de 2018 à 2022.

Divers outils sont utilisés pour appuyer cette démarche :

Les outils quantitatifs tels que les états financiers, les ratios, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement ... ;

Les outils qualitatifs tels que l'interprétation des résultats obtenus et la fourniture d'une explication détaillée des documents et des tableaux...

Plusieurs raisons ont motivé notre choix pour ce thème :

- Le thème est directement lié à notre spécialité « comptabilité et finance d'entreprise » ;
- Nous sommes curieux d'approfondir nos connaissances sur la décision de financement des entreprises en général et son impact sur la performance financière ;
- Nous souhaitons apprendre à mesurer la performance financière en utilisant divers indicateurs et outils ;
- Apprendre à interpréter et analyser les états financiers et les différents ratios ;
- Avoir une idée sur le secteur pharmaceutique en Algérie car c'est un secteur trop réglementé.

Pour répondre à notre problématique, nous avons divisé notre travail en trois chapitres distincts :

Le premier chapitre traitera des notions théoriques sur les décisions financière en général après la décision de financement en particulier et son effet sur la structure de l'entreprise.

Introduction générale

Le second chapitre abordera la performance, ses types et ses différentes dimensions en basant sur la dimension financière, ses différents indicateurs et outils permettant de la mesurer ainsi que le lien existant entre cette dernière et la décision de financement.

Dans le troisième chapitre, nous abordons la présentation de l'entreprise Chark Pharm et évaluons sa performance financière afin de déterminer l'impact de ses décisions de financement sur une période allant de 2018 à 2022.

Chapitre 01 : Les décisions financières

Chapitre 01 : Les décisions financières

Introduction

Plusieurs décisions financières seront prises durant le cycle de vie de l'entreprise, où ces décisions jouent un rôle crucial au sein d'elle et se sont affectées par plusieurs facteurs, qui doivent être pris en considération lors de la prise de ces décisions. Afin de contenir leur croissance et d'assurer la rentabilité de leur projet d'investissement. Cela revient à choisir la meilleure structure du capital pour améliorer la performance de l'entreprise et donc créer de la valeur.

A cet effet, l'objet de ce premier chapitre est d'exposer les décisions financières. Pour ce faire, on commencera dans la première section par des généralités sur les décisions financières, ensuite la deuxième section sera consacrée à la décision de financement ainsi aux différents modes de financement et enfin la troisième portera sur l'effet de décision de financement sur la structure de capital.

Chapitre 01 : Les décisions financières

Section 01 : Généralités sur les décisions financières

Les décisions financières au sein d'une entreprise permettront de déterminer la meilleure façon de réunir les capitaux nécessaires au bon fonctionnement et à la croissance de l'entreprise en minimisant divers facteurs de risques. Dans cette section, on va présenter en premier lieu la définition des décisions financières ainsi que les types de ces décisions, et on conclure avec comment prendre une décision financière.

1. Définition des décisions financières

Les décisions financières se réfèrent aux choix et actions effectués par les gestionnaires d'une entreprise en ce qui concerne l'allocation des ressources financières disponibles. Ces décisions ont des répercussions sur la structure financière, la rentabilité et la croissance de l'entreprise, et elles jouent un rôle essentiel dans la génération de revenus. Cependant, prendre ces décisions n'est pas toujours une tâche facile¹, car de nombreux facteurs doivent être pris en compte.

Les décisions financières prises par une entreprise revêtent une importance vitale. Elles façonnent la direction de l'entreprise, définissent ses priorités et contribuent à la réalisation de ses objectifs.² Ces décisions peuvent inclure :

- Investissements : Les décisions d'investissement consistent à allouer des ressources financières à des projets ou des actifs qui génèrent des rendements attendus. Cela peut inclure l'achat de nouvelles machines, l'expansion des installations ou l'acquisition d'une autre entreprise.
- Financement : Les décisions de financement concernent les méthodes utilisées par l'entreprise pour obtenir des fonds. Cela peut inclure l'émission d'actions, l'obtention de prêts auprès de banques ou l'émission d'obligations sur les marchés financiers.
- Structure du capital : Les décisions relatives à la structure du capital concernent le mélange de dettes et de capitaux propres utilisé par l'entreprise pour financer ses opérations. Il s'agit de déterminer la proportion d'endettement par rapport aux capitaux propres et d'évaluer les avantages et les risques associés à chaque option.
- Gestion de trésorerie : Les décisions de gestion de trésorerie consistent à gérer les liquidités de l'entreprise de manière efficace, en optimisant les flux de trésorerie entrants et sortants.

¹ <https://www.cours-gratuit.com/cours-decision-financiere#:~:text=Une%20d%C3%A9cision%20financi%C3%A8re%20est%20une,les%20avantages%20C3%A0%20long%20terme>, consulté le 7 Mars à 15H

² [Idem](#), consulté le 7 Mars 2023 à 15H30

Chapitre 01 : Les décisions financières

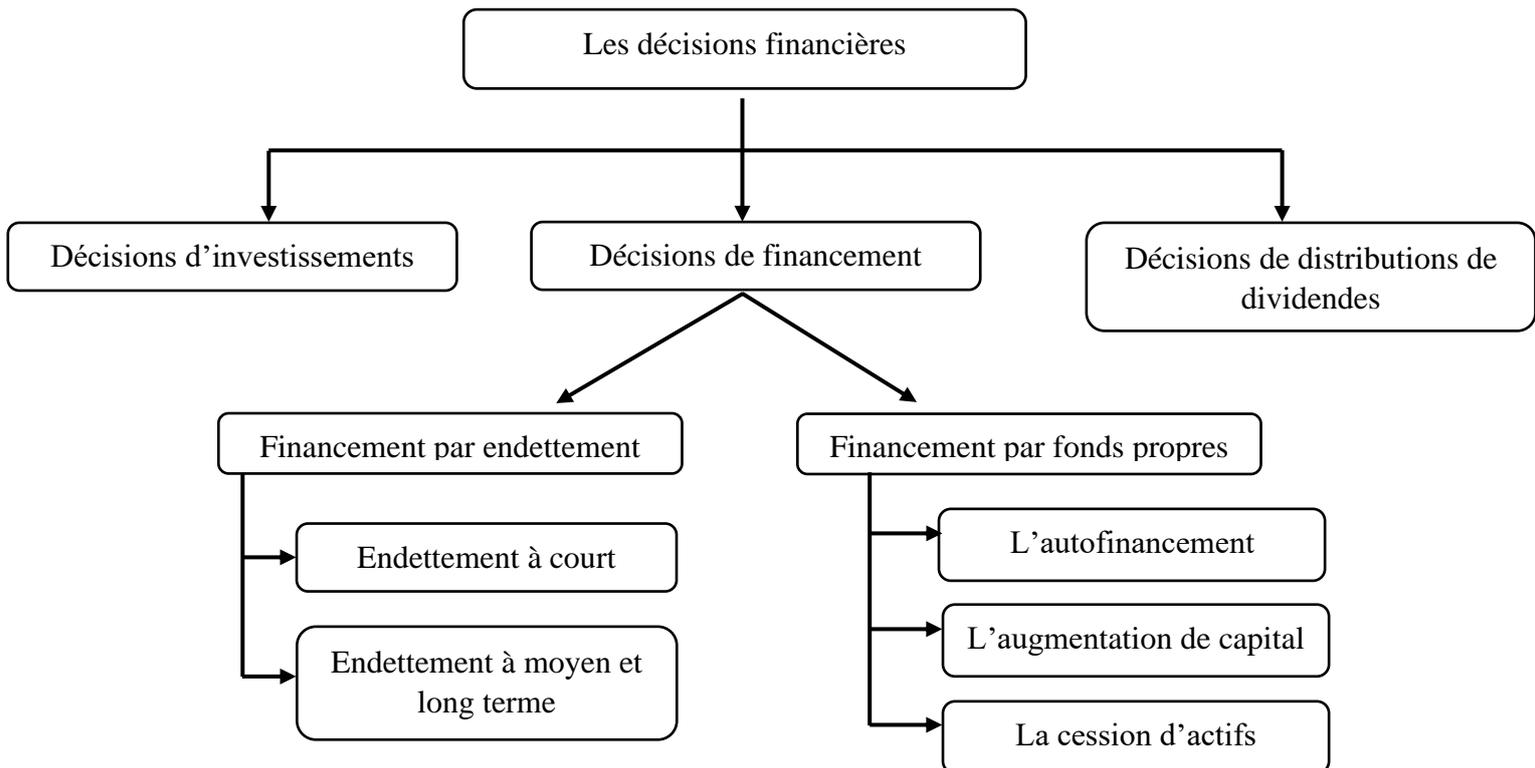
Cela implique la gestion des comptes clients, des comptes fournisseurs, des stocks et des investissements à court terme.

Il est essentiel pour les gestionnaires de prendre des décisions financières éclairées en tenant compte des conditions économiques, des objectifs de l'entreprise, des contraintes budgétaires et des attentes des parties prenantes. Ces décisions peuvent avoir un impact significatif sur la rentabilité, la croissance et la stabilité financière de l'entreprise.¹

2. Types des décisions financières

L'entreprise peut prendre au cours de sa durée de vie trois (03) catégories de décisions financières qui sont : la décision d'investissement, de financement et de distribution des dividendes. La figure suivante expose ces types de décisions :

Figure 1: les types des décisions financières



Source : élaboré par nous même

2.1. Décisions d'investissement

La décision d'investissement fait référence au processus par lequel une personne, une entreprise ou une organisation évalue les différentes options d'investissement disponibles et prend

¹ <https://www.investopedia.com/ask/answers/041515/how-does-financial-accounting-help-decision-making.asp> , consulté la 25 mai 2023 à 22H

Chapitre 01 : Les décisions financières

une décision quant à la meilleure allocation de ses ressources financières. Il s'agit d'un choix délibéré de dépenser des ressources financières dans l'espoir de générer des revenus futurs, de réaliser des bénéfices ou d'atteindre d'autres objectifs financiers spécifiques.¹

La décision d'investissement implique généralement l'analyse et l'évaluation de plusieurs facteurs, tels que le rendement attendu, le niveau de risque, les besoins de liquidité, les contraintes financières, les objectifs à long terme, les conditions du marché et les perspectives de croissance. Les investisseurs peuvent considérer diverses options d'investissement, y compris les actions, les obligations, les biens immobiliers, les fonds communs de placement, les produits dérivés et d'autres classes d'actifs.²

Il est essentiel que la décision d'investissement puisse être évaluée à travers trois questions essentielles portant sur la faisabilité technique, la pertinence stratégique et la viabilité financière du projet d'investissement. Plus spécifiquement, l'évaluation financière d'un projet d'investissement doit répondre à la question « le projet étudié crée-t-il ou détruit-il de la valeur pour l'entreprise ? ».³

2.2. Décisions de financement

La décision de financement désigne le processus par lequel une entreprise ou une organisation détermine la manière dont elle va lever des fonds pour financer ses activités, ses projets ou ses investissements. Cela implique de choisir les sources de financement les plus appropriées, telles que l'émission d'actions, l'émission d'obligations, l'emprunt auprès d'institutions financières ou le financement par capitaux propres.

La décision de financement prend en compte plusieurs facteurs, tels que le coût du capital, la structure du capital, la capacité d'emprunt de l'entreprise, le risque financier, les besoins en liquidité, les conditions du marché et les objectifs à long terme de l'entreprise. L'objectif principal est de trouver un équilibre optimal entre les différentes sources de financement afin de minimiser les coûts et de maximiser la valeur de l'entreprise.⁴

¹ Pandey. I, « financial management », Vikas, 11^{ème} Edition, India, 2015, p157

² <https://www.investopedia.com/terms/i/investment.asp> , consulté le 25 mai 2023 à 22H50

³ Aytac.B. et Mandou.C. « Introduction le principe de maximisation de la valeur de l'entreprise : L'approche stockholders / stakeholders. Louvain-la-Neuve : De Boeck Supérieur, 2015, pp. 13-16

⁴<https://www.geeksforgeeks.org/kinds-of-financial-decisions/> , consulté le 25 mai 2023 à 22H

Chapitre 01 : Les décisions financières

2.2.1. Le financement par fonds propres

Les capitaux propres d'une entreprise se composent des montants versés par les actionnaires lors de sa création ainsi que des réserves qui représentent les bénéfices accumulés non distribués sous forme de dividendes.¹

Elle peut choisir de solliciter les actionnaires pour augmenter son capital social, de tirer parti de sa capacité de financement interne ou encore de vendre ses actifs en cas de besoin. Ces stratégies permettent à l'entreprise de mobiliser des ressources supplémentaires pour soutenir ses opérations ou surmonter des périodes de crise éventuelles.

2.2.2. Le financement par endettement

Une entreprise a recours à l'endettement soit à court terme ou à long et moyen terme pour financer le développement de son actif économique. L'endettement est un prêt de liquidités réalisé par des investisseurs ou par des organismes financiers à une société contre une rémunération. La dette est remboursable, elle a une échéance et un coût.²

2.3. Décision de distribution des dividendes

La décision de distribution des dividendes est une décision complexe par rapport aux autres. Elle implique de déterminer si les bénéfices réalisés par l'entreprise doivent être distribués aux actionnaires ou conservés pour être réinvestis. Cette décision revêt une grande importance car elle a un impact direct sur les actionnaires et sur la situation financière future de l'entreprise.

Plusieurs facteurs doivent être pris en compte lors de cette décision, tels que la performance financière de l'entreprise, ses besoins en termes de liquidités, ses perspectives de croissance, ainsi que les attentes et les intérêts des actionnaires. Une distribution de dividendes peut être considérée comme un moyen de récompenser les actionnaires pour leur investissement, de fidéliser les actionnaires existants et d'attirer de nouveaux investisseurs.

Cependant, la rétention des bénéfices peut également être justifiée si l'entreprise a besoin de capitaux pour financer des projets d'expansion, de recherche et développement, ou pour renforcer sa position financière globale. La décision de distribution des dividendes doit être équilibrée et alignée

¹<https://www.l-expert-comptable.com/a/37615-les-fonds-propres-et-le-financement-des-entreprises.html#:~:text=En%20savoir%20plus,Les%20fonds%20propres%20%3A%20Une%20ressource%20de%20financement,%20il%20n'y%20para%C3%AFt.> ; consulté le 8 mars 2023 à 17H

² Ristori.S, « Le financement par endettement », Ellipses, Toulouse, 2022, pp. 261-268.

Chapitre 01 : Les décisions financières

sur la stratégie à long terme de l'entreprise, tout en prenant en compte les intérêts de toutes les parties prenantes concernées. Une analyse approfondie de la situation financière et des perspectives de l'entreprise est essentielle pour prendre une décision éclairée et optimale en matière de distribution des dividendes.¹

3. Comment prendre une décision financière

Les décisions financières impliquent de choisir parmi plusieurs options possibles. Lorsqu'il n'y a qu'un seul chemin disponible, aucune décision n'est nécessaire. Souvent, le décideur peut choisir de maintenir la situation existante jusqu'au moment de la décision. La prise de décision devrait suivre les six étapes clés suivantes :

Étape 1 : Établir les objectifs

Le premier pas consiste à définir clairement les objectifs que la décision vise à atteindre. Cette étape permet au décideur de savoir ce qu'il cherche à réaliser avant de prendre une décision.

Étape 2 : Identifier les différentes options d'action

Il est essentiel de reconnaître les différentes possibilités d'action qui s'offrent, tout en tenant compte des contraintes légales ou d'autres forces qui échappent au contrôle du décideur. Il est important de garder un œil ouvert pour repérer les opportunités qui pourraient contribuer à atteindre les objectifs de manière plus efficace. Cela peut inclure la découverte de nouvelles opportunités d'investissement et l'exploration de moyens de financement qui ne sont pas évidents au premier abord.

Étape 3 : Collecter les données pertinentes à la décision

Il est crucial d'examiner en détail chaque option d'action envisageable et d'identifier les données pertinentes nécessaires à la prise de décision. Les décisions sont prises en comparant les différentes options et en se basant sur leurs différences.

Étape 4 : Évaluer les données et prendre une décision

Cette étape implique de comparer les options en utilisant les données pertinentes recueillies précédemment. L'objectif est d'identifier les actions qui permettront le mieux d'atteindre les objectifs

¹ Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. «Principles of Corporate Finance », McGraw-Hill Education, 107ME Edition, 2017, p 312-314

Chapitre 01 : Les décisions financières

fixés. En évaluant les avantages et les inconvénients de chaque option, le décideur peut prendre une décision éclairée.

Étape 5 : Mettre en œuvre la décision

Prendre une décision est inutile si aucune action n'est entreprise pour la mettre en pratique. Il est essentiel de mettre en place les mesures nécessaires pour mettre en œuvre l'option choisie. Cela inclut également la mise en place d'un suivi tout au long de l'exécution, afin de s'assurer que ce qui a été planifié se réalise effectivement.

Étape 6 : Surveiller les effets des décisions

Une prise de décision efficace nécessite un suivi attentif des conséquences des décisions prises précédemment. Cela permet d'évaluer la précision des prévisions sur lesquelles reposait la décision initiale. Si les prévisions se sont révélées incorrectes, il est important de réfléchir à l'utilisation de techniques ou de bases de prévision différentes pour améliorer la fiabilité à l'avenir. Le suivi permet également de détecter les décisions qui se sont avérées mauvaises en raison de changements imprévus dans l'environnement commercial, ce qui ouvre la voie à des ajustements visant à améliorer la situation. Bien qu'il ne soit pas possible de modifier.¹

¹<https://concept-economique.blogspot.com/2018/04/les-etapes-de-la-prise-de-decision.html#:~:text=Une%20bonne%20prise%20de%20d%C3%A9cision,les%20moyens%20de%20les%20financer.,> consulté le 9 Mars 2023 à 21H

Chapitre 01 : Les décisions financières

Section 02 : Le choix d'une décision de financement

Les décisions de financement déterminent le partage de la valeur et de risques entre actionnaires et créanciers ainsi que le contrôle de l'entreprise. On va entamer cette section par comment définir le financement nécessaire pour l'entreprise en suite on évoquera les différents types de financement avec les avantages et les inconvénients de chaque type et on conclut avec les critères de choix de mode de financement.

1. Définir le financement nécessaire pour une entreprise

Lors de sa création, l'entreprise est besoins de financements pour promouvoir le projet, la valeur de financement nécessaire doit être clair dans le business plan afin de convaincre les investisseurs de participer au financement de l'entreprise.¹

Durant sa durée de vie, l'entreprise s'efforce d'acquérir les ressources financières nécessaires à son fonctionnement. Dans un premier temps, elle doit identifier les différentes catégories de dépenses auxquelles elle sera confrontée, telles que les coûts opérationnels, les investissements en équipement, les dépenses de marketing, les frais de personnel, les stocks, les frais juridiques, et autres. Ensuite, elle doit estimer les montants prévus pour chaque catégorie en fonction de ses projections de croissance, de sa stratégie commerciale et de ses besoins spécifiques. Il est également important de prendre en compte les variations saisonnières ou les imprévus qui pourraient nécessiter une réserve de liquidités supplémentaire. Enfin, l'entreprise doit envisager les différentes options de financement disponibles, telles que l'autofinancement, les prêts bancaires, les investisseurs en capital, les subventions gouvernementales, les partenariats, etc. Il est essentiel d'évaluer les avantages, les inconvénients et les coûts associés à chaque option afin de déterminer la combinaison optimale de sources de financement répondant à ses besoins. Pour ce faire, elle utilise des méthodes de gestion prévisionnelle de ses ressources, notamment l'établissement d'un plan de financement et de budgets, en accordant une attention particulière aux budgets de trésorerie.²

1.1. Le plan de financement

Le plan de financement est un outil utilisé en gestion financière qui permet de déterminer les ressources financières nécessaires pour réaliser un projet ou une entreprise. Il consiste à évaluer les

¹ https://www.assistancescolaire.com/eleve/TSTMG/management/reviser-le-cours/t_spemgsdg_02#:~:text=Les%20ressources%20financi%C3%A8res%20correspondent%20aux.actionnaires%20d'ans%20les%20entreprises%2C%20etc. Consulté le 12 Mars à 16H

² <https://guichet.public.lu/fr/entreprises/financement-aides/financement/apercu-general/differentes-sources-financement.html> consulté le 12 Mars 2023 à 19H

Chapitre 01 : Les décisions financières

besoins financiers à court, moyen et long terme, ainsi que les différentes sources de financement disponibles pour couvrir ces besoins.

Le plan de financement prend en compte les investissements nécessaires, tels que l'achat d'équipements, la construction d'installations, l'acquisition de technologies, etc. Il inclut également les besoins en fonds de roulement, qui correspondent aux liquidités nécessaires pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise (stocks, créances clients, etc.) et assurer sa continuité.

Les sources de financement peuvent être internes ou externes. Les sources internes incluent les fonds propres de l'entreprise, c'est-à-dire les capitaux apportés par les actionnaires ou les bénéfices réinvestis. Les sources externes comprennent les emprunts bancaires, les émissions d'actions, les subventions, les partenariats, etc.

L'élaboration d'un plan de financement permet de déterminer si les ressources disponibles sont suffisantes pour couvrir les besoins financiers, d'identifier les écarts éventuels et de prendre des décisions concernant les sources de financement les plus appropriées. Il s'agit donc d'un outil essentiel pour assurer la viabilité et la pérennité d'un projet ou d'une entreprise.¹ Le tableau ci-dessous présente le tableau de financement

Tableau 1: le plan de financement

	Année N	Année N+1	Année N+2	Année N+3	Année N+4
EMPLOIS					
Investissements					
Augmentation du BFR					
Distribution de dividendes					
Amortissements d'emprunts					
Remboursements de concours bancaires					
Total emplois					
RESSOURCES					
CAF économique (hors financement)					
Diminution du BFR					
Cessions d'actifs					

¹ Florence.D, Jacqueline.D, nathalieL.G « finance d'entreprise », Dunod, 3^{ème} édition, 2022, p 306-309

Chapitre 01 : Les décisions financières

Augmentation de capital / Subventions					
Augmentation de CC					
Nouveaux emprunts					
Total ressources					
Solde initial					
Ecart annuel R-E					
Solde final					

Source : Yannik.c, « Guide pratique de la finance d'entreprise », Edition Gualino, 2015, p 143

1.2.Le budget de trésorerie

Le budget de trésorerie est un outil financier essentiel utilisé par les entreprises pour prévoir leurs flux de trésorerie à court terme. Il permet de gérer et de planifier les liquidités disponibles, en anticipant les rentrées et les sorties d'argent sur une période donnée, généralement mensuelle, trimestrielle ou annuelle. Le budget de trésorerie permet aux entreprises de prendre des décisions éclairées en matière de gestion de trésorerie, telles que l'optimisation des investissements, la gestion des crédits, le recouvrement des dettes et l'établissement de réserves de trésorerie.¹

La construction d'un budget de trésorerie implique généralement les étapes suivantes :

1- Estimation des rentrées de trésorerie : Il s'agit de prévoir les sources de revenus de l'entreprise, telles que les ventes de produits ou services, les encaissements des clients, les revenus d'intérêts, les subventions, etc. Cette estimation peut être basée sur l'historique des ventes, les prévisions de ventes, les contrats en cours, etc.

2- Prévision des sorties de trésorerie : Cela comprend toutes les dépenses prévues de l'entreprise, telles que les achats de matières premières, les salaires et les charges sociales, les frais généraux, les impôts, les remboursements de prêts, etc. Cette estimation est généralement basée sur les dépenses historiques, les contrats en cours, les accords avec les fournisseurs, etc.

3- Calcul du solde de trésorerie : En soustrayant les sorties de trésorerie des rentrées de trésorerie, on obtient le solde de trésorerie prévu pour chaque période du budget. Cela permet de déterminer les périodes de surplus de trésorerie et les périodes où des besoins de financement supplémentaires peuvent se présenter.

¹ <https://agicap.com/fr/article/budget-de-tresorerie-definition-principe-et-exemple/> consulté le 23 mai 2023 à 15H

Chapitre 01 : Les décisions financières

4- Analyse et ajustements : Une fois le budget de trésorerie établi, il est important d'analyser les résultats et de comparer les prévisions aux réalisations réelles. Si des écarts significatifs sont identifiés, des ajustements peuvent être apportés au budget afin de refléter de manière plus précise la réalité opérationnelle de l'entreprise.¹

Voici un simple exemple du budget de trésorerie :

Tableau 2: Le budget de trésorerie

Désignation	Calcul	Mois 1	Mois 2	Mois 3
Encaissements				
Apports en capital	1			
Apports en comptes courants	2			
Emprunts	3			
Ventes de marchandises	4			
Production vendue	5			
Prestations vendues	6			
Remboursement du crédit TVA	7			
Total des encaissements	$8 = 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7$			
Immobilisation incorporelles	9			
Immobilisations corporelle	10			
Immobilisations financière	11			
Echéances d'emprunts	12			
Achats de marchandises	13			
Achats effectués de matières	14			
Achat effectués (total)	$15 = 13 + 14$			
Fournitures consommables	16			
Services extérieurs	17			
Etat – Impôts	18			
Salaires net (salariés)	19			
Charges sociales (salariés)	20			

¹ <https://go.sellsy.com/blog/comment-faire-un-budget-de-tresorerie-notre-guide-complet> , consulté le 23 Mars 2023 à 15H 40

Chapitre 01 : Les décisions financières

Salaires nets (dirigeant)	21			
Charges sociales (dirigeant)	22			
TVA à payer	23			
Impôts à société	24			
Total des décaissements	25 = 9+ 10+11+ 12+ 15+ 16+ 17+ 18+ 19+ 20+ 21+ 22+ 23+ 24			
Solde de trésorerie				
Solde précédent	26			
Variation de la trésorerie	27 = 8 – 25			
Solde de trésorerie	28 = 26 + 27			

Source : <https://www.compta-facile.com/le-budget-de-tresorerie/>, consulté le 23 mai 2023 à 17H

2. Les types de financement

La décision de financement est l'une des principales décisions financières de l'entreprise qui doit être prises par le directeur financier où le financement provient de deux différentes sources à partir des fonds propres ou de l'endettement.

2.1. Le financement par fonds propres

Le financement par fonds propres englobe différentes sources de financement, telles que les investissements en capital et les comptes courants fournis par les associés fondateurs. Il comprend également la capacité d'autofinancement de l'entreprise, ainsi que la possibilité de vendre des actifs en cas de difficultés financières. ¹

2.1.1. L'autofinancement

L'autofinancement se réfère à un mode de financement interne où une entreprise utilise ses propres ressources financières pour financer ses activités et ses investissements. Cela signifie que l'entreprise finance ses besoins sans recourir à des sources externes de financement.

¹ <https://business.lesechos.fr/outils-et-services/guides/guide-de-la-creation/1447/1450-3-les-differents-modes-de-financement-24580.php>, consulté le 12 Mars 2023 à 21H 30

Chapitre 01 : Les décisions financières

2.1.2. L'augmentation de capital social

Il s'agit d'une opération par laquelle une société accroît son capital social soit par incorporation des réserves, ou par transformation des dettes en capital ou bien par des apports en numéraires ou en nature on distingue :

2.1.2.1. Augmentation de capital par voie d'apports

Seul ce type d'augmentation de capital permet d'accroître les fonds propres de la société. La tenue d'une assemblée générale extraordinaire est nécessaire pour valider l'augmentation de capital. Cette augmentation de capital peut prendre différentes formes :

L'apport en numéraire : des associés, anciens ou nouveaux, versent des liquidités à la société pour rentrer dans le capital ou accroître leur poids dans ce dernier. L'opération se traduit par une augmentation des capitaux propres (passif) et une augmentation de la trésorerie (actif) de la société. Lors de la création, Ce type d'augmentation de capital peut modifier la structure de l'actionnariat et le pouvoir dans l'entreprise.

Le prix d'émission constitue le prix d'achat des titres de la société. Ce prix est compris entre la valeur nominale des titres (valeur à la création) et proche et la valeur du titre avant augmentation de capital.

Prime d'émission = Prix d'émission - Valeur nominale.

Cette prime correspond à un droit sur les réserves de la société.

L'apport on nature : l'associé apporte, dans ce cas, des actifs (Immobilisations, fonds de commerce, stocks etc.). Ce type d'apport est courant lors d'opérations de fusion ou d'absorption d'entreprises, ou encore de transformations d'entreprises en sociétés. La prime d'émission est dans ce cas appelée « prime d'apport ».¹

2.1.2.2. Augmentation de capital par incorporation des réserves

Dans cette situation, l'augmentation de capital est réalisée à travers une manipulation comptable. Une partie du montant du capital est incorporée aux réserves déjà présentes dans les capitaux propres. Il s'agit d'une opération strictement financière qui n'augmente pas réellement les fonds propres de l'entreprise. L'objectif principal est de fidéliser les actionnaires en leur attribuant des titres de la société, de manière "gratuite".²

¹ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/capital-social/augmentation-capital/> consulté le 14 Mars 2023 à 17H

² <https://www.pme-gestion.fr/gestion-tresorerie-entreprise/financement-entreprise-pme/differents-types-de-financement.html> , consulté le 15 Mars 2023 à 9H

Chapitre 01 : Les décisions financières

Cette augmentation de capital profite aux associés anciens. Ils bénéficient d'un droit d'attribution d'actions gratuites, qu'ils peuvent décider d'exercer ou de vendre. Dans tous ces cas d'augmentation de capital, les associés reçoivent en contrepartie des parts sociales ou actions leur conférant un droit de vote aux assemblées et un droit aux dividendes.

2.1.2.3. Augmentation de capital par conversion des créances

Lorsqu'une dette de l'entreprise est convertie en capital, le créancier devient un associé de la société et renonce au remboursement de sa dette. Cette situation peut être avantageuse pour le créancier, car elle réduit le risque de perte lié à une créance irrécouvrable. En effectuant cette opération, le créancier espère que l'entreprise se redressera et générera des bénéfices, dont il pourra profiter sous forme de dividendes.¹

2.1.3. Cessions d'actifs

Il s'agit d'une opération économique et financière où des actifs (qu'ils soient immobilisés ou circulants) sont transférés à une autre entreprise. Cette pratique est souvent utilisée lors de périodes économiques difficiles, permettant ainsi au vendeur de faire face à un besoin de liquidités.²

2.1.4. Les avantages et les inconvénients de financement par fonds propres

Le financement par fonds propres présente à la fois des avantages et des inconvénients comme c'est présenté dans le tableau suivant :

Tableau 3 : les avantages et les inconvénients de financement par fonds propres

Avantages	Inconvénients
La conservation de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des établissements de crédit	Ne permet pas de bénéficier de l'effet de levier.
La croissance de la capacité d'endettement (L'amélioration du taux d'endettement et l'allègement des garanties)	Les fonds propres ne sont pas toujours suffisants pour financer les investissements.

¹ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/capital-social/augmentation-capital/>, consulté le 15 Mars 2023 à 9H30

² <https://www.l-expert-comptable.com/a/534108-la-cession-d-actifs-par-une-entreprise.html>, consulté le 15 Mars 2023 à 9H50

Chapitre 01 : Les décisions financières

Le renforcement de la crédibilité de l'entreprise	Y'a un risque de dilution de la participation des associés fondateurs en cas d'augmentation de capital
L'accélération du développement de l'entreprise	Les divergences d'intérêts entre fondateurs et investisseurs
	La perte d'autonomie dans la gestion de l'entreprise

Source : élaboré par nous même

2.2. Le financement par endettement

L'endettement est une situation dans laquelle une personne, une entreprise ou une entité gouvernementale emprunte de l'argent auprès d'une autre partie pour financer ses activités ou ses besoins financiers. Cela implique généralement de rembourser le montant emprunté, ainsi que des intérêts ou d'autres frais associés.

L'endettement peut être divisé en deux catégories principales : l'endettement à court terme et l'endettement à long terme.

2.2.1. L'endettement à court terme

L'endettement à court terme, également appelé dette à court terme, fait référence aux obligations financières d'une entreprise qui doivent être remboursées dans un délai relativement court, généralement inférieur à un an. Il s'agit des dettes contractées par une entreprise pour financer ses opérations courantes, couvrir des besoins de trésorerie temporaires ou faire face à des obligations à court terme.

L'endettement à court terme peut être utilisé pour couvrir les besoins de trésorerie temporaires, tels que le paiement des salaires, des fournisseurs ou des dépenses courantes. Il peut également être utilisé pour financer des projets à court terme, tels que l'achat de stocks supplémentaires pour répondre à une demande saisonnière accrue.

Les formes courantes d'endettement à court terme comprennent les crédits fournisseur, les découverts bancaires et les emprunts à court terme. Ces sources de financement offrent à l'entreprise la possibilité d'emprunter des fonds rapidement et de manière flexible, mais elles sont généralement assorties de taux d'intérêt plus élevés que l'endettement à long terme.¹

¹ <https://www.boursedescredits.com/lexique-definition-dette-court-terme-1571.php> , consulté le 15 Mars 2023 à 17H

Chapitre 01 : Les décisions financières

2.2.1.1.Le crédit fournisseur

Le crédit fournisseur est une forme de financement commercial qui permet à une entreprise d'acheter des biens ou des services auprès de ses fournisseurs et de reporter le paiement à une date ultérieure. Il s'agit d'un arrangement dans lequel le fournisseur accorde à l'acheteur un délai de paiement convenu, généralement exprimé en jours, semaines ou mois.

Dans la plupart des cas, le crédit fournisseur est accordé aux entreprises ayant une relation commerciale établie avec leurs fournisseurs. Il peut être utilisé pour l'achat de matières premières, de marchandises, d'équipements ou de services nécessaires à l'activité de l'entreprise.

Le crédit fournisseur présente plusieurs avantages pour l'acheteur. Tout d'abord, il permet de disposer d'une certaine flexibilité financière en étalant les paiements sur une période donnée, ce qui peut améliorer la trésorerie de l'entreprise. De plus, il peut être considéré comme une source de financement à court terme sans nécessiter de garanties supplémentaires, telles que des biens ou des actifs de l'entreprise.

En revanche, le crédit fournisseur peut également présenter certains inconvénients. Les fournisseurs peuvent exiger des intérêts ou des frais supplémentaires pour l'utilisation du crédit. De plus, si l'entreprise ne respecte pas les conditions de paiement convenues, cela peut affecter négativement sa relation avec le fournisseur et sa capacité à obtenir du crédit à l'avenir.¹

2.2.1.2.Le découvert bancaire

Le découvert bancaire est une situation dans laquelle un compte bancaire présente un solde négatif, c'est-à-dire lorsque le montant des retraits ou des paiements effectués dépasse le montant disponible sur le compte. Le découvert bancaire permet au titulaire du compte de continuer à effectuer des opérations même s'il n'y a pas suffisamment de fonds disponibles, créant ainsi une dette envers la banque.²

Un contrat est établi pour définir les modalités d'un découvert bancaire, comprenant le montant maximal autorisé du découvert, la durée (limitée à trois mois maximum) et les frais associés tels que les agios (taux d'intérêt appliqué) et les commissions d'intervention. Ces modalités sont déterminées en fonction de la situation financière du client.³

¹ CHARREAUX. G, « Finance d'entreprise », édition : EMS, Paris 2003, p 240

² <https://finfrog.fr/decouvert-bancaire>, consulté le 15 Mars 2023 à 20H

³ MAHE de BOISLANDELLE. H, « Dictionnaire de Gestion, vocabulaire, concepts et outils », édition : ECONOMICA, Paris 1998, p 110

Chapitre 01 : Les décisions financières

2.2.1.3. La facilité de caisse

La facilité de caisse est une forme de prêt à court terme qui permet au bénéficiaire de disposer rapidement de liquidités pour faire face à des dépenses urgentes ou pour gérer des fluctuations temporaires de trésorerie.

Les facilités de caisse peuvent être utilisées par les entreprises pour gérer des situations d'urgence, telles que des dépenses inattendues, des retards de paiement des clients ou des périodes de faible activité économique. Elles peuvent également être utilisées pour couvrir des besoins saisonniers, tels que des achats de stocks supplémentaires avant une période de forte demande.¹

2.2.1.4. La différence entre le découvert bancaire et la facilité de caisse

Le découvert et la facilité de caisse sont deux formes courantes de financement à court terme utilisées par les entreprises, mais ils diffèrent dans leur nature et leur utilisation comme ci-illustré dans le tableau suivant :

Tableau 4 : la différence entre le découvert bancaire et la facilité de caisse

Caractéristiques	Découvert bancaire	Facilité de caisse
Durée	Définie à chaque autorisation de découvert selon la date d'entrée prévisionnelle des fonds	En moyenne 15 jours (remboursement dans les 30 jours)
Fréquence	Renouvelable	Ponctuel
Octroi	Négocié à l'ouverture du compte ou à posteriori	Accordée lorsque le compte est déjà débiteur

Source : <https://selectra.info/finance/guides/comprendre/facilite-de-caisse>, consulté le 15 Mars 2023 à 21H

2.2.2. L'endettement à moyen et long terme

L'endettement à long terme fait référence aux obligations financières d'une entité, telle qu'une entreprise ou un gouvernement, qui doivent être remboursées sur une période de temps prolongée, généralement supérieure à un an. Ces obligations peuvent prendre la forme de prêts à long terme, d'émissions d'obligations ou d'autres instruments de dette.

¹ BEGUIN J.M et BERNARD. A, « L'essentiel des techniques bancaires », édition : EYROLLES, Paris 2008, p 255

Chapitre 01 : Les décisions financières

L'endettement à long terme présente quelques caractéristiques clés. Tout d'abord, il implique généralement des paiements d'intérêts périodiques, qui représentent le coût de l'emprunt. Ces intérêts peuvent être fixes ou variables, selon les termes du contrat de prêt ou d'émission d'obligations.

Deuxièmement, l'endettement à long terme a une échéance fixe, ce qui signifie qu'il y a une date spécifique à laquelle le capital emprunté doit être remboursé intégralement. Cela contraste avec l'endettement à court terme, qui a généralement une échéance inférieure à un an.

Enfin, l'endettement à long terme peut avoir des conséquences importantes sur la santé financière d'une entité. Un niveau élevé d'endettement à long terme peut augmenter les charges d'intérêts, réduire la capacité d'emprunt future, limiter les investissements et la croissance, et accroître le risque de défaut de paiement si l'entité ne parvient pas à rembourser sa dette.

Trois modes de financement à moyen et long terme peuvent se présenter : le financement par emprunt bancaire, le financement par crédit-bail et le financement par emprunt obligataire.¹

2.2.2.1. Emprunt bancaire

Les emprunts sont généralement contractés auprès de banques ou d'établissements de crédit. Ils impliquent de demander la mise à disposition d'une certaine somme d'argent, avec l'engagement de rembourser la banque ou l'établissement de crédit selon des modalités préétablies. Un emprunt se caractérise par plusieurs éléments :

- Montant : il s'agit du capital emprunté.
- Durée : exprimée en mois ou en années, elle détermine la période pendant laquelle l'emprunt sera remboursé.
- Taux d'intérêt : il peut être fixe ou variable, et il détermine le coût de l'emprunt en termes d'intérêts.
- Mode de remboursement : il existe principalement trois méthodes de remboursement, à savoir le remboursement infime, le remboursement par amortissement constant et le remboursement par annuités constantes.
- Garanties exigées : selon les circonstances, des garanties peuvent être demandées pour sécuriser l'emprunt.

Quel que soit le type d'emprunt choisi, certaines caractéristiques restent constantes :

¹ CHARLES. A, MAURICE.S et REDOR. E « Le financement des entreprises », édition : ECONOMICA, Paris, 2014, p 54

Chapitre 01 : Les décisions financières

- La somme des amortissements correspond au montant initial de l'emprunt.
- Les intérêts sont calculés sur le capital restant à rembourser, ce qui signifie qu'ils diminuent progressivement au fur et à mesure que l'emprunt est remboursé.¹

2.2.2.2.Crédit-bail

Le crédit-bail est un contrat de location conclu avec une société de leasing, dans lequel des redevances sont payées en échange de la location d'un bien. À la fin de la période de location, il existe une option d'achat du bien moyennant un prix prenant en compte les redevances déjà versées. Il convient de noter que le crédit-bail n'est pas strictement une source de financement, car l'entreprise n'est pas tenue de devenir propriétaire du bien. Il s'agit plutôt d'une forme de location financement qui implique à la fois un investissement et un financement.

Il existe deux types de crédit-bail :

- Le crédit-bail mobilier, qui permet de financer des équipements sans apport initial.
- Le crédit-bail immobilier, qui permet de financer des immeubles sans apport initial.

Les étapes typiques d'un contrat de crédit-bail sont les suivantes :

- L'entreprise spécifie précisément le bien qu'elle souhaite louer, y compris la marque et la référence.
- La société de crédit-bail (souvent une filiale d'un établissement de crédit) achète le matériel et le loue à l'entreprise moyennant le paiement de redevances.
- Le contrat de crédit-bail précise la durée de la location, le montant et la périodicité des loyers, ainsi que le prix de rachat. À la fin du contrat, l'entreprise a le choix entre :
 - ✓ Exercer l'option d'achat et devenir propriétaire du bien.
 - ✓ Prolonger le contrat de location (à des conditions plus favorables pour tenir compte de l'usure).
 - ✓ Rendre le bien pour éventuellement négocier un nouveau contrat de crédit-bail avec un nouvel équipement neuf.

En raison du prix de rachat généralement bas, il est courant que l'entreprise exerce l'option d'achat à la fin du contrat. En comptabilité, les redevances de crédit-bail sont enregistrées en tant que charges externes. Contrairement à l'endettement ou à l'augmentation de capital, le crédit-bail n'a aucun impact sur les capitaux propres ni sur le fonds de roulement. Cependant, pour tenir compte du rôle

¹ Damien R « Comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise », France, GERESO Edition, 2012, p 263.

Chapitre 01 : Les décisions financières

économique du crédit-bail et permettre la comparaison avec des entreprises ayant opté pour l'acquisition d'investissements par emprunt, certaines mesures sont prises.¹

2.2.2.3. Emprunt obligataire

L'emprunt obligataire est un moyen de financement qui permet de s'éloigner du circuit traditionnel. Il consiste à emprunter une somme d'argent préalablement fixée à une date ultérieure, et son taux d'intérêt peut être soit fixe, soit variable. Explorons plus en détail la définition de l'emprunt obligataire et sa méthode de calcul.

L'emprunt obligataire est un instrument financier émis par une entité juridique, qui emprunte une certaine somme d'argent auprès des souscripteurs de ces titres. Il s'agit essentiellement d'un titre de créance qui présente les caractéristiques suivantes :

- Il représente une dette qui doit être remboursée à une date déterminée, soit par des paiements réguliers d'annuités constantes, soit par un amortissement constant. Le montant total de la dette est fixé à l'avance, et il génère un intérêt.
- Les intérêts sont versés périodiquement, tandis que le capital sera remboursé à une date prédéfinie.
- Le taux d'intérêt peut être fixe ou variable, et il s'applique sur l'ensemble de l'emprunt.
- Pour calculer l'emprunt obligataire, l'emprunteur commence par déterminer le montant dont il a besoin, puis divise cette somme par le nombre d'obligations prévues.

Donc, l'emprunt obligataire offre la possibilité de se financer en dehors des voies traditionnelles. Il représente une dette remboursable à une date préétablie, générant des intérêts, et son taux d'intérêt peut être fixe ou variable. Sa valeur est calculée en divisant le montant total emprunté par le nombre d'obligations prévues.²

2.2.3. Les avantages et les inconvénients de financement par endettement

Le financement par endettement présente à la fois des avantages et des inconvénients comme c'est présenter dans le tableau ci -dessous :

¹ www.pme-gestion.fr/gestion-tresorerie-entreprise/financement-entreprise-pme/differents-types-de-financement.html , consulté le 15 Mars 2023 à 20H

² www.pme-gestion.fr/gestion-tresorerie-entreprise/financement-entreprise-pme/differents-types-de-financement.html , consulté le 16 Mars 2023 à 10H

Chapitre 01 : Les décisions financières

Tableau 5: les avantages et les inconvénients de financement par endettement

Avantages	Inconvénients
Augmenter les revenus de l'exploitation et donc le rendement des capitaux propres. Ce qu'on appelle l'effet de levier	L'entreprise doit obligatoirement rembourser sa dette, peu n'importe sa situation
La dette est peut offrir des allègements fiscaux. Les intérêts sur un prêt sont généralement déductibles d'impôt (l'économie d'impôts)	Le risque de non remboursement augmente le risque de faillite
Avec l'endettement on évite la dilution du capital et la perte de contrôle des dirigeants actuels sur l'entreprise	Perte de richesse pour les propriétaires en cas de dissolution pour cause de faillite

Source : élaboré par nous-même à partir de Damien.R, Op.cit, p264

3. Les critères de choix d'un mode de financement

Le choix de financement est une décision cruciale pour une entreprise, car il détermine la catégorie de ressources utilisée pour financer les investissements ou les besoins opérationnels. Plusieurs critères doivent être pris en compte par l'entreprise lors du choix du mode de financement comme :

1. La stratégie de l'entreprise : La stratégie globale de l'entreprise, y compris ses objectifs de croissance, d'expansion ou de consolidation, aura une influence sur le choix du mode de financement. Par exemple, une entreprise axée sur la croissance rapide peut opter pour des sources de financement externes, telles que des investisseurs en capital-risque, pour obtenir des fonds supplémentaires et soutenir son expansion.
2. L'étape du cycle de vie de l'entreprise : Les besoins de financement varient à chaque étape du cycle de vie de l'entreprise. Dans la phase de démarrage, où l'entreprise est en phase de développement initial, des sources de financement telles que le capital-risque ou les prêts commerciaux peuvent être utilisées. À mesure que l'entreprise se développe, elle peut recourir à des émissions d'actions, des obligations ou des prêts à plus long terme pour financer ses opérations et ses investissements.
3. Les contraintes de l'équilibre financier : Une entreprise doit maintenir un équilibre financier sain pour garantir sa stabilité et sa capacité à rembourser ses dettes. Elle doit prendre en compte des ratios financiers tels que le ratio d'endettement, le ratio de couverture des intérêts et le ratio de liquidité pour s'assurer que le mode de financement choisi correspond à sa capacité à assumer les obligations financières à long terme.

Chapitre 01 : Les décisions financières

4. Le coût de chaque mode de financement : Les différentes sources de financement ont des coûts associés. Par exemple, l'émission d'actions peut diluer la participation des actionnaires existants, tandis que l'endettement peut entraîner des charges d'intérêts. L'entreprise doit évaluer attentivement les coûts à court et à long terme de chaque option de financement afin de déterminer celle qui est la plus rentable et la plus viable pour ses activités.
5. La limitation de l'indépendance de l'entreprise face aux banques et établissements financiers : L'utilisation excessive de l'endettement peut rendre une entreprise dépendante des banques ou des établissements financiers. Cela peut entraîner des contraintes en termes de flexibilité opérationnelle et de prise de décision. L'entreprise doit évaluer si elle préfère conserver une plus grande indépendance ou si elle est prête à accepter certaines contraintes en échange d'un financement plus accessible.
6. La solvabilité de l'entreprise : L'endettement excessif peut mettre en danger la solvabilité de l'entreprise. Si les charges d'intérêts deviennent trop lourdes ou si les remboursements deviennent difficiles à assumer, cela peut affecter la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières. Il est essentiel de trouver un équilibre entre l'endettement et la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie suffisants pour faire face à ses engagements.
7. L'efficacité en utilisant l'effet de levier : L'effet de levier fait référence à l'utilisation de l'endettement pour augmenter la rentabilité financière de l'entreprise. L'endettement peut permettre à l'entreprise de bénéficier d'un effet multiplicateur sur ses bénéfices, car elle peut utiliser les fonds empruntés pour réaliser des investissements et générer des rendements plus élevés. Cependant, il est important de noter que l'effet de levier comporte également des risques accrus en cas de fluctuations défavorables de l'activité ou des taux d'intérêt.

En considérant ces différents critères, une entreprise peut prendre une décision éclairée sur le mode de financement qui correspond le mieux à ses besoins, à ses objectifs stratégiques et à sa situation financière.¹

¹ AKSIL.K, « le financement des investissements par l'emprunt obligataire », mémoire pour l'obtention du diplôme de magister en science économique, faculté des science économique, commerciale et de science de gestion, Tizi-Ouzou, 2009, p 3

Chapitre 01 : Les décisions financières

Section 03 : L'effet de décision de financement sur la structure de capital

La structure financière se réfère à la composition des sources de financement utilisées par une entreprise, comprenant à la fois les dettes bancaires et financières nettes ainsi que les capitaux propres. Dans cette section on va présenter la notion de la structure de capital après on va entamer le cout de financement de l'entreprise et en termine avec l'effet de la décision de financement sur la structure de capital.

1. La structure de capital

La structure du capital d'une entreprise englobe les sources de financement qu'elle utilise pour soutenir ses activités et sa croissance à long terme. Cette structure est généralement composée de dettes, telles que les obligations et les prêts, ainsi que de capitaux propres, tels que les actions ordinaires et privilégiées. La structure du capital joue un rôle essentiel dans la gestion financière de l'entreprise.

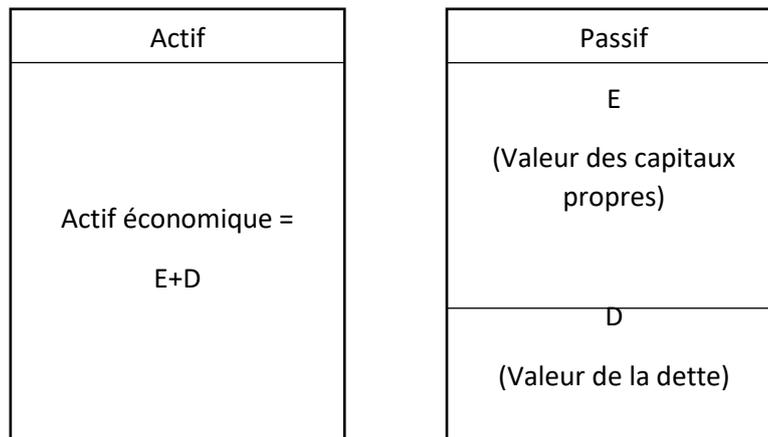
Les deux composantes clés de la structure du capital sont les capitaux propres et la dette. Les entreprises cherchent un équilibre entre les deux en prenant des décisions sur l'augmentation de la dette ou l'émission de capitaux propres pour financer leurs opérations. Le rapport entre la dette et les capitaux propres, connu sous le nom de ratio d'endettement ou d'effet de levier, peut fournir des indications sur le niveau de risque de l'entreprise.

Les capitaux propres se réfèrent aux différentes catégories d'actions émises par l'entreprise, tandis que la dette est représentée par l'émission d'obligations et de billets pour emprunter de l'argent. Les actions ordinaires confèrent aux actionnaires une participation dans l'entreprise, tandis que les actions privilégiées leur donnent souvent un droit prioritaire sur les dividendes versés par l'entreprise.¹

Les dettes sont représentées par les obligations, prêts et emprunts prises par les institutions de créances, ils peuvent être à court terme ou à long et moyen terme. Ce schéma explique la structure de capital au sein d'une entreprise

¹<https://www.fidelity.ca/fr/investoreducation/fixedincomesolutions/understandingcapitalstructure/#:~:text=La%20structure%20du%20capital%20d,actions%20et%20d'actions%20privil%C3%A9gi%C3%A9es.> », consulté le 16 Mars 2023 à 15H

Figure 2: la structure de capital



Source : établie par nous même

2. Le cout de financement de l'entreprise

Le cout de financement d'une entreprise est le coût global du financement grâce à la prise en compte du coût spécifique des différentes ressources mises en œuvre par l'entreprise. Il est assimilé au coût moyen pondéré capital.¹

Dans le cas d'une entreprise mettant en œuvre des actifs financés par des capitaux propres pour un montant E et par endettement pour D, on écrira donc :

$$CMPC = K_e \frac{E}{E+D} + K_d \frac{D}{E+D} (1 - \tau)$$

Avec : CMPC : coût moyen pondéré de capital

K_e : coût des capitaux propres

K_d : coût net d'impôt des dettes

τ : taux d'impôts sur les bénéfices

$1-\tau$: l'économie de la dette

2.1. Définition du coût de capital

Le coût du capital fait référence au taux de rendement attendu par les investisseurs ou les actionnaires pour fournir des fonds à une entreprise. Il représente le coût des ressources financières

¹ KOOLIM, ADJAOUF et autres « Finance d'entreprise Evaluation et Gestion », éditions Chenelière éducation, canada, 2013, p 155

Chapitre 01 : Les décisions financières

utilisées par l'entreprise pour financer ses activités et ses investissements. Le coût du capital peut être défini comme étant le cout moyen pondéré (CMPC) des différentes sources de capital mises en œuvre. Pour estimer ce paramètre, il faut calculer le coût de chaque composante du capital (coût spécifique), puis en déduire le CMPC en multipliant le coût de chaque composante par sa proportion dans le capital.

2.1.1. Les modèles d'évaluation du cout de capital

Pour évaluer le taux de rendement exigé par les détenteurs d'action ordinaires, on peut se baser sur le modèle d'évaluation de Gordon et Shapiro ou sur le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF).

2.1.1.1. Le modèle de Gordon & Shapiro

Si les actionnaires potentiels d'une société anticipent le versement d'un dividende croissant à taux stable g , le taux interne de rendement de leur investissement en action est le taux r tel que :

$$P_0 = \frac{D_1}{1+r} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{D_n}{(1+r)^n}$$

Si D_1 , est le premier dividende attend après cette acquisition :

$$D_2 = D_1(1+g)$$

$$D_3 = D_2(1+g) = D_1(1+g)^2$$

$$D_n = D_{n-1}(1+g) = D_1(1+g)^{n-1}$$

$$P_0 = D_1 \left[\frac{1}{1+r} + \frac{(1+g)}{(1+r)^2} + \frac{(1+g)^2}{(1+r)^3} + \dots + \frac{(1+g)^{n-1}}{(1+r)^n} \right]$$

En utilisant la Somme de la suite géométrique de raison : $R = \frac{1+g}{1+r}$ et de premier terme $C = \frac{1}{1+r}$ on

aura $P_0 = D_1 \left[\frac{(1+g)^n}{(1+r)^{n-1} (g-r)} \right]$ si $g < r$, $\frac{1+g}{1+r}$ tend vers 0 quand tend vers $+\infty$ ce qui donne la formule

$$\text{de Gordon Shapiro } P_0 = \frac{D_1}{g-r}$$

Le taux r qui vérifie cette égalité représente le taux de rendement interne exigé par un investisseur qui dépense P_0 aujourd'hui pour acquérir une action dont il attend par la suite des dividendes D_1, D_2, \dots, D_n croissant à taux constant g .

Chapitre 01 : Les décisions financières

Ce taux de rendement exigé par les actionnaires potentiels définit la contrainte de rémunération qui pèse sur l'entreprise et permet donc de cerner le coût de ses capitaux propres pour cette dernière : $r = \frac{D_1}{P_0} + g$.¹

2.1.1.2. Le modèle d'évaluation d'actifs financiers (MEDAF)

Le modèle d'évaluation des actifs financiers peut être utilisé pour estimer le coût des capitaux propres. Le taux de rendement obtenu à l'aide du MEDAF constitue le coût des capitaux propres pour un actionnaire. Il est égal au rendement d'un actif sans risque (R_f). Augmenté d'une prime de risque ($[E(R_m) - R_f]$) multipliée par une mesure du risque systématique (β)

$$K = R_f + [E(R_m) - R_f] * \beta_i \text{ où } \beta_i = \frac{Cov(R_i; R_m)}{Var(R_m)}$$

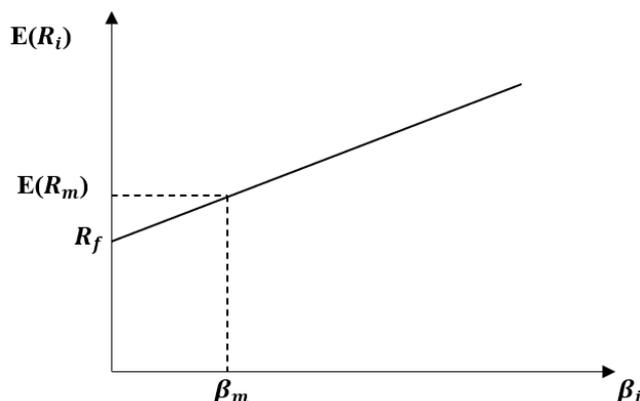
Avec : R_f : taux de rendement sans risque

$E(R_m)$: espérance du rendement sur le marché

β_i : coefficient bêta du titre i ²

La figure suivante donne la représentation graphique du CAPM :

Figure 3: représentation graphique du CAPM



Source : élaboré par nous même

Dans cette figure, le taux sans risque représente le rendement attendu d'un actif sans risque, généralement basé sur les rendements des obligations d'État. Le bêta mesure la sensibilité de l'actif

¹ https://www.abcbourse.com/apprendre/12_lecon_af_12.html , consulté le 16 Mars 2023 à 19H

² KOOLI.M, ADJAOUD.F et autres, **Op.cit**, p 153

Chapitre 01 : Les décisions financières

aux fluctuations du marché. Le rendement du marché représente le rendement moyen des actifs risqués, souvent mesuré par un indice boursier.

Le CAPM permet aux investisseurs et aux analystes financiers de déterminer si un actif est sous-évalué ou surévalué par rapport à son rendement attendu. Si le rendement attendu calculé à l'aide du CAPM est supérieur au rendement réel observé, l'actif peut être considéré comme sous-évalué, ce qui pourrait être une opportunité d'investissement.

2.2. Le coût d'endettement

Le coût d'endettement, également appelé coût de la dette, représente le montant total des intérêts et des autres frais associés à l'utilisation de fonds empruntés par une entreprise ou un individu. Il est exprimé en pourcentage ou en taux d'intérêt.¹

Le coût d'endettement est déterminé par plusieurs facteurs, tels que :

- 1- Taux d'intérêt : Le taux d'intérêt appliqué au prêt est l'un des principaux composants du coût d'endettement. Il est généralement déterminé par le marché financier et peut varier en fonction de l'offre et de la demande de crédit, du risque perçu et des politiques monétaires.
- 2- Prime de risque : Certains emprunteurs peuvent être considérés comme plus risqués que d'autres, ce qui entraîne une prime de risque plus élevée. Les prêteurs peuvent exiger un taux d'intérêt plus élevé pour compenser le risque supplémentaire associé à un emprunteur donné.
- 3- Durée de l'emprunt : Plus la durée de l'emprunt est longue, plus le coût d'endettement total sera élevé. Cela est dû au fait que les intérêts sont calculés sur une période plus longue.
- 4- Frais et commissions : Certains prêts peuvent impliquer des frais de transaction ou des commissions supplémentaires, tels que des frais d'origination, des frais de traitement ou des frais de garantie. Ces frais sont également inclus dans le coût d'endettement total.²

3. L'effet de la décision de financement sur la structure de capital

Le choix d'une structure financière fait partie des décisions fondamentales de l'entreprise. Lors de la détermination d'une politique de financement spécifique, l'entreprise choisira une structure financière spécifique, qui est considérée, pour l'entreprise, comme la structure financière optimale. Ce niveau optimal de structure financière peut être considéré comme l'objectif qui guide et oriente la sélection des politiques de financement de l'entreprise d'une part, et d'autre part, en tenant compte

¹ <https://www.mazars.fr/Accueil/Services/Financial-Advisory/Glossaire-Definition/C/Cout-de-la-dette#:~:text=Le%20co%C3%BBt%20de%20la%20dette,cr%C3%A9dit%20propre%20%C3%A0%20l'entreprise>,
Consulté le 23 mars 2023 à 16H 30

² Idem. Consulté le 23 Mars 2023 à 17H

Chapitre 01 : Les décisions financières

des éléments qui entrent dans le choix de la structure financière et des facteurs qui sont liés et entourent l'entreprise.

En général, lorsque qu'une entreprise utilise largement l'endettement comme source de financement pour ses activités, cela conduit à une structure du capital plus agressive (ou un niveau d'effet de levier élevé), ce qui entraîne un risque plus élevé pour les investisseurs. Le taux d'endettement maximal dans la structure financière ne doit pas dépasser 45% de la structure du passif de l'institution. Et si une société est principalement financée seulement par des fonds propres, elle ne va pas bénéficier de l'effet de levier et aussi les fonds se sont pas toujours disponible.

Donc avant de prendre une décision financière il faut fixer le ratio de la structure de capital optimale pour l'entreprise après on le compare avec le taux d'endettement, dans le cas où le taux d'endettement est inférieur à ce ratio, on recourra à l'augmentation de la dette, mais dans le cas où le taux d'endettement est élevé, alors le financement sera fait appel à des capitaux propres pour ajuster le ratio.

$$\text{Le ratio de la structure de capital} = \frac{\text{dettes nettes}}{\text{capitaux propres}}$$

Et appelée aussi le ratio d'endettement un faible niveau de ce ratio indique une bonne santé financière de l'entreprise et sa capacité à emprunter en cas de besoin. En revanche, un niveau élevé indique que l'entreprise dépend fortement des financements externes et que sa rentabilité est menacée. Lors de la prise de décisions financières, il est important de veiller à ce que ce taux ne dépasse pas 45% pour maintenir une structure de capital optimale.¹

¹ بوشوشة م «تأثير السياسات التمويلية على أمثلية الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية»، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه علوم في العلوم الاقتصادية، جامعة بسكرة، 2016، ص 275-287

Conclusion

Au terme de ce premier chapitre, il est possible de révéler qu'il existe trois décisions financières peuvent être prises au sein d'une entreprise. La décision de financement une de ces décisions qu'elle a deux sources différentes : financement par fonds propres au par endettement.

Lorsqu'une entreprise choisie une source de financement, cela signifie qu'elle a pris en compte les critères de choix et elle vérifier les effets négatifs et/ou positifs de chaque type de financement sur sa structure de capital.

La structure de capital optimale correspond à la meilleure combinaison d'endettement et des capitaux propres, visant à maximiser la valeur de l'actif économique de l'entreprise. Pour parvenir à cette structure, il est essentiel que l'entreprise prenne des décisions financières précises et éclairées.

Chapitre 02 : La revue de littérature sur la performance financière

Introduction

Le concept de performance est fréquemment utilisé dans la littérature et les environnements organisationnels pour décrire un certain niveau d'excellence. Toutefois, il reste, cependant, relativement assez ambigu dans la mesure où il est souvent utilisé de manière superficielle dans le langage courant. De plus, bien qu'il soit largement répandu, il n'existe pas de consensus sur une définition précise et une mesure standardisée. Celles-ci varient en fonction des objectifs poursuivis, de la perspective d'analyse adoptée et du domaine d'intérêt de l'utilisateur.

Pour cerner ce concept, ce deuxième chapitre reprendra, dans un premier temps la notion de performance, ces types et ces dimensions, ensuite la deuxième section évoquera la performance financière, ses indicateurs et ses outils de mesures et enfin dans une troisième section, on traitera le lien entre la décision de financement et la performance financière.

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Section 01 : La performance : définitions, types et dimensions

Le concept de performance est largement employé à la fois dans la littérature et dans les milieux organisationnels pour représenter un niveau d'excellence déterminé.¹ Dans ce qui suit, et après avoir défini le concept de la performance, on va étudier les différents types de la performance ainsi ces dimensions.

1. Définitions

La performance est un concept polyvalent, complexe et délicat à définir. Elle repose principalement sur les notions d'efficacité et d'efficience, et est souvent axée uniquement sur la dimension financière. Elle correspond à la capacité d'atteindre des résultats en utilisant les ressources de manière optimale.²

Selon plusieurs auteurs, la performance peut se définir de manière différente et englobe différents aspects. Voici quelques-unes de ces définitions :

Tableau 6 : les différentes définitions de la performance

Auteur	Sa définition
Bourguignon. A	La performance peut se définir « comme la réalisation des objectifs organisationnels, quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action). » ³
Patrice Marteau	La performance est « le rapport entre une production de valeur et une consommation de ressources (coûts) ». ⁴
Michel Lebas	la performance « est le résultat d'un processus de causalité, est une indication d'un potentiel de résultat futur ; se définit par un vecteur de paramètres reflétant le modèle de causalité dans l'espace et dans le temps ; n'a de sens que par rapport à une prise de décision ; est relative à un contexte choisi en fonction de la stratégie ; est spécifique à un utilisateur et à un horizon de

¹ Issor.Z « La performance de l'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions », Editions de Boeck supérieur, 2017, p 94

² Idem, p 93

³ Nadji.N « La mesure de la performance financière et la culture de l'entreprise », Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention d'un diplôme de magister en sciences commerciales et financières, école supérieure de commerce, 2016, pp 21-22

⁴ Idem, pp 21-22

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

	temps ; correspond à un domaine d'action et à un horizon de temps ; résulte de la définition d'un champ de responsabilité.» ¹
Philip Lorino	« La performance dans l'entreprise ce qui, et seulement ce qui, contribue à améliorer le couple valeur-coût, à contrario, n'est pas forcément performance ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur, isolément. » ²

Source : établie par nous-même à partir de Nadji.N, Op.cit, pp 21-22

Quelle que soit la définition adoptée, la performance est associée à quatre principes fondamentaux :

- **L'efficacité**, qui mesure la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs en comparant les résultats obtenus aux objectifs fixés ;
- **L'efficience**, qui évalue la relation entre les résultats obtenus et les ressources utilisées en comparant un indicateur de résultat à un indicateur de mesure des capitaux investis;
- **La cohérence**, qui exprime l'harmonie des éléments constitutifs de l'organisation et permet de mesurer la performance organisationnelle en alignant les objectifs sur les moyens disponibles ;
- **La pertinence**, qui évalue la relation entre les objectifs ou les moyens et les contraintes de l'environnement. La pertinence permet d'évaluer la performance dans le domaine stratégique, c'est-à-dire l'avantage concurrentiel, en appréciant l'adéquation entre les éléments de l'offre (générateurs de valeur) et les attentes du marché.³

2. Les types de la « performance »

La perception de la performance de l'organisation varie selon les parties prenantes telles que les clients, les employés, les actionnaires, les gestionnaires et les prêteurs de fonds, car ils poursuivent des objectifs différents. Ainsi, on distingue la performance externe de la performance interne.

¹ Nadji.N, Op.cit, p 22

² Idem, p 23

³ Salgado.M « état de l'art sur la performance », université de Claude Bernard, Lyon, 2013, pp 3-4

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

2.1.La performance externe

La performance externe concerne généralement les parties prenantes liées contractuellement à l'organisation. Elle se concentre principalement sur les actionnaires et les institutions financières, et porte sur les résultats présents et futurs.

2.2.La performance interne

Elle concerne principalement les acteurs internes de l'organisation. Les informations financières, privilégiant une communication sur la rentabilité et les grands équilibres de l'entreprise, demeurent les principales mesures de la performance, en particulier pour les actionnaires. Cependant, les gestionnaires de l'organisation, responsables de la performance, se concentrent davantage sur le processus permettant d'atteindre les résultats. Leur objectif est de prendre, d'organiser et de mettre en œuvre l'ensemble des décisions visant à valoriser les ressources internes et externes afin d'atteindre les objectifs de l'entreprise.

La performance de l'organisation est appréciée différemment selon les acteurs, clients, salariés, actionnaires, managers, prêteurs de fonds, car ils ont des objectifs différents. C'est ainsi qu'on va distinguer la performance interne de la performance externe.¹

Le tableau suivant fait ressortir les particularités de chaque performance :

¹ <http://gestionfacile.blogspot.com/2014/04/la-performance-dans-les-entreprises.html> , consulté le 12avril 2023 à 16H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Tableau 7: tableau comparatif entre la performances interne et externe

Performance externe	Performance interne
Elle se concentre principalement sur les actionnaires et les organismes financiers	Elle est axée sur les managers de l'organisation
Elle se focalise sur les résultats, qu'ils soient actuels ou futurs	Elle se concentre sur le processus de création des résultats à partir des ressources disponibles
Elle nécessite de produire et de communiquer les informations financières	Elle nécessite la fourniture d'informations nécessaires à la prise de décision
Elle engendre l'analyse des grands équilibres financiers	Elle aboutit à la définition des variables d'action
Elle peut donner lieu à des débats entre les différentes parties prenantes.	Elle requiert une vision commune de la performance pour coordonner les actions de tous vers un objectif commun.

Source : <http://gestionfacile.blogspot.com/2014/04/la-performance-dans-les-entreprises.html>, consulté le 12 avril 2023 à 18H

3. Les dimensions de la « performance »

La performance est un concept multidimensionnel, notamment la "performance globale", qui est difficile à mesurer de manière technique. La performance globale englobe divers aspects tels que les performances économiques, sociales, environnementales, financières, etc.¹ Voici quelques dimensions de la performance :

3.1. Performance stratégique

Également appelée performance à long terme, elle garantit la pérennité de l'entreprise en maintenant une distance par rapport à ses concurrents. Elle utilise un système d'excellence comme indicateur de mesure. Les facteurs clés pour sa réalisation incluent la croissance des activités, une stratégie bien pensée, une culture d'entreprise dynamique, une forte motivation des membres de l'organisation et une vision à long terme. Elle concerne l'organisation de l'entreprise pour atteindre ses objectifs et la manière dont elle les atteint.²

¹ Issor.Z, Op.cit, p 99

² Idem, p 99

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.2. Performance concurrentielle

Elle est liée à l'environnement concurrentiel de l'organisation et intègre le développement de nouveaux avantages concurrentiels en anticipant et en construisant les règles du jeu qui prévaudront à l'avenir.¹

3.3. Performance économique et financière

Elle est attribuée à des facteurs non financiers tels que la fidélité des clients, la satisfaction des employés, les processus internes et le degré d'innovation de l'entreprise. Elle est liée à la survie de l'entreprise et est mesurée par des indicateurs tels que la rentabilité des investissements et des ventes, la profitabilité, la productivité, le rendement des actifs, l'efficacité, etc. Elle intègre la création de valeur pour les clients, les actionnaires et la satisfaction des investisseurs. Bien que la dimension financière ait longtemps été la référence en matière de performance et d'évaluation de l'entreprise, elle ne suffit plus à assurer la compétitivité de l'entreprise.²

3.4. Performance sociale et humaine

Elle concerne les relations sociales et humaines au sein de l'entreprise. Elle dépend des politiques de gestion du personnel, reflète l'état des relations sociales ou humaines dans l'entreprise et témoigne de l'attention de l'entreprise à l'aspect social. Elle est mesurée par la nature des relations sociales, l'importance des conflits et des crises sociales, le niveau de satisfaction des salariés, le taux de rotation du personnel, l'absentéisme, le climat social de l'entreprise, le fonctionnement des institutions représentatives du personnel, des cercles de qualité et la participation aux décisions. La prise de conscience croissante de l'importance des ressources humaines dans la gestion de l'entreprise a conduit à l'analyse de l'effet des pratiques de gestion des ressources humaines sur la performance des entreprises.³

3.5. Performance organisationnelle

Elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs et la façon dont elle y parvient. Elle intègre des indicateurs tels que la qualité des produits et services, la mobilisation des employés, le climat de travail, la productivité et la satisfaction de la clientèle.⁴

¹ Issor.Z, Op.cit, p 99

² Idem, p 100

³ Ibid, pp 101-102

⁴ Ibid, p 100

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.6. Performance commerciale

Également appelée performance marketing, elle est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. Pour qu'elle soit durable, les entreprises doivent développer la qualité et les moyens mis en œuvre pour l'assurer, tels que la satisfaction des clients, le service client, les conseils fournis, le service après-vente, l'agressivité commerciale, la stimulation de la demande, l'offre de prix compétitifs, l'impartialité dans le référencement et l'échange d'informations avec les fournisseurs, etc.¹

¹ Issor.Z, Op.cit, pp 100-101

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Section 02 : La performance financière de l'entreprise, ses indicateurs et ses outils de mesure

Afin de bien gérer l'entreprise il est nécessaire de mesurer sa performance financière où l'analyse financière impose comme un outil de mesure essentiel. A cet effet on va définir la performance financière, ses indicateurs et on va présenter dans cette section les méthodes utilisés par l'analyse financière pour mesurer la performance (la méthode de l'équilibre financier, les ratios, le solde intermédiaire de gestion et en fin la capacité d'autofinancement).

1. La performance financière

De façon générale, la performance financière d'une entreprise reflète dans quelle mesure elle atteint ses objectifs financiers et les moyens qu'elle utilise pour y parvenir. C'est un concept subjectif qui permet d'évaluer l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise son capital pour générer des revenus selon son modèle économique principal. La performance financière revêt une importance cruciale car elle permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise sur une période donnée.

L'analyse de la performance financière vise à fournir une vision claire, au moins, des quatre aspects suivants :

- L'équilibre du fonds de roulement

Cela permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dépenses sans recourir à l'emprunt. Pour cela, l'entreprise doit disposer d'une différence positive entre ses actifs courants tels que la trésorerie et les comptes clients, et ses passifs courants tels que les stocks de matières premières et de produits finis.

- La solidité de la structure financière

Avoir de l'argent est une chose, mais l'origine de ces fonds influence l'équilibre financier de l'entreprise. L'analyse de la performance financière permet d'étudier le ratio entre les dettes et les capitaux propres sur lequel l'entreprise s'appuie pour financer ses opérations.

- L'efficacité économique de l'activité

C'est le point de départ de toute activité entrepreneuriale. Les entrepreneurs doivent déterminer le modèle économique qui permettra à leur activité de prospérer. L'analyse de la performance

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

de l'entreprise consiste également à évaluer les facteurs qui influent sur les coûts et la tarification des biens et services.

- La pérennité de la rentabilité

La rentabilité d'une entreprise doit être durable. Au-delà du chiffre d'affaires, un aspect important est la rentabilité nette de l'entreprise, c'est-à-dire combien d'argent elle génère après avoir déduit les dépenses et les impôts.¹

2. Les indicateurs de la performance financière

Les indicateurs de performance financiers sont des outils de pilotage qui analysent et évaluent la santé réelle d'une entreprise. Ils permettent de bien comprendre les performances de la société, de déterminer ses coûts et ses marges, et enfin, de prendre des décisions dans les meilleures conditions.² On les appelle les keys performance indicators (KPI) et sont :

- Le chiffre d'affaires et les écarts constatés

Le chiffre d'affaires représente le montant total des ventes hors taxes, sans prendre en compte les dépenses engagées pour les réaliser. Il est essentiel de comparer le chiffre d'affaires réel avec celui prévu dans les prévisions financières. En pratique, un écart sur le chiffre d'affaires peut indiquer une croissance de l'entreprise si le solde est positif, ou au contraire, révéler un retard par rapport aux prévisions si la différence est négative.³

- Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est un indicateur financier qui mesure la richesse générée grâce à l'activité courante et normale de l'entreprise, en excluant la politique de financement et la fiscalité. Il démontre la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices. Si le résultat est positif, on parle de bénéfice d'exploitation, tandis qu'un résultat négatif indique une perte d'exploitation.⁴

¹ <https://blog.kliner.com/votre-argent/performance-financiere/>, consulté le 19 mai 2023 à 23H 17

² [LA RENTABILITE : L'INDICATEUR DE PERFORMANCE PAR EXCELLENCE – M2 Finances SARL](#), consulté le 20 mai 2023 à 11H

³ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/indicateur-financier/>, consulté le 20 mai 2023 à 11H 40

⁴ Idem, consulté le 20 mai 2023 à 11H50

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

- Le coût de revient

Le coût de revient représente l'ensemble des coûts engagés pour produire et distribuer une quantité déterminée d'un produit ou d'un service. Il permet de répondre à la question : combien faut-il dépenser au total pour produire une quantité donnée ? Le coût de revient est un indicateur financier qui influence la politique tarifaire de l'entreprise et permet de maîtriser les coûts de manière générale, ayant des conséquences directes sur la marge brute.¹

- La marge brute

La marge brute correspond au revenu que l'entreprise peut dégager sur une vente. Selon la marge brute, les bénéfices seront plus ou moins importants. Ainsi, si la marge brute d'une activité est faible, il faudra vendre davantage pour atteindre un niveau de revenu similaire à celui d'une activité dont la marge commerciale est élevée. La formule simplifiée pour calculer la marge brute hors taxes est la suivante :

Marge brute = chiffre d'affaires - coûts liés à l'activité. ²

- L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

L'EBE est un indicateur financier essentiel qui permet de déterminer ce qui reste réellement dans l'entreprise après avoir payé les salariés, les taxes et les impôts. Il offre une vision de la rentabilité de l'activité. Le calcul de l'EBE peut être effectué de différentes manières, notamment à partir de la valeur ajoutée, du résultat net comptable ou du chiffre d'affaires.

- Le seuil de rentabilité

Le seuil de rentabilité permet de déterminer à partir de quel moment l'activité devient rentable, c'est-à-dire à partir de quel niveau de ventes l'activité génère plus de revenus qu'elle ne coûte. En d'autres termes, ce seuil permet de déterminer le montant de chiffre d'affaires annuel que l'entreprise doit réaliser. Le calcul du seuil de rentabilité consiste à additionner les charges fixes annuelles et les charges variables annuelles.³

¹ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/indicateur-financier/>, consulté le 20 mai 2023 à 12H

² Idem, consulté le 20 mai 2023 à 12H

³ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/indicateur-financier/>, consulté le 20 mai 2023 à 12H10

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

- Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Le BFR est un indicateur financier basé sur la trésorerie. Il permet de déterminer le montant de fonds que l'entreprise doit avoir sur son compte bancaire pour faire face aux paiements qu'elle doit effectuer. En raison du cycle d'exploitation, il peut y avoir un décalage entre les rentrées d'argent et les paiements. Le BFR permet d'anticiper ces écarts et de rechercher un financement de la trésorerie si nécessaire. Le calcul du BFR consiste à additionner les créances clients et autres créances, les stocks, puis à soustraire les dettes fournisseurs, fiscales et sociales.¹

- La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF est un indicateur financier crucial qui permet de déterminer si, à la fin d'un exercice comptable, l'entreprise peut financer une partie de ses investissements par ses propres moyens. Cela ne signifie pas que l'entreprise ne peut pas avoir recours à un emprunt bancaire. Tout dépend de sa politique d'endettement. Cependant, la capacité d'autofinancement indique la capacité de l'entreprise à financer de nouveaux investissements en utilisant ses propres ressources. La CAF peut être calculée de différentes manières, notamment à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) ou du résultat net.²

3. Les outils de mesure de la performance financière

Les instruments utilisés pour évaluer la performance financière d'une entreprise sont conçus dans le but d'analyser et d'évaluer les aspects financiers de l'entreprise. Ils offrent des informations essentielles concernant la santé financière, la rentabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise. Voici quelques-uns des principaux outils utilisés pour mesurer la performance financière d'une entreprise :

3.1.L'analyse par la méthode de l'équilibre financier

L'équilibre financier repose sur le principe selon lequel les investissements à long terme doivent être financés par des sources durables. Cependant, il est important de noter que cette règle ne garantit pas nécessairement l'absence de problèmes de trésorerie. C'est pourquoi il est essentiel de constituer une marge de sécurité en ayant un fonds de roulement adéquat. Une structure financière normale présente une trésorerie qui fluctue, c'est-à-dire qui est

¹ <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilité-entreprise/indicateur-financier/>, consulté le 20 mai 2023 à 12H20

² Idem, consulté le 20 mai 2023 à 12H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

alternativement positive ou négative. Ainsi, l'étude du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement doit être relativisée dans la mesure où, à un moment donné, le niveau du BFR peut être à son niveau le plus élevé, le plus faible ou à son niveau moyen.

- Le fonds de roulement varie continuellement en fonction des amortissements et du résultat qui joue sur le montant des ressources durables.
- Le BFR varie en fonction des modalités de règlement ou des règles d'achat ou de vente.

Face aux limites de la notion de trésorerie calculée à partir du bilan, les analystes ont recours à d'autres outils tels que les tableaux de flux de fonds pour compléter l'analyse.

Le bilan fonctionnel est une ancienne approche de gestion. Il consiste à retraiter le bilan en trois grandes masses, du haut au bas de bilan, pour expliquer la formation de la trésorerie affichée au bilan.¹ Trois soldes sont calculés :

3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global est une ressource durable ou structurelle disponible pour l'entreprise afin de financer les besoins permanents du cycle d'exploitation. Il constitue une marge de sécurité financière destinée à soutenir une partie de l'actif circulant de l'entreprise. L'augmentation du fonds de roulement net global permet d'accroître les liquidités disponibles pour l'entreprise. Il est calculé en faisant la différence entre deux éléments du bilan fonctionnel.

Le calcul peut s'effectuer :

$$\begin{array}{l} \longrightarrow \text{Le haut de bilan} = \text{Ressources stables} - \text{Actif brut stable} \\ \longrightarrow \text{Le bas de bilan} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant} \end{array}$$

Le haut de bilan permet d'évaluer la proportion de ressources durables allouées au financement de l'actif circulant. Il met en évidence la part des ressources stables utilisées pour soutenir les besoins à court terme de l'entreprise.

¹ HUBERT de la Bruslerie « analyse financière : information financière, diagnostic et évaluation », Dunod, 5^{ème} édition, Paris, 2014, p 260-263

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Le bas de bilan permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par les passifs circulants. Il révèle les besoins de financement à court terme qui ne sont pas couverts par les ressources à court terme de l'entreprise.¹

$$\text{FRNG} = \text{ressources durables} - \text{emplois stables} = \text{actif circulant brutes} - \text{dettes circulantes}$$

3.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le montant d'argent immobilisé nécessaire pour assurer le fonctionnement quotidien de l'entreprise. Cela implique que l'entreprise doit financer certaines dépenses tout en bénéficiant de certaines sources de financement. Au cœur du BFR se trouve le besoin de financement de l'exploitation, qui constitue son élément central.²

Il est calculé sur la base des stocks et des créances diminuées des dettes d'exploitation. Il représente un besoin de trésorerie lorsque le BFR est positif, ou un excédent de liquidités lorsqu'il est négatif. Il crée de :

- Flux réels : les matières premières, les marchandises, les produits
- Flux financiers : les encaissements et les décaissements

Les délais entre les achats, la production et les ventes entraînent l'accumulation de stocks. Les écarts temporels entre les flux physiques et les flux financiers donnent lieu à des créances et des dettes :

- Délais entre achats et décaissements \longrightarrow Dettes
- Délais entre ventes et encaissements \longrightarrow Créances³

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{créances} - \text{dettes d'exploitations}^4$$

3.1.3. La trésorerie nette

La trésorerie nette est le solde obtenu en comparant le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement à une date donnée. Elle indique s'il y a un excédent ou une insuffisance de fonds de roulement net global après avoir financé le besoin en fonds de roulement.

¹ Grandguillot, Béatrice et Francis « L'ANALYSE FINANCIÈRE Analyse de l'activité et du risque d'exploitation Analyse fonctionnelle – Analyse patrimoniale Ratios – Tableau de financement Éléments prévisionnels », édition Gualino, 26^{ème} Edition, 2022-2023, pp 121- 122

²HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 266

³ Grandguillot, Béatrice et Francis, Op.cit, pp 123-124

⁴ Thibierge.C « analyse financière », édition Viubert, 6^{ème} édition, 2016, p 44

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

La formule de la trésorerie nette est la suivante :

Trésorerie nette = Fonds de roulement net global - besoin en fonds de roulement.

- Si le fonds de roulement net global (FRNG) est supérieur au besoin en fonds de roulement (BFR) : le FRNG finance intégralement le BFR, ce qui entraîne une trésorerie positive. Dans ce cas, il convient de surveiller que la trésorerie positive n'est pas excessive et envisager des placements rémunérateurs si nécessaire.
- Si le FRNG est inférieur au BFR : le FRNG est insuffisant pour financer entièrement le BFR, ce qui signifie qu'une partie est couverte par des crédits bancaires. Cette situation est courante, mais il faut vérifier que l'utilisation des crédits bancaires n'augmente pas régulièrement dans le temps. Sinon, l'entreprise deviendrait dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.
- Si le FRNG est égal au BFR : le FRNG est presque identique au BFR. Cette situation est considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.¹

3.2.L'analyse par les ratios

Les ratios financiers sont des indicateurs utilisés pour évaluer la rentabilité, la structure financière, la trésorerie et l'activité d'une entreprise. Ces outils sont particulièrement utiles lors de l'évaluation préalable à l'acquisition d'une entreprise, pour comparer ses performances à celles d'autres entreprises du même secteur, ainsi que pour effectuer des comparaisons avec les années précédentes.²

3.2.1. Les ratios de structure

Les ratios de structure sont des outils d'analyse qui permettent de comparer différents éléments du bilan d'une organisation afin d'étudier ses moyens, ses emplois, son patrimoine et les types de financement utilisés (par exemple, la proportion des ressources à long terme par rapport à celles à court terme). Ces ratios fournissent une description de la structure d'une entreprise en mettant en évidence les différentes composantes de son bilan.³

¹ Béatrice, Francis et GRANDGUILLOT, « Analyse financière », Gualino éditeur, 19^{ème} édition, paris, 2022-2023, pp 131-132

² <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/ratios-danalyse-financiere/> consulté le 20 avril 2023 à 18H

³ <https://www.l-expert-comptable.com/a/532473-le-calcul-des-principaux-ratios-de-l-analyse-financiere.html#:~:text=Les%20ratios%20de%20structure,-L'int%C3%A9r%C3%AAt%20des&text=Ils%20comparent%20des%20%C3%A9l%C3%A9ments%20du,la%20structure%20d'un%20%C3%A9tablissement.> Consulté le 20 avril 2023 à 19H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.2.1.1. Ratio de financement permanent

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capiteaux permanent}}{\text{actif immobilisé net}}$$

Le ratio de financement des immobilisations (RFI) est un indicateur supplémentaire qui est calculé en utilisant les capitaux permanents. Son objectif est de vérifier si l'actif immobilisé est financé par des ressources qui demeurent de manière permanente au sein de l'entreprise.

3.2.1.2. Ratio d'indépendance financière

$$\text{Indépendance financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{capitaux permanents}}$$

Le ratio d'indépendance financière permet d'évaluer la relation entre les ressources internes et externes d'une entreprise. Les ressources internes comprennent les capitaux propres ainsi que les amortissements et les dépréciations. Les ressources externes correspondent à l'endettement global, c'est-à-dire les dettes financières.¹

3.2.1.3. Ratio d'endettement

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{total dette}}{\text{total actif}}$$

Ce ratio est utilisé pour évaluer le niveau d'endettement d'une entreprise par rapport à ses actifs. Plus le ratio d'endettement est élevé, plus l'entreprise dépend de l'endettement pour financer ses activités. Cela peut augmenter le risque financier en cas de difficultés économiques ou de fluctuations des taux d'intérêt. En revanche, un ratio d'endettement faible indique une plus grande part des actifs financée par des capitaux propres, ce qui peut être considéré comme plus favorable du point de vue de la solidité financière de l'entreprise. Il est important de noter que le niveau optimal de ce ratio peut varier en fonction de l'industrie, de la taille de l'entreprise et d'autres facteurs spécifiques à chaque entreprise.²

¹ <https://www.l-expert-comptable.com/a/532473-le-calcul-des-principaux-ratios-de-l-analyse-financiere.html#:~:text=Les%20ratios%20de%20structure,-L'int%C3%A9r%C3%AAt%20des&text=Ils%20comparent%20des%20%C3%A9l%C3%A9ments%20du,la%20structure%20d'un%20%C3%A9tablissement>, consulté le 20 avril 2023 à 19h 30

² <https://www.cpmerhone.fr/conseil/ratio-endettement/#:~:text=Le%20ratio%20d'endettement%20se,%2D%C3%A0%2Dvis%20des%20tiers>. Consulté le 20 avril 2023 à 21H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.2.2. Les ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité sont des outils utilisés pour évaluer la situation financière d'une entreprise en se concentrant spécifiquement sur sa capacité à remplir ses obligations à long terme. Ils fournissent des indications sur la solidité financière de l'entreprise et sa capacité à honorer ses dettes à plus long terme.¹

3.2.2.1. Ratio de solvabilité générale

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{actif réel net}}{\text{total dette}}$$

Le ratio de solvabilité doit dépasser 1 afin de déterminer si une entreprise est en mesure de rembourser ses dettes. Cependant, il est important de noter qu'une entreprise solvable peut encore présenter des risques de manque de liquidités. Par conséquent, il est recommandé de compléter l'analyse en utilisant des ratios de liquidité pour évaluer la capacité de l'entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme.²

3.2.2.2. Ratio d'autonomie financière

$$\text{L'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propre}}{\text{total dette}}$$

Le ratio d'autonomie financière est un indicateur clé pour évaluer la stabilité financière d'une entreprise. Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à mettre en œuvre sa stratégie en utilisant ses propres ressources, sans dépendre excessivement des financements externes. Ce ratio est calculé en comparant les fonds propres de l'entreprise à son endettement.³

Ce ratio doit être proche de 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilière de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients.⁴

¹ <https://agicap.com/fr/article/ratios-de-solvabilite-definition-calcul/>, consulté le 25 avril 2023 à 17H

² Béatrice, Francis et GRANDGUILLOT, Op.cit, 19^{ème} édition, p 153

³ <https://blog.hubspot.fr/sales/ratio-autonomie-financiere#:~:text=Plus%20le%20ratio%20d'autonomie,sont%20d%C3%A9pendantes%20des%20financements%20ext%C3%A9rieurs>, consulté le 25 avril 2023 à 18H

⁴ Béatrice, Francis et GRANDGUILLOT, Op.cit, 19^{ème} édition, p 153

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.2.3. Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont des outils financiers utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements à court terme. Ces mesures permettent de mesurer la disponibilité des liquidités de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières immédiates. On distingue :

3.2.3.1. Le ratio de liquidité générale

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant à moins d'un an}}{\text{passif exigible à court terme}}$$

Il évalue la capacité de l'entreprise à utiliser ses actifs à court terme pour rembourser l'ensemble de ses dettes à court terme.

3.2.3.2. Le ratio de liquidité restreinte

$$\text{Liquidité restreinte} = \frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{disponibilité}}{\text{passif moins d'un an}}$$

Il évalue la capacité de l'entreprise à utiliser ses créances et ses disponibilités pour rembourser ses dettes à court terme.

3.2.3.3. Le ratio de liquidité immédiate

$$\text{Liquidité immédiate} = \frac{\text{disponibilité}}{\text{passif moins d'un an}}$$

Il évalue la capacité de l'entreprise à utiliser ses disponibilités pour rembourser ses dettes à court terme.¹

3.2.4. Les ratios de marge

Les ratios de marge sont des outils financiers qui permettent d'évaluer la rentabilité et la performance d'une entreprise. Ils quantifient la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ventes ou de ses activités. Voici quelques-uns des ratios de marge les plus couramment utilisés :

¹ Béatrice, Francis et Grandguillot « analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, 2022-2023, p 27

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

3.2.4.1. Taux de valeur ajoutée

$$\text{Taux de valeur ajoutée} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Ce taux mesure la marge réalisée après paiement des charges externes, l'entreprise réalise une forte marge dans ce cas si ce taux dépasse 40%¹

3.2.4.2. Taux de marge EBE

$$\text{Taux de marge EBE} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Ce taux mesure la marge réalisée après paiement des charges externes et des salaires.

3.2.4.3. Taux de marge d'exploitation

$$\text{Taux de marge d'exploitation} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Ce taux mesure la marge réalisée après paiement des charges externes, salaires, amortissements ...

3.2.4.4. Taux de marge nette

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Ce taux mesure la marge finale réalisée après le paiement de tous les coûts.²

3.2.5. Les ratios de rentabilité

La rentabilité est un rapport entre les résultats obtenus et les moyens mis en place pour les obtenir. On a :

3.2.5.1. La rentabilité commerciale (ratio de profitabilité)

La rentabilité commerciale, également appelée ratio de profitabilité, est un indicateur financier utilisé pour évaluer la rentabilité d'une entreprise en fonction de son volume d'affaires. En

¹ Thibierge.C « analyse financière », Op.cit, p 62

² Idem, p 62

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

d'autres termes, il permet de mesurer les bénéfices générés par l'entreprise grâce à la vente de ses produits ou services.¹

$$\text{Ratio de profitabilité} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Les professionnels de l'analyse financière utilisent cet indicateur pour évaluer les perspectives de performance à venir. En effet, les entreprises affichant un taux élevé sur une longue période sont particulièrement recherchées, car elles offrent une stabilité financière rassurante pour leurs actionnaires.

3.2.5.2. La rentabilité économique

Elle mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat, avant frais financier, à partir du montant du capital engagé pour l'exploitation. Elle intéresse particulièrement les investisseurs financiers.

$$\text{La rentabilité économique} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{capital engagé pour l'exploitation}}$$

Capital engagé pour l'exploitation = Immobilisations pour l'exploitation + BFRE ou Capitaux propres + Dettes financières

3.2.5.3. La rentabilité financière

Elle mesure la rentabilité des capitaux investis. Elle intéresse particulièrement les associés

$$\text{La rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

3.2.5.4. L'effet de levier

L'effet de levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. L'effet de levier financier permet d'évaluer l'impact positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité financière d'une entreprise en comparant le coût de l'endettement

¹[http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/#:~:text=La%20rentabilit%C3%A9%20%C3%A9conomique%20est%20un,\(capitaux%20propres%20%2B%20endettement\)](http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/#:~:text=La%20rentabilit%C3%A9%20%C3%A9conomique%20est%20un,(capitaux%20propres%20%2B%20endettement)), consulté le 29 avril 2023 à 17H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

à la rentabilité économique. Il s'agit d'un indicateur crucial de la politique financière d'une entreprise.

Effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique

- Si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement, l'effet de levier est positif. L'excédent de la rentabilité économique profite aux actionnaires, et la rentabilité des capitaux propres augmente avec l'endettement.
- Si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, on parle d'effet de massue. La rentabilité économique est insuffisante pour compenser le coût de la dette. Ainsi, plus l'entreprise est endettée, plus la rentabilité des capitaux propres diminue.
- Si la rentabilité économique est égale au coût de l'endettement, l'effet de levier est nul. L'endettement n'a aucun impact sur la rentabilité financière, ce qui entraîne la neutralité de la structure financière.¹

3.3.L'analyse par le solde intermédiaire de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion, également appelés SIG, sont une séquence organisée des flux provenant du compte de résultat. Cette série complète de variables est justifiée car l'analyse financière ne peut se limiter au simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net ou la perte nette résultent de l'ensemble des charges et des produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de différentes opérations. Il serait difficile de s'y attarder car il n'y a pas, a priori, de justification pour une comparaison dans le temps lorsque les éléments sont hétérogènes. Dans son système élaboré, le Plan Comptable Général met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de démontrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en effectuant des calculs en cascade.² Les différents SIG sont :

3.3.1. La marge commerciale

La marge commerciale fournit une indication sur le bénéfice brut généré par les activités commerciales de l'entreprise. Dans les secteurs du commerce et de la distribution, la

¹ Béatrice, Francis et Grandguillot « analyse financière », Op.cit, p 28

² HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 170

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

marge revêt une importance considérable et est suivie dans le temps, soit en valeur absolue, soit sous forme d'une mesure relative : le ratio ou le taux de marge (sur ventes).¹

$$\text{La marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

3.3.2. La production

La production de l'exercice désigne directement l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de services de l'entreprise. Elle exclut les subventions d'exploitation ainsi que les différentes redevances perçues, qui sont comptabilisées dans les autres produits de gestion courante (comptes 74 et 75)²

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

3.3.3. La valeur ajoutée produite

La valeur ajoutée produite (VA) reflète la capacité de l'entreprise à générer de la richesse dans ses activités économiques. Elle est calculée en soustrayant les consommations de biens et services provenant de tiers de la production totale. Ces consommations représentent une diminution de la richesse créée et doivent être déduites de la production de l'exercice et de la marge commerciale dans le cadre du processus de transformation.³

$$\text{Valeur ajoutée produite} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de matières premières et approvisionnement} - \text{autres achats et charges externes}$$

3.3.4. L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde spécifique qui représente le surplus généré par l'activité opérationnelle de l'entreprise après avoir rémunéré le facteur de production travail et payé les impôts liés à la production.⁴

¹ HUBERT de la Bruslerie, Op.cit., p 171

² Idem, p 172

³ Ibid, p 172

⁴ Ibid, p 173

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

3.3.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation quantifie l'accroissement brut de richesse de l'entreprise en tenant compte de la dépréciation et de l'amortissement du capital économique. Ce solde est donc influencé par les choix stratégiques et les contraintes liées à l'amortissement comptable. Il représente la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise au sein de son activité opérationnelle. Tout comme l'EBE, le résultat d'exploitation est un indicateur de la performance économique de l'entreprise. Il présente l'avantage d'intégrer la nécessité de préserver le capital économique.¹

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} - \text{Dotation aux amortissements et provisions} + \text{Reprise sur provision et transfert de charges} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

3.3.6. Le résultat courant avant impôts

Le résultat courant englobe les aspects financiers, en particulier la structure de financement de l'entreprise. Les charges et les produits financiers sont pris en compte dans leur ensemble. Pour obtenir le résultat courant avant impôt, la quote-part du résultat provenant des opérations réalisées en commun est également ajoutée ou déduite.²

$$\text{Résultat courant} = \text{Résultat d'exploitation} +/ - \text{Résultat op. En commun} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

3.3.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel représente la différence nette entre les produits et les charges exceptionnels. Il reflète les éléments qui se situent en dehors de l'activité normale de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc constitués d'un ensemble varié de charges et de produits non récurrents.³

¹ HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 175

² Idem, pp 176-177

³ Ibid, p 177

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Résultat exceptionnel = produits exceptionnelles – Charges exceptionnelles

3.3.8. Le résultat net

Le résultat net correspond au solde final du compte de résultat de l'exercice, calculé après avoir effectué les opérations de répartition telles que la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.¹

**Résultat net = Résultat courant + Résultat exceptionnel – Participation salariés
– Impôts sur les bénéfices**

3.4. La capacité d'autofinancement

L'autofinancement est le flux de trésorerie résultant des ressources internes générées par l'entreprise au cours d'un exercice. Alors que le compte de résultat mesure les coûts, l'autofinancement représente un excédent potentiel de liquidités généré par l'entreprise pendant la période concernée.²

**Autofinancement d'exploitation = Produits d'exploitation encaissables – Charges
d'exploitation décaissables**

3.4.1. La capacité d'autofinancement selon la méthode descendante

Le calcul de la Capacité d'Autofinancement (CAF) implique une approche directe ou descendante. À partir de l'EBE, on ajoute les produits encaissables et on soustrait les charges décaissables autres que celles liées à l'exploitation. Cette méthode vise à obtenir un flux global qui représente le potentiel net de liquidités de l'entreprise. Il est essentiel d'être rigoureux et de se poser la question pour chaque élément du compte de résultat afin de déterminer s'il a ou non des implications monétaires.³

¹HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 178

²Idem, p 181

³Ibid, p 183

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Tableau 8 : CAF selon la méthode descendante

Désignation	Montant
Excédent brut d'exploitation (EBE)	
+ Transferts de charges d'exploitation	
+ Autres produits d'exploitation	
- Autres charges d'exploitation	
+/- Quote-part d'opération en commun	
+ produits financier (*)	
- Charges financier (**)	
+ Produits exceptionnels (***)	
- Charges exceptionnels	
- Participation des salariés	
- Impôts sur les bénéfices	
= Capacité d'autofinancement	
(*) sauf reprise de provision	
(**) sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions	
(***) sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles	

Source : réalisé par nous-même à partir HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, page 183

3.4.2. La capacité d'autofinancement selon la méthode ascendante

Certains analystes ont adopté la pratique de calculer la Capacité d'Autofinancement (CAF) en ajustant le résultat net de l'entreprise en éliminant les éléments non monétaires qui ont contribué à sa détermination. Cette méthode de calcul, appelée approche ascendante ou indirecte, est considérée comme plus simple que la méthode précédente.¹

¹HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 184

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Tableau 9 : CAF selon la méthode ascendante

Désignation	Montant
Résultat net	
+ dotation aux amortissements	
+ dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	
- Reprise (idem)	
+ valeur nette comptable des actifs cédés	
+ Produits de cession d'actifs	
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat	
= Capacité d'autofinancement (CAF)	

Source : réalisé par nous-même à partir HUBERT de la Bruslerie, Op.cit, p 184

3.4.3. L'autofinancement

L'autofinancement est une approche qui permet à une entreprise de financer ses activités en utilisant ses propres ressources financières. C'est une option attrayante pour maintenir l'indépendance financière et économiser des coûts, mais cela dépend de la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à réinvestir dans sa croissance.¹ Elle est calculé comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en (N)}$$

¹ Grandguillot, Béatrice et Francis, Op.cit, p 86

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Section 02 : La relation entre la performance financière et la décision de financement

Avec l'évolution complexe de la sphère financière au cours des dernières décennies, les entreprises disposent de multiples et divers moyens de financement. Ces options de financement permettent de modifier la structure du capital de l'entreprise, ce qui a ensuite un impact sur sa performance financière. Dans cette section on va présenter l'effet de chaque moyen de financement sur la performance financière de l'entreprise.

1. La décision de financement et son impact sur la performance financière de l'entreprise

Le financement revêt une importance capitale pour assurer le bon fonctionnement, la croissance et la pérennité de l'entreprise. C'est l'une des décisions les plus critiques que les dirigeants doivent prendre afin de concrétiser leur stratégie d'investissement et de garantir le financement du cycle d'exploitation de l'entreprise.¹

1.1.Financement par fonds propres

Les fonds propres sont utilisés pour financer l'activité d'une entreprise, en particulier lors de sa phase de démarrage lorsque la trésorerie est encore limitée. De plus, les fonds propres jouent un rôle de garantie envers les tiers tels que les fournisseurs, les investisseurs et les banques, et leur stabilité contribue à renforcer la crédibilité de la société. Ils reflètent la solvabilité de l'entreprise et sa capacité à honorer ses engagements financiers.²

1.1.1. L'autofinancement

Selon la théorie du financement hiérarchique (Myers, 1984), l'autofinancement est considéré comme le choix privilégié par les dirigeants d'entreprise. En effet, ces derniers

¹ Lahmini.M H et Ibenrissoul.A « Impact de la décision de financement sur la performance de l'entreprise marocaine : Cas des sociétés cotées des secteurs Immobilier et Matériaux de Construction », Colloque et séminaire doctoral international ISEOR-AOM 2015 sur les méthodologies de recherche, ISEOR, Jun 2015, Lyon, France, p 5

² <https://entreprendre.service-public.fr/vosdroits/F24024#:~:text=Les%20capitaux%20propres%20servent%20%C3%A0,la%20%C3%A9giti mit%20de%20la%20soci%C3%A9t%C3%A9>. Consulté le 02 Mai 2023 à 17H

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

ajustent leur politique de distribution des dividendes en fonction des opportunités d'investissement à financer, afin de maximiser l'utilisation des ressources internes.

L'autofinancement régulier et suffisant est souvent considéré comme un signe positif de santé financière de l'entreprise. Lorsqu'une entreprise est en mesure de générer des bénéfices suffisants pour financer ses propres activités, cela indique une solide rentabilité et une gestion financière efficace. Il permet à l'entreprise de réduire sa dépendance à l'égard des sources de financement externes, telles que les prêts bancaires ou les investisseurs. Cela peut renforcer la stabilité financière de l'entreprise et réduire les risques associés à un endettement excessif. Donc on peut conclure qu'il existe une relation positive entre l'autofinancement et la performance financière de l'entreprise.¹

1.1.2. Le financement par augmentation de capital

Le financement par augmentation de capital consiste, pour une entreprise, à solliciter de nouveaux apports en fonds propres auprès de ses actionnaires actuels ou de ses futurs actionnaires. Le financement par augmentation de capital (spécifiquement à titre onéreux) répond à différents objectifs comme le renforcement des fonds propres, et donc l'amélioration de la solvabilité d'une entreprise, ou le financement de son développement par émission d'actions nouvelles en numéraire.

Selon la théorie du financement hiérarchique, lorsqu'une entreprise a besoin de financement externe, elle privilégie d'abord l'endettement, puis les titres hybrides, et enfin l'émission de nouvelles actions. Ce choix est influencé par la quantité d'informations qu'elle devra partager avec les nouveaux actionnaires. De plus, l'émission d'actions non justifiée envoie un signal au marché selon lequel l'entreprise est surévaluée. Lorsque les investisseurs ont accès aux mêmes informations que les dirigeants, mais ne supportent pas le même niveau de risque, l'émission d'actions prend le pas sur l'endettement. Les dirigeants préfèrent alors recourir à l'endettement lorsqu'ils savent que l'entreprise présente un niveau de risque plus élevé que ce que les investisseurs croient, ce qui pousse ces derniers à se tourner vers les actions ou la dette convertible.² De par ce qui précède, on peut conclure qu'il existe une relation négative entre l'augmentation de capital par émission des actions nouvelles et la performance financière de

¹Lahmini.M H et Ibenrissoul.A, Op.cit, p 7

² Idem, p 8

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

l'entreprise si les actionnaires et les dirigeants ne partagent pas les mêmes informations et une relation positive dans le cas contraire.

1.2. Le financement par endettement

Le financement par endettement est l'une des possibilités dont bénéficie l'ensemble des agents économiques en vue d'acquies des biens ou de financer différents besoins à court, moyen ou long terme. Cependant, il est important de faire une distinction entre la dette à long terme et la dette à court terme, car le comportement du dirigeant peut varier en fonction de la maturité de la dette qu'il détient.¹

1.2.1. Dette à court terme–DCT

L'importance de la dette à court terme (y compris le financement bancaire et tout autre financement d'une durée inférieure à un an) a été soulignée par Scholes & Wolfson (1988). Ils ont avancé que les entreprises qui ont des incertitudes quant à leur situation fiscale ont une préférence pour la dette à court terme lorsque le taux d'imposition est élevé. Dans ce cas, la dette à court terme est non seulement moins coûteuse, mais aussi le moyen le plus facile d'atteindre temporairement le niveau optimal d'endettement souhaité. Selon Plesko (2000), la dette à court terme devrait être prise en compte dans toutes les mesures d'effet de levier, car elle permet de prendre pleinement en compte les exigences de flux de trésorerie nécessaires au remboursement de la dette. De plus, la dette à court terme contribue à augmenter le rendement et la production de l'entreprise, mais elle est également confrontée à deux risques majeurs : le risque de refinancement et le risque lié aux taux d'intérêt.

À ce jour, nous ne disposons pas d'études empiriques qui fournissent des preuves concluantes sur la relation entre la dette à court terme et la rentabilité, à l'exception de l'étude de Titman & Wessels (1988). Pour un échantillon de 469 entreprises entre 1974 et 1982, ils ont démontré une corrélation négative forte et significative entre la rentabilité et le ratio dette à court terme sur la valeur marchande des fonds propres. Sur la base de cette analyse, nous pouvons conclure que la relation entre la dette à court terme et la performance de l'entreprise peut être positive ou négative.²

¹ Lahmini.M H et Ibenrissoul.A, Op.cit, p 5

² Idem, pp 5-6

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Cependant, il est important de noter que les décisions de financement doivent être prises avec prudence et en tenant compte des objectifs à long terme de l'entreprise. Un déséquilibre entre l'utilisation de financement interne et externe peut avoir des conséquences néfastes.

1.2.2. Dette à moyen et long terme DMLT

Le financement par la dette joue un rôle crucial dans la gestion des conflits d'intérêts entre les dirigeants et les actionnaires (Jensen & Meckling, 1976). En l'absence de dette, les dirigeants pourraient prendre des décisions qui serviraient leurs propres intérêts au détriment des actionnaires, conformément à la théorie de l'agence. Cependant, en contractant de la dette, les dirigeants sont contraints d'optimiser leurs décisions d'investissement afin de respecter leurs engagements envers les créanciers. Ainsi, le financement par la dette contribue à atténuer les conflits d'intérêts en réduisant la disponibilité des liquidités grâce au service de la dette, tout en incitant les dirigeants à préserver leur réputation en évitant la faillite.

D'autre part, l'endettement permet aux actionnaires de référence de renforcer leur pouvoir économique en minimisant la dilution de leur participation au capital et en réduisant le contrôle et la discipline exercés par le marché. Cependant, la théorie du financement hiérarchique précise que plus une entreprise est rentable, moins elle aura tendance à s'endetter (Myers, 1977 ; Myers, 1984). Les entreprises rentables réinvestissent leurs bénéfices plutôt que d'emprunter, ce qui entraîne une relation négative entre la rentabilité et l'endettement. Ainsi, la priorité accordée à l'autofinancement est à l'origine de la relation négative entre l'endettement et la performance.

Cependant, il convient de noter que la valeur de marché d'une entreprise peu endettée n'augmentera pas indéfiniment avec l'endettement. Au-delà d'un certain niveau d'effet de levier jugé excessif, la valeur de l'entreprise entrera dans un cycle de baisse (Robichek & Myers, 1966). À ce stade, la valeur actualisée des coûts de faillite dépasse la valeur actualisée des économies fiscales résultant de l'endettement (Myers, 1984). Ainsi, on peut conclure qu'il existe une relation négative entre l'endettement à long terme et la performance de l'entreprise. ¹

¹ Lahmini.M H et Ibenrissoul.A, Op.cit, pp 6-7

Chapitre 02 : la revue de littérature sur la performance financière

Conclusion

Grâce à la première section, ce chapitre nous a fourni une compréhension du concept de performance, de ses divers types, et nous a spécifiquement intéressés à sa dimension financière, qui constitue notre sujet d'étude dans la section suivante. Dans cette dernière, nous avons défini la performance financière, on a présenté ses indicateurs et après ses outils de mesures (l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, enfin les ratios). Dans la troisième section, nous avons exploré la relation entre la décision de financement et la performance financière de l'entreprise. Cela lui donne la possibilité de choisir la meilleure méthode pour répondre à ses besoins de financement, avec pour objectif de maximiser sa création de richesse tout en minimisant ses coûts.

Afin de mieux appréhender l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise, il est nécessaire d'étudier un cas concret. Dans ce contexte, nous examinerons le cas de l'entreprise Chark Pharm, en analysant sa performance financière, en mesurant sa rentabilité financière et économique, sa profitabilité ainsi que son autofinancement. Ces éléments constitueront le contenu du troisième et dernier chapitre.

**Chapitre 03 : l'impact des
décisions de financement
sur la performance
financière de l'entreprise
Chark pharm**

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Introduction

Les chapitres précédents offrent une vue d'ensemble sur l'influence des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise. Ce chapitre met en valeur les connaissances acquises le long de ces deux chapitres, à travers une étude de cas menée au niveau de l'entreprise de Chark-pharm.

Chark-pharm est un groupe spécialisé dans la distribution des produits pharmaceutiques en Algérie. Créé en 2001 à Batna, après d'autres filiales ont été créées pour la distribution des produits parapharmaceutiques et la production/ l'importation des médicaments...

L'objet de ce dernier chapitre est d'étudier l'impact des décisions de financement prises entre 2018 et 2022 sur la performance financière de cette entreprise. A cet effet cette partie consistera à présenter tout d'abord le groupe Chark-Pharm ainsi la société mère Chark-pharm, ces différents états qui va nous aider mesurer sa performance financière, ensuite on va la mesurer et en dernier lieu, on va étudier le lien entre les décisions de financement prises et la performance financière.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil

Chark PHARM : un ensemble de distributeur en gros des différents produits pharmaceutiques, parapharmaceutiques, des dispositifs médicaux, de produits de cosmétiques et d'hygiène corporelle, des produits destinés à l'alimentation infantile et articles divers pour nourrissons. Et de tous matériels, équipements, appareils et articles destinés aux handicapés, ainsi la fabrication des compléments alimentaires, la fabrication des produits parapharmaceutiques, la fabrication des réactifs de laboratoire, la fabrication de produits chimiques de base pour la pharmacie, la fabrication de dispositifs médicaux. Et enfin la production d'insulin CGM et pumps et l'importation des médicaments, la distribution en gros de produits nettoyants et désinfectants de consommation présentant un caractère toxicité ou un risque particulier, la distribution en gros de produits diététiques-nutritionnels et de régime, la distribution en gros de tous produits phytosanitaires à usage agricole, commerce de gros d'articles lunetterie et d'optique médicale.

Cette section aborde, en premier lieu, la présentation groupe CHARK PHARM ensuite, celle de sa société mère « Chark pharm » et on va parler sur les taches de service de comptabilité et en fin on va présenter le bilan financier, le bilan fonctionnel et le compte de résultat de la société.

1. Présentation du groupe Chark pharm

Chark GROUPE est un ensemble de grossiste et parapharmaceutiques qui se compose de :

Figure 4 : groupe Chark pharm



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

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Sarl Chark pharm** : société spécialisée dans la distribution en gros des produits pharmaceutiques, parapharmaceutique, cosmétiques et hygiène corporelle et la distribution des dispositifs médicaux.

Présenté par : Chamlal Maamar

Situé à : la zone industrielle groupe de propriété N°13 partielle 216 Kechida Batna

- **Sarl Chark Cos** : Société spécialisée dans le commerce en gros des produits cosmétiques et d'hygiène corporelle, le commerce en gros de denrées et produits destinés à l'alimentation infantile et articles divers pour nourrissons, la distribution en gros de produits pharmaceutiques, parapharmaceutique et dispositifs médicaux, et en fin le commerce en gros de tous matériels, équipements, appareils et articles destinés aux handicapés.

Présenté par : Madaci Belkacem

Situé à : la zone industrielle 02 (Ext de la zone Ind) la part N°07 Kechida Batna

- **Sarl Chelia Santé** : société spécialisée dans la distribution en gros de tous produits phytosanitaires à usage agricole, le commerce en gros d'articles de lunetterie et d'optique médicale, le commerce en gros de produits de diététiques-nutritionnels et de régime, la distribution en gros de produits nettoyeurs et désinfectants de consommation présentant un caractère toxicité ou un risque particulier, ainsi la distribution en gros des produits pharmaceutiques, parapharmaceutiques, les dispositifs médicaux et les produits de cosmétiques et d'hygiène corporelle.

Présenté par : Mezouri Youcef

Situé à : La zone industrielle Kechida N°02 en face la Casnos Kechida Batna

- **Sarl BCD pharma** : Société spécialisée dans la distribution en gros des produits pharmaceutiques, parapharmaceutique et la distribution en gros des dispositifs médicaux.

Présenté par : Salhi Fouad

Situé à : cité BENZERGA MADJMOUA MALAKIA 41 N°01 Dergana Bordj El kiffan Alger

- **Sarl PARA PREMIUM** : super grossiste en parapharmaceutique spécialisé dans la distribution en gros de produits nettoyeurs et désinfectants de consommation présentant un caractère toxicité ou un risque particulier, le commerce en gros de produits pharmaceutique, parapharmaceutique, des produits cosmétiques et d'hygiène corporelles, des dispositifs médicaux, de produits diététiques-nutritionnels et de régime, la distribution en gros de tous

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

produits phytosanitaires à usage agricole, commerce de gros d'articles lunetterie et d'optique médicale.

Présenté par : Mezouri Youcef

Situé à : CITE BENZERGA SECTION 04 Bordj El Kiffan Alger

- **Sarl CPM** : société spécialisée dans la production des produits pharmaceutiques, la fabrication des compléments alimentaires, la fabrication des produits parapharmaceutiques, la fabrication des réactifs de laboratoire, la fabrication de produits chimiques de base pour la pharmacie, la fabrication de dispositifs médicaux. Et enfin la production d'insulin CGM et pumps et l'importation des médicaments.

Présenté par : Boussad Mourad

Situé à : Zone d'activités lots C01 Ain Yagout Batna

2. Présentation de l'entreprise Chark-Pharm

Sarl Chark Pharm est la société mère du groupe Chark pharm, une société à responsabilité limitée de nationalité Algériennes, immatriculé sous le numéro de registre de commerce 01B0222773 le 20/08/2001 ;

Son NIF : 00010502227734400000 ;

Son NIS : 000105010211381 ;

L'entreprise porte le nom commercial de Sarl Chark Pharm ;

Son capital social est de 50 000 000,00 DA, avec une modification récente en date du 30/03/2022 ;

Elle compte 162 employés ;

Son siège social est situé à l'adresse suivante : La zone industrielle groupe de propriété n°13 partielle 216 Kechida, commune de Batna, wilaya de Batna ;

Son numéro de téléphone : 033 22 23 72 ;

Le numéro de fax : 033 22 23 71 ;

L'adresse email : charkpharm@yahoo.fr

Les personnes responsables de la gestion et associées de la société Sarl Chark Pharm sont les suivantes : MAAMAR CHAMLAL (GERANT ET ASSOCIE), KHALKHAL ABDERRAHMANE (ASSOCIE), LOUHABI SIF EDDINE (ASSOCIE), LOUAHABI CHOUAIB (ASSOCIE).

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Les principales activités commerciales de la société Sarl Chark Pharm comprennent :

- Le commerce en gros des produits cosmétiques et d'hygiène corporelle ;
- La distribution en gros de produits parapharmaceutiques ;
- La distribution en gros de produits pharmaceutiques ;
- La distribution en gros de dispositifs médicaux.

2.1.Missions et objectifs de l'entreprise Chark Pharm

La mission principale de l'entreprise est d'assurer le stockage, le transport, le recueil de données et la promotion commerciale pour le compte des établissements pharmaceutiques et des pharmacies d'officine.¹ Aussi elle les assure des approvisionnements rapides, sûrs et répondants aux attentes de ces clients.

Les activités de cette entreprise sont développées pour réaliser ces principaux objectifs :

- Augmenter sa part de marché national ;
- Améliorer sa rentabilité pour assurer sa pérennité et remplir ses obligations vis-à-vis de ses associés ;
- Stabiliser ses compétences et développer ses ressources humaines ;
- Livrer les commandes dans les plus courts délais et conformément aux conditions prévues ;
- Le recouvrement de ces créances clients dans les délais prévues ;
- Construire une culture d'entreprise partagées par l'ensemble des travailleurs.

2.2.Organigramme de l'entreprise Chark Pharm

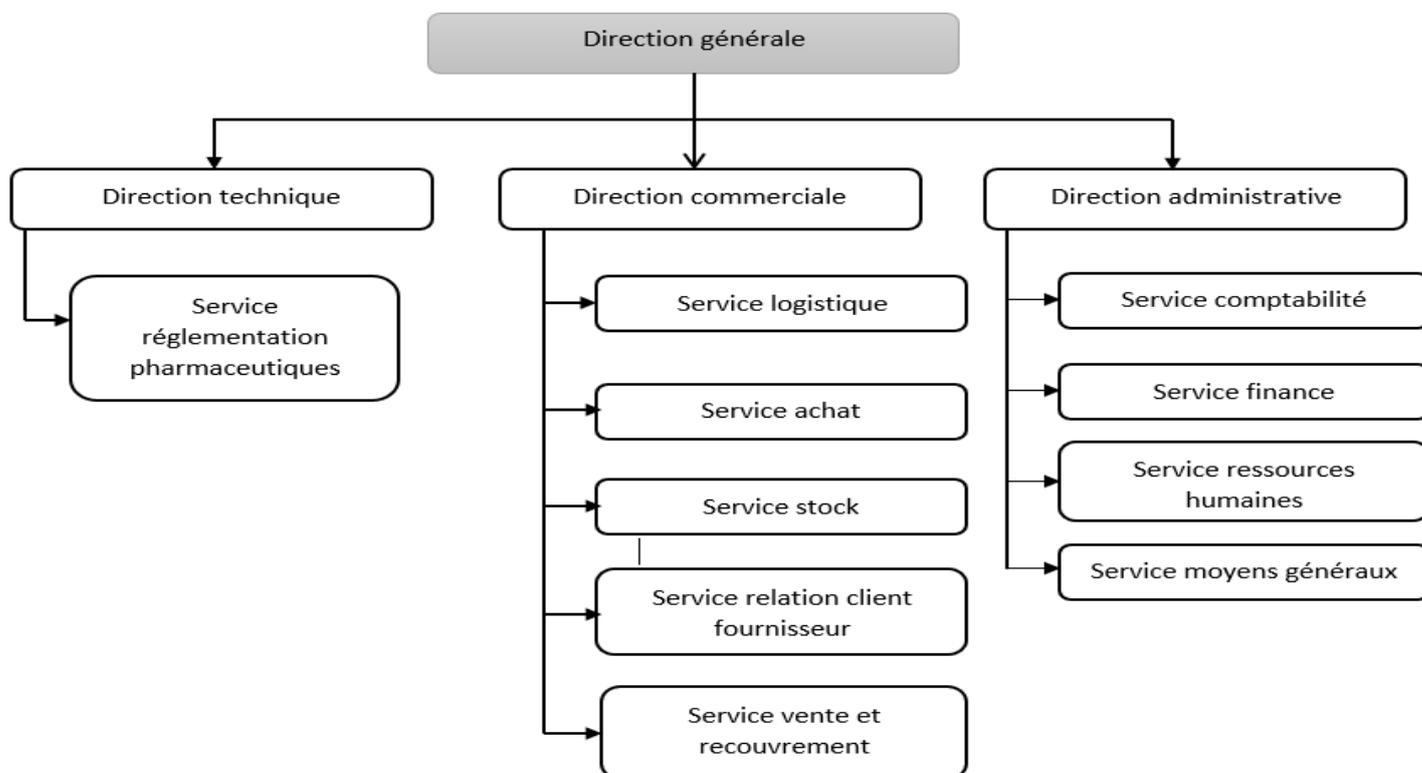
L'organigramme ci-dessous illustre la structure organisationnelle de cette entreprise, mettant en évidence les différents départements, les niveaux hiérarchiques et les relations fonctionnelles entre ses membres

¹ [Sarl chark pharm, Batna Batna \(adresse-algerie.com\)](http://Sarl%20chark%20pharm,%20Batna%20Batna%20(adresse-algerie.com)), consulté le 18 Mai 2023 à 20H

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

2.2.2. L'organigramme selon la structure fonctionnelle

Figure 5 : Organigramme selon la structure fonctionnelle de Chark pharm

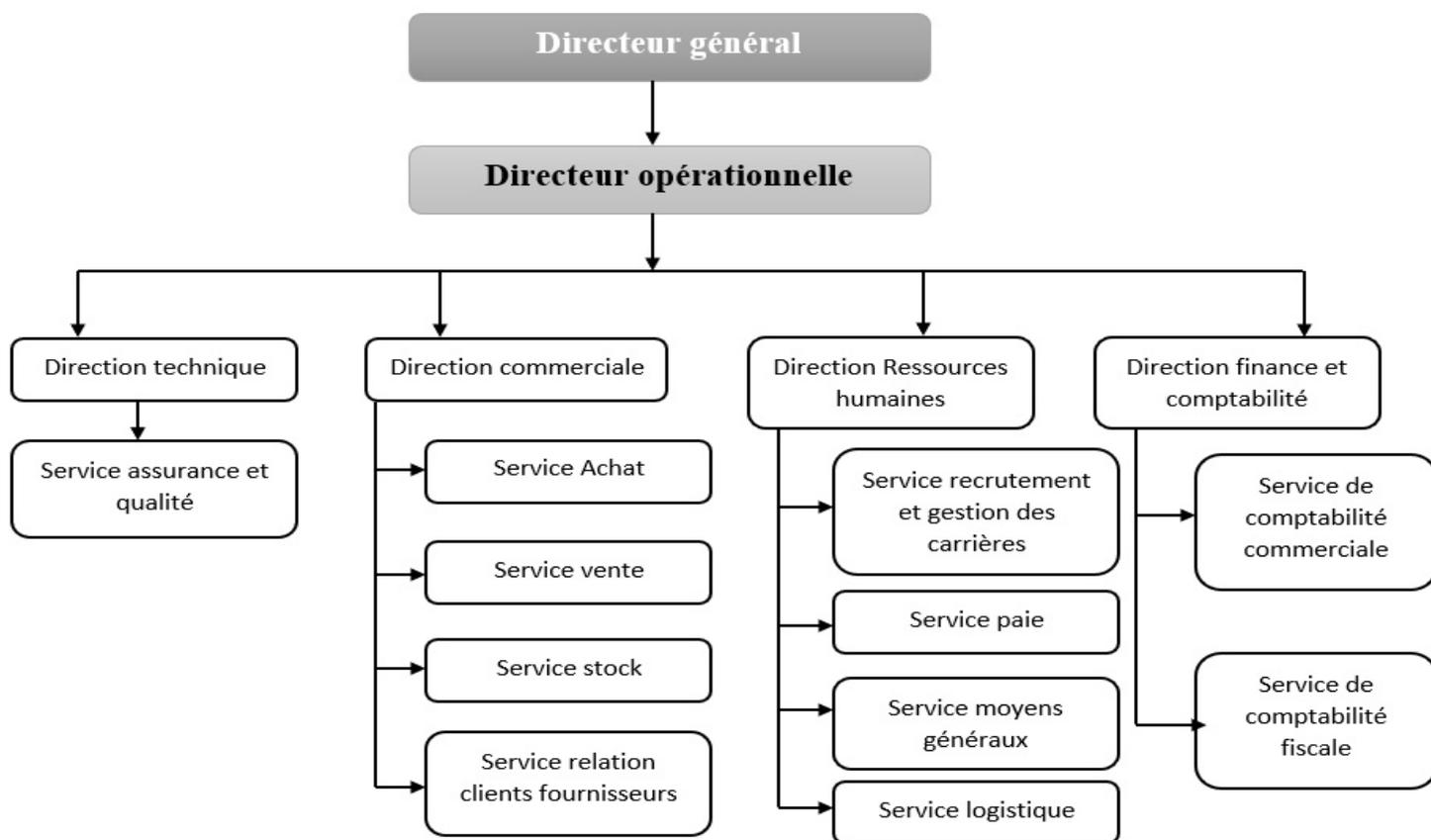


Source : établie par nous-même à partir des données de l'entreprise

2.2.3. L'organigramme détaillé de Chark Pharm

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Figure 6 : organigramme détaillé de Chark pharm



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

2.3. Les taches de service comptabilité et finance

Le service comptabilité et finance de cette entreprise se décompose de service de comptabilité commerciale et une comptabilité fiscale

Le service de comptabilité commerciale : Il permet de prévoir les recettes et dépenses de l'activité économique engagée par l'entreprise et permet aussi de réunir l'argent afin de répondre aux besoins de l'entreprise comme le rapprochement financiers et comptables (el baraka Bank , el Salam Bank), le paiement des salaires, le paiements des frais de missions, les factures des artisans et les cotisations.

Le service de comptabilité fiscale : Il permet d'enregistrer les écritures comptables concernant les différentes opérations comptables de l'entreprise ainsi que les mouvements touchant l'actif et le passif de l'entreprise, l'élaboration des déclarations fiscales mensuelles et annuelles et sur la comptabilité générale et analytique. Il permet aussi d'élaborer et d'adapter

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

des règles et méthodes comptables, interprète les résultats et permet la mise à jour du patrimoine de l'entreprise.

3. La présentation du bilan financier, bilan fonctionnel et le compte de résultat de Chark Pharm du 2018 à 2022

Nous vous présentons ci-dessous les bilans financiers, les bilans fonctionnels et les comptes de résultat de Chark Pharm pour la période allant de 2018 à 2022.

3.1. La présentation du bilan financier

Dans cette présentation, nous vous présenterons en détail le bilan financier de Chark Pharm pour la période allant de 2018 à 2022, mettant en évidence les actifs, les passifs et les capitaux propres de l'entreprise.

3.1.1. Présentation de l'actif du bilan financier

Tableau 10 : Actif du bilan financier du 2018 à 2022

Années	2018	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé	129 096 207	115 691 873	152 546 921	218 879 950	896 909 155
Immobilisations incorporelles	-	4 138 400	3 310 800	2 483 120	1 655 440
Logiciel « compière »		4 138 400	3 310 800	2 483 120	1 655 440
Immobilisations corporelles	129 096 207	111 553 473	96 236 121	85 418 830	83 675 716
Terrains	29 120 000	29 120 000	29 120 000	29 120 000	29 120 000
Bâtiments	20 691 667	41 695 073	39 226 336	36 757 598	34 288 861
Autres immobilisations corporelles	59 740 767	40 738 400	27 889 785	19 541 232	12 319 190
Immobilisations en cours	19 543 773				7 947 665
Immobilisations financières	-		53 000 000	130 978 000	811 578 000

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Autres participations et créances rattachées				19 278 000	19 278 000
Prêt et autres actifs financiers non courants			53 000 000	111 700 000	792 300 000
Actif circulant	2 151 596 557	2 275 625 788	2 161 378 487	2 504 268 544	2 674 289 385
Valeur d'exploitation	614 737 423	583 634 569	316 394 885	210 673 512	158 078 307
Stock et encours	614 737 423	583 634 569	316 394 885	210 673 512	158 078 307
Valeurs réalisables	1 509 282 365	1 604 624 543	1 804 518 490	2 238 945 399	2 466 033 077
Créance client	1 430 774 382	1 517 514 057	1 752 737 675	2 176 395 572	2 392 712 283
Autres débiteurs	39 993 445	33 818 858	1 779 921	8 888 590	976 604
Impôts et assimilés	38 514 538	53 291 628	50 000 894	53 661 237	72 344 190
Valeurs disponibles	27 576 769	87 366 676	40 465 112	54 649 633	50 178 001
Trésorerie	27 576 769	87 366 676	40 465 112	54 649 633	50 178 001
Total actif	2 280 692 774	2 391 317 661	2 313 925 390	2 723 148 494	3 571 198 541

Source : établie par nous-même à partir de l'actif du bilan 2018 à 2022 de l'entreprise Chark pharm

Le tableau présente les différentes catégories d'actifs pour l'entreprise Chark Pharm sur une période de cinq ans, de 2018 à 2022. Voici une analyse des informations fournies :

- **Actif immobilisé**

On observe une augmentation progressive de la valeur de l'actif immobilisé au fil des années, passant de 129 096 207 en 2018 à 896 909 155 en 2022.

Les immobilisations incorporelles, telles que le logiciel "compière", montrent une diminution constante au cours de la période à cause son amortissement.

Les immobilisations corporelles comprennent les terrains, les bâtiments et les autres immobilisations tangibles. Les terrains restent stables à 29 120 000 pour chaque année.

Les bâtiments ont connu une diminution progressive, passant de 41 695 073 en 2019 à 34 288 861 en 2022.

Les autres immobilisations corporelles ont également diminué au cours de la période.

Les immobilisations financières ont connu une augmentation significative, passant de 53 000 000 en 2019 à 811 578 000 en 2022.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Actif circulant**

La valeur d'exploitation, qui comprend les stocks et les encours, a diminué progressivement au fil des années.

Les valeurs réalisables, telles que les créances clients, ont connu une augmentation globale au cours de la période.

Les valeurs disponibles, représentant la trésorerie, ont fluctué au cours de la période, avec une légère augmentation en 2022.

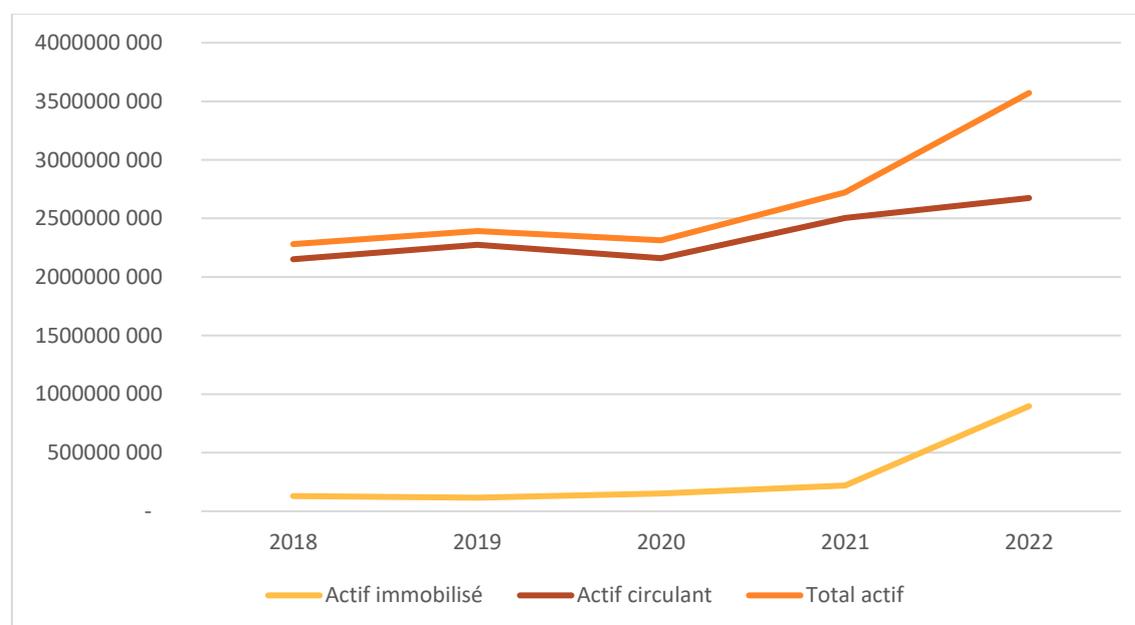
- **Total actif**

Le total de l'actif a augmenté de manière significative, passant de 2 280 692 774 en 2018 à 3 571 198 541 en 2022.

Ces informations fournissent un aperçu de l'évolution des actifs de Chark Pharm au fil des ans, mettant en évidence les variations dans les différentes catégories d'actifs et leurs implications potentielles sur la situation financière de l'entreprise.

Ci-joint une représentation graphique des sous totaux actifs (actif immobilisé et l'actif courant) et le total actif.

Figure 7 : la représentation graphique l'actif de Chark Pharm



Source : établie par nous-même à partir de l'actif du bilan de Chark Pharm

Ce graphe nous permet de suivre l'évolution des actifs de l'entreprise Chark Pharm au cours de la période étudiée. L'actif immobilisé a connu des variations significatives, en

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

particulier en 2022, tandis que l'actif circulant a augmenté de manière générale. Le total de l'actif a également augmenté de façon constante au fil des années, reflétant la croissance globale de l'entreprise.

3.1.2. Présentation de passif du bilan financier

Tableau 11 : Passif du bilan financier du 2018 à 2022

Années	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux permanents	203 032 966	167 952 041	327 971 491	543 817 357	823 253 627
Capitaux propres	203 032 966	167 952 041	327 971 491	543 817 357	823 253 627
Capital émis	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	50 000 000
Primes et réserves	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat net	181 032 966	145 952 041	167 317 052	215 845 866	279 436 270
Report à nouveau			138 654 439	305 971 491	491 817 357
Passif non courant	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières					
Dettes d'investissements					
Impôts différés					
Passif circulant	2 077 659 808	2 223 365 620	1 985 953 899	2 179 331 137	2 747 944 915
Fournisseurs et comptes rattachés	1 547 079 349	1 605 863 882	1 751 485 236	1 921 399 158	2 216 077 382
Impôts	69 331 846	63 356 936	74 060 512	84 660 371	106 435 912

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Autres dettes	82 406 296	175 920 381	76 403 221	59 992 445	48 765 150
Concours bancaires	378 842 317	378 224 421	84 004 930	113 279 163	376 666 471
Total passif	2 280 692 774	2 391 317 661	2 313 925 390	2 723 148 494	3 571 198 542

Source : établie par nous-même à partir du passif du bilan 2018 à 2022 de l'entreprise Chark pharm

Le tableau fournit des informations financières pour les années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022. Voici quelques observations et commentaires sur les données :

- **Les capitaux permanents**

Les capitaux permanents augmentent progressivement au fil des années, passant de 203 032 966 en 2018 à 823 253 627 en 2022. Cela indique une augmentation des ressources financières stables de l'entreprise au fil du temps.

Les capitaux propres correspondent aux fonds investis par les actionnaires et restent constants tout au long de la période, à 203 032 966.

Le capital émis est également constant jusqu'en 2022, à 20 000 000, mais augmente soudainement cette année-là, atteignant 50 000 000. Cela suggère une injection de capital importante dans l'entreprise en 2022.

Les primes et réserves restent stables à 2 000 000 tout au long de la période.

Le résultat net connaît une tendance à la hausse, passant de 181 032 966 en 2018 à 279 436 270 en 2022. Cela indique une amélioration des performances financières de l'entreprise au fil du temps.

Le report à nouveau est de 138 654 439 en 2019, puis augmente pour atteindre 491 817 357 en 2021. Cela suggère que l'entreprise a reporté une partie de ses bénéfices d'une année à l'autre.

On constate que l'entreprise est financée 100% avec des fonds propres (l'absence total des dettes financières).

- **Le passif circulant**

Les dettes à court terme, augmente également au fil des années, passant de 2 077 659 808 en 2018 à 2 747 944 915 en 2022. Cela peut indiquer une augmentation des obligations financières immédiates de l'entreprise.

Les fournisseurs et les comptes rattachés augmentent régulièrement, ce qui peut refléter une augmentation des achats ou des dépenses de l'entreprise.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

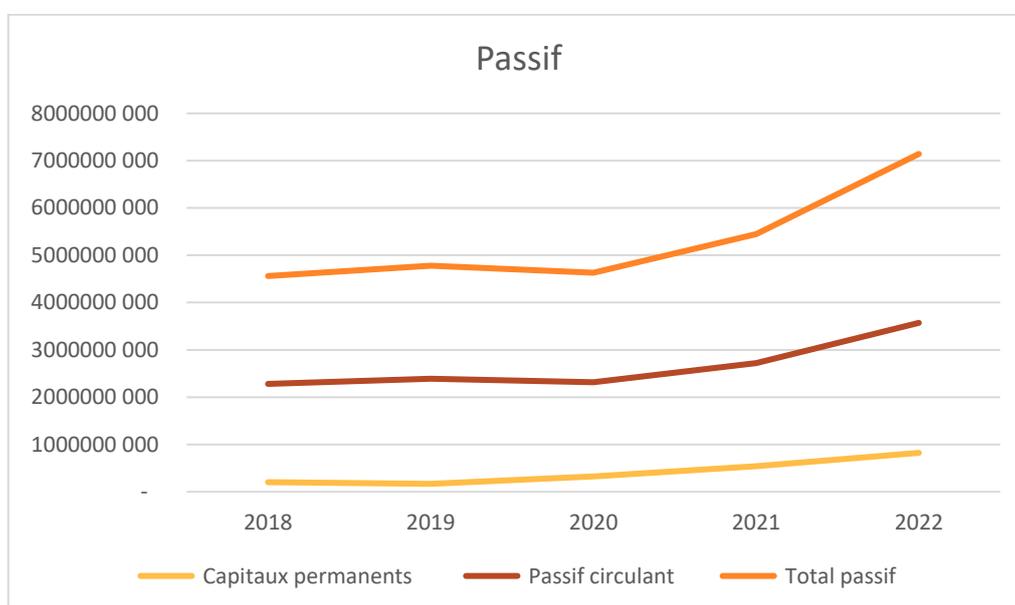
Les impôts, les autres dettes et les concours bancaires présentent des variations d'une année à l'autre.

- **Le total du passif**

Il a augmenté au fil des années, passant de 2 280 692 774 en 2018 à 3 571 198 542 en 2022. Cela indique une augmentation générale des obligations financières de l'entreprise au cours de la période.

Ci-joint une représentation graphique des différents postes de passif ainsi le total passif :

Figure 8 : la représentation graphique du passif du bilan financier



Source : établie par nous-même à partir de passif du bilan de Chark Pharm

D'après le graphe, on observe une évolution des capitaux permanents, du passif circulant et du total du passif au fil des années. Les capitaux permanents ont connu des fluctuations, avec une augmentation progressive à partir de 2019. Le passif circulant a augmenté régulièrement, indiquant une augmentation des obligations financières à court terme de l'entreprise. Le passif non courant est resté constant à zéro tout au long de la période, suggérant l'absence d'obligations à long terme donc l'entreprise a été financée 100% par des fonds propres.

3.2. La présentation du bilan fonctionnel

Dans cette présentation, nous vous présenterons en détail le bilan fonctionnel de Chark Pharm pour la période allant de 2018 à 2022, mettant en évidence les emplois, les passifs et les ressources de l'entreprise.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

3.2.1. Présentation des emplois

Tableau 12 : Les emplois de Chark pharm

Emplois	2018	2019	2020	2021	2022
EMPLOIS STABLES	190 280 327	189 372 962	244 072 734	328 072 895	1 023 210 360
Immobilisations incorporelles	-	4 138 400	4 138 400	4 138 400	4 138 400
Logiciel		4 138 400	4 138 400	4 138 400	4 138 400
Immobilisations corporelles	190 280 327	185 234 562	186 934 334	192 956 495	207 493 960
Terrain	29 120 000	29 120 000	29 120 000	29 120 000	29 120 000
Bâtiments	26 000 000	49 374 749	49 374 749	49 374 749	49 374 749
Autres immobilisations corporelles	115 616 554	106 739 813	108 439 585	114 461 746	121 051 546
Immobilisations en cours	19 543 773				7 947 665
Immobilisations financières	-	-	53 000 000	130 978 000	811 578 000
Autres participations et créances rattachées				19 278 000	19 278 000
Prêt et autres actifs financiers non courants			53 000 000	111 700 000	792 300 000
Actifs circulants	2 151 596 567	2 275 625 788	2 161 378 469	2 504 268 544	2 674 289 386
Actif circulant d'exploitation	2 124 019 798	2 188 259 112	2 120 913 357	2 449 618 911	2 624 111 385
Stock et en cours	614 737 423	583 634 569	316 394 885	210 673 512	158 078 307
Créances clients	1 430 774 382	1 517 514 057	1 752 737 657	2 176 395 572	2 392 712 284
Impôts et assimilés	38 514 538	53 291 628	50 000 894	53 661 237	72 344 190

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Autres débiteurs	39 993 455	33 818 858	1 779 921	8 888 590	976 604
Valeur disponible	27 576 769	87 366 676	40 465 112	54 649 633	50 178 001
Trésorerie positive	27 576 769	87 366 676	40 465 112	54 649 633	50 178 001
Total Emplois	2 341 876 894	2 464 998 750	2 405 451 203	2 832 341 439	3 697 499 746

Source : établie par nous-même à partir des bilans de l'entreprise

Le tableau fourni présente des informations sur différents éléments financiers pour les années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022. Voici l'analyse de chaque catégorie :

- **Emplois stables**

En 2018, il y avait 190 280 327 emplois stables, et ce nombre est resté relativement stable en 2019 avec 189 372 962. Cependant, il a considérablement augmenté en 2020 pour atteindre 244 072 734, puis a continué à augmenter en 2021 avec 328 072 895. Enfin, en 2022, il a atteint un chiffre significatif de 1 023 210 360.

Immobilisations incorporelles : en 2019, les immobilisations incorporelles s'élevaient à 4 138 400, et ce montant est resté constant pour les années 2020 et 2021. On observe également que ce chiffre n'a pas changé en 2022, restant à 4 138 400.

Logiciel : la catégorie des logiciels présente également une valeur constante de 4 138 400 pour toutes les années mentionnées (2018, 2019, 2020 et 2021).

Immobilisations corporelles : en 2018, les immobilisations corporelles étaient de 190 280 327, et elles ont légèrement diminué en 2019 pour atteindre 185 234 562. Cependant, elles ont ensuite augmenté en 2020 (186 934 334) et 2021 (192 956 495). En 2022, elles ont continué à augmenter pour atteindre 207 493 960.

Terrain et bâtiments : la catégorie des terrains a maintenu une valeur constante de 29 120 000 pour toutes les années mentionnées. Pour les bâtiments, nous observons une augmentation progressive de 26 000 000 en 2018 à 49 374 749 en 2022.

Autres immobilisations corporelles : en 2018, les autres immobilisations corporelles étaient de 115 616 554. Elles ont légèrement diminué en 2019 (106 739 813), puis ont augmenté en 2020 (108 439 585) et 2021 (114 461 746). Enfin, en 2022, elles ont atteint 121 051 546.

Immobilisations en cours : en 2019, les immobilisations en cours s'élevaient à 7 947 665.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Les immobilisations financières sont passées de 53 000 000 en 2020 à 130 978 000 en 2021, puis à 811 578 000 en 2022.

Les autres participations et créances rattachées étaient de 19 278 000 en 2021 et en 2022.

Les prêts et autres actifs financiers non courants ont augmenté de 53 000 000 en 2020 à 111 700 000 en 2021, puis à 792 300 000 en 2022.

- **Actifs circulants**

Les actifs circulants ont augmenté progressivement de 2 151 596 567 en 2018 à 2 674 289 386 en 2022.

Actif circulant d'exploitation : Cette catégorie d'actifs circulants d'exploitation a atteint son point le plus élevé en 2022 avec 2 624 111 385.

Les stocks et en cours sont passés de 614 737 423 en 2018 à 158 078 307 en 2022.

Les créances clients ont augmenté régulièrement pour atteindre 2 392 712 284 en 2022.

Les impôts et assimilés ont également connu une augmentation progressive, passant de 38 514 538 en 2018 à 72 344 190 en 2022. Les autres débiteurs ont varié de 39 993 455 en 2018 à 976 604 en 2022.

Valeur disponible : cette catégorie semble se référer aux liquidités disponibles. Les chiffres indiquent une certaine fluctuation, mais ils montrent une tendance générale à la hausse entre 2018 et 2022.

Enfin, le total des emplois est passé de 2 341 876 894 en 2018 à 3 697 499 746 en 2022, indiquant une augmentation significative sur cette période.

3.2.2. La présentation des ressources

Tableau 13 : Les ressources de Chark pharm

Ressources	2018	2019	2020	2021	2022
RESSOURCES STABLES	264 217 087	241 633 130	419 497 304	653 010 302	949 554 832
Capitaux propres	264 217 087	241 633 130	419 497 304	653 010 302	949 554 832
Capital émis	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	50 000 000

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Réserves et primes	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat net		145 952 041	167 317 052	215 845 866	279 436 270
Report à nouveau	181 032 966		138 654 439	305 971 491	491 817 357
Amortissements et provisions	61 184 121	73 681 089	91 525 813	109 192 945	126 301 205
Dettes à moyen et long terme					
Passifs circulants	2 077 659 807	2 223 365 620	1 985 953 899	2 179 331 137	2 747 944 914
Passif circulant d'exploitation	1 698 817 490	1 845 141 199	1 901 948 969	2 066 051 974	2 371 278 444
Dettes fournisseurs	1 547 079 349	1 605 863 882	1 751 485 236	1 921 399 158	2 216 077 382
Dettes fiscales	69 331 846	63 356 936	74 060 512	84 660 371	106 435 912
Autres dettes	82 406 295	175 920 381	76 403 221	59 992 445	48 765 150
Valeur réalisable	378 842 317	378 224 421	84 004 930	113 279 163	376 666 470
Concours bancaire	378 842 317	378 224 421	84 004 930	113 279 163	376 666 470
Total Emplois	2 341 876 894	2 464 998 750	2 405 451 203	2 832 341 439	3 697 499 746

Source : établie par nous-même à partir des bilans de l'entreprise

Le tableau fourni présente des informations sur les ressources de l'entreprise pour les années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022. Voici l'analyse de ce tableau :

- **Ressources stables**

Les ressources stables ont augmenté progressivement au fil des années, passant de 264 217 087 en 2018 à 949 554 832 en 2022. Il s'agit des ressources à long terme de l'entreprise.

Capitaux propres : les capitaux propres correspondent à la part des actionnaires dans l'entreprise. Les chiffres indiquent une augmentation constante de 264 217 087 en 2018 à 949 554 832 en 2022.

Capital émis et réserves et primes : le capital émis est resté constant à 20 000 000 pour toutes les années mentionnées. Les réserves et primes sont également restées constantes à 2 000 000.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Résultat net et report à nouveau : les chiffres pour le résultat net sont fournis pour les années 2018 à 2021, mais pas pour 2022. On observe une augmentation progressive, passant de 145 952 041 en 2018 à 279 436 270 en 2021. Le report à nouveau a également augmenté au fil des ans, passant de 181 032 966 en 2018 à 491 817 357 en 2021.

Amortissements et provisions : les amortissements et provisions correspondent aux montants réservés pour couvrir les dépenses d'amortissement et les provisions pour les passifs potentiels. Les chiffres indiquent une augmentation régulière au fil des ans.

Dettes à moyen et long terme : l'entreprise n'a pas des crédits financiers tout au long de la période étudiée.

- **Passifs circulants :**

Les passifs circulants ont augmenté de 2 077 659 807 en 2018 à 2 747 944 914 en 2022.

Les passifs circulants d'exploitation suivent une tendance similaire, augmentant de 1 698 817 490 en 2018 à 2 371 278 444 en 2022.

Les dettes fournisseurs ont augmenté progressivement de 1 547 079 349 en 2018 à 2 216 077 382 en 2022. Les dettes fiscales et autres dettes ont montré des variations d'une année à l'autre.

Les concours bancaires : les chiffres montrent des fluctuations, mais indiquent une augmentation globale de ces concours de 378 842 317 en 2018 à 376 666 470 en 2022.

Enfin, le total des ressources (ou emplois) a augmenté de 2 341 876 894 en 2018 à 3 697 499 746 en 2022, ce qui reflète une augmentation globale des ressources de l'entreprise sur cette période.

3.3.La présentation du compte de résultat de l'entreprise Chark Pharm

Nous vous présentons ci-dessous le compte de résultat détaillé de l'entreprise Chark Pharm au cours des années 2018 à 2022

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Tableau 14 : le compte de résultat du 2018 à 2022

RUBRIQUES	2018	2019	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	4 410 068 566	4 816 645 143	5 835 817 175	6 989 334 395	7 343 843 671
Rabais, remises, ristournes accordés	60 357 784	64 209 609	38 678 843	58 231 219	135420047
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE	4 349 710 782	4 752 435 534	5 797 138 332	6 931 103 176	7 208 423 624
Achat consommées	4 138 824 510	4 509 816 678	5 449 722 719	6 577 216 914	6 851 528 525
Services extérieurs et autres consommations	104 413 323	110 924 891	107 346 095	75 773 203	137 616 139
Rabais, remises, ristournes obtenus	315 284 409	257 103 418	170 946 609	223 339 918	359 100 175
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	3 927 953 424	4 363 638 151	5 386 122 205	6 429 650 199	6 630 044 489
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	421 757 358	388 797 383	411 016 127	501 452 977	578 379 135
Charges de personnel	60 480 696	62 929 234	67 119 420	77 805 560	80 028 983
Impôts taxes et versement assimilés	66 011 506	70 670 572	83 915 356	100 243 647	80 651 909
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	295 265 156	255 197 577	259 981 351	323 403 770	417 698 243
Autres produits opérationnels	2 052 376	10 004 651	24 442 722	3 146 050	3 024 200
Autres charges opérationnels	12 719 034	16 976 406	16 656 766	9 621 326	6 387 994
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeurs	17 517 386	19 230 892	17 844 724	17 667 132	17 108 259
Reprises sur pertes de valeur et provisions					
5- RESULTAT OPERATIONNEL	267 081 112	228 994 930	249 922 583	299 261 362	397 226 190
Produit financiers					
Charges financières	22 367 521	31 692 897	23 638 154	7 306 104	19 609 611

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

6- RESULTAT FINANCIER	22 367 521	31 692 897	23 638 154	7 306 104	19 609 611
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT Impôts	244 713 591	197 302 033	226 284 429	291 955 258	377 616 579
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	63 680 625	51 349 992	58 967 377	76 109 392	98 180 309
Impôts différée					
Produits extraordinaires					
Charges extraordinaires					
8- RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-	-	-	-
9-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	181 032 966	145 952 041	167 317 052	215 845 866	2796 270

Source : établie par nous-même à partir des comptes de résultat de l'entreprise

Le compte de résultat présenté fournit une vue détaillée des performances financières de l'entreprise pour les années 2018 à 2022. Voici l'analyse des différentes rubriques :

Les ventes et produits annexes augmentent progressivement chaque année, passant de 4 410 068 566 en 2018 à 7 343 843 671 en 2022. Cela indique une croissance des revenus de l'entreprise sur la période.

Les rabais, remises et ristournes accordés augmentent de manière significative en 2022, atteignant 135 420 047. Cette augmentation peut être due à des politiques de remises plus agressives ou à des conditions de marché particulières.

La production de l'exercice suit une tendance à la hausse, atteignant 7 208 423 624 en 2022. Cela suggère une augmentation de la capacité de production de l'entreprise au fil des années.

Les achats consommés augmentent régulièrement, ce qui est cohérent avec la croissance de la production de l'entreprise.

Les charges de personnel augmentent progressivement, passant de 60 480 696 en 2018 à 80 028 983 en 2022. Cela peut être dû à des augmentations de salaires, à une augmentation des effectifs ou à d'autres facteurs liés aux ressources humaines.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Les charges financières diminuent considérablement en 2022, passant de 31 692 897 en 2021 à 19 609 611. Cette diminution peut indiquer une réduction de la dette ou une gestion plus efficace des coûts financiers.

Le résultat net de l'exercice augmente progressivement chaque année, passant de 181 032 966 en 2018 à 279 000 627 en 2022. Cela reflète une amélioration de la rentabilité de l'entreprise au fil du temps

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Section 02 : L'analyse de la performance financière de Chark Pharm

Nous procéderons à une analyse approfondie de la performance financière de l'entreprise Chark Pharm en utilisant différentes méthodes d'évaluation, notamment l'équilibre financier, les ratios financiers, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. Cette analyse nous permettra de mieux comprendre la santé financière de l'entreprise et d'identifier les points forts ainsi que les éventuels défis auxquels elle est confrontée.

1. L'analyse par la méthode de l'équilibre financier

L'analyse de la performance financière par la méthode de l'équilibre financier constitue une approche essentielle pour évaluer la solidité et la rentabilité d'une entreprise. En utilisant cette méthode, nous sommes en mesure d'appréhender la situation financière globale de l'entreprise en examinant l'équilibre entre ses ressources, ses investissements et ses sources de financement.

1.1. Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

FRNG= Ressources stables – Actif brut stable = actif circulant – passif circulant

Tableau 15 : Calcul FRNG

	2018	2019	2020	2021	2022
Ressources stables	264 217 087	241 633 130	419 497 304	653 010 302	949 554 832
Actif brut stable	190 280 327	189 372 962	244 072 734	328 072 895	1 023 210 360
FRNG	73 936 760	52 260 168	175 424 570	324 937 407	- 73 655 528

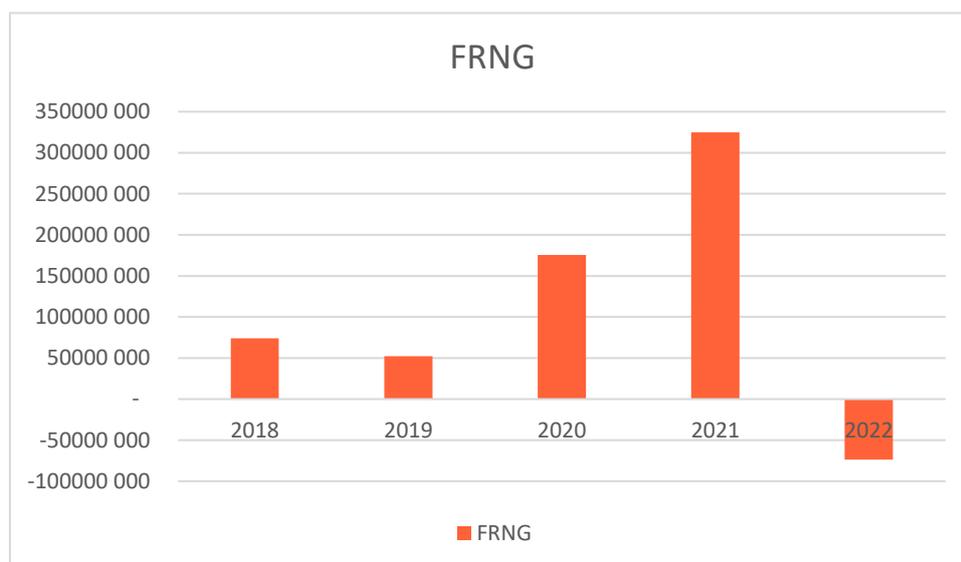
Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

La situation du FRNG est intéressante à observer. En 2018 et 2019, le FRNG était positif, indiquant que les actifs à court terme étaient supérieurs aux passifs à court terme, ce qui était généralement considéré comme une situation financière saine. Cependant, en 2020 et 2021, le FRNG a considérablement augmenté pour atteindre des niveaux élevés de 175 424 570 et 324 937 407 respectivement. Cette augmentation peut être le résultat d'une gestion efficace du fonds de roulement et d'une amélioration de la liquidité. Cependant, en 2022, le FRNG est devenu négatif, indiquant que les passifs à court terme dépassent les actifs à court terme. Cette situation peut être préoccupante car elle suggère une potentielle insuffisance de liquidités et la nécessité

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

de trouver des solutions pour rétablir l'équilibre financier. Cette situation est exprimée dans la représentation graphique ci-dessous :

Figure 9 : représentation graphique du fonds de roulement net global



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

1.2. Le calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)

Besoin en fonds de roulement = Stocks + créances – dettes d'exploitation

Tableau 16 : Calcul BFR

Année	2018	2019	2020	2021	2022
Stocks + créances	2 124 019 798	2 188 259 112	2 120 913 357	2 449 618 911	2 624 111 385
Dettes d'exploitations	2 077 659 807	2 223 365 620	1 985 953 899	2 179 331 137	2 747 944 914
BFR	46 359 991	- 35 106 508	134 959 458	270 287 774	- 123 833 529

Source : établie par nous-même a partir des données de l'entreprise

Nous observons une variation du BFR au cours des années étudiées. En 2018, le BFR était positif, ce qui signifie que les ressources à court terme de l'entreprise (stocks et créances) étaient supérieures aux dettes d'exploitation à court terme. Cela peut indiquer une situation financière saine, où l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour faire face à ses obligations à court terme.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

En 2019, le BFR est passé en territoire négatif, ce qui signifie que les dettes d'exploitation à court terme dépassaient les ressources à court terme de l'entreprise. Cela peut refléter une gestion plus efficace du fonds de roulement, où l'entreprise a réussi à réduire son besoin en fonds de roulement en gérant mieux ses stocks, ses créances et ses dettes.

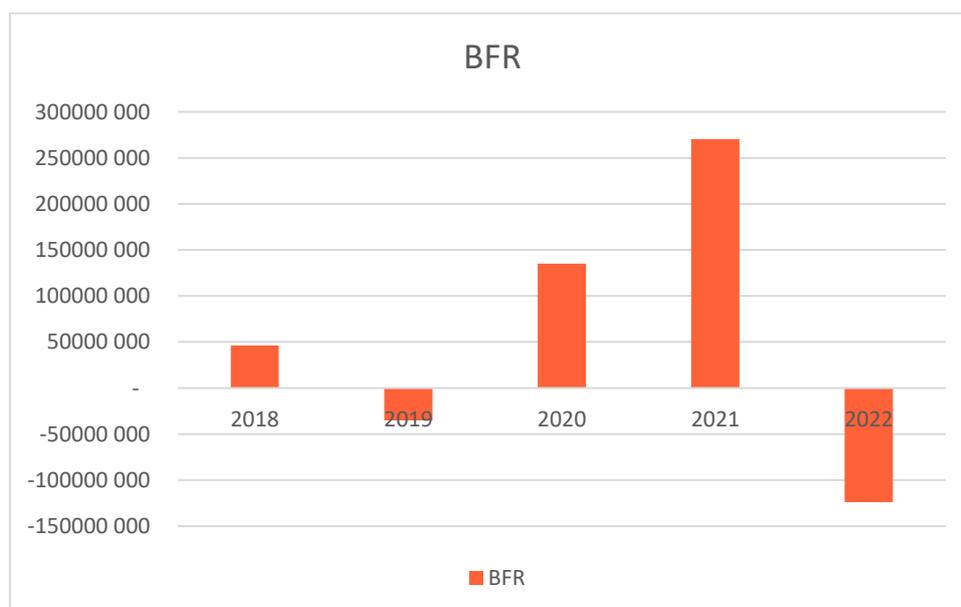
En 2020, le BFR est revenu en territoire positif, indiquant une augmentation des ressources à court terme par rapport aux dettes d'exploitation à court terme. Cette variation peut être liée à une augmentation des stocks et des créances, ce qui peut être le résultat d'une croissance des ventes ou d'une augmentation des investissements dans le cycle d'exploitation.

En 2021, le BFR a continué d'augmenter, suggérant un besoin accru de ressources à court terme pour financer les opérations de l'entreprise. Cette augmentation peut être liée à une expansion des activités ou à des politiques de crédit plus souples, ce qui se traduit par une augmentation des créances.

Enfin, en 2022, le BFR est repassé en territoire négatif, ce qui peut indiquer une gestion plus stricte des ressources à court terme par rapport aux dettes d'exploitation. Cela peut résulter d'une réduction des stocks, d'une amélioration de la gestion des créances ou d'une renégociation des conditions de paiement avec les fournisseurs.

Voici une représentation graphique de ce qu'on a expliqué :

Figure 10 : présentation graphique du besoin en fonds de roulement



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

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

1.3.La trésorerie nette

La trésorerie nette = Fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement

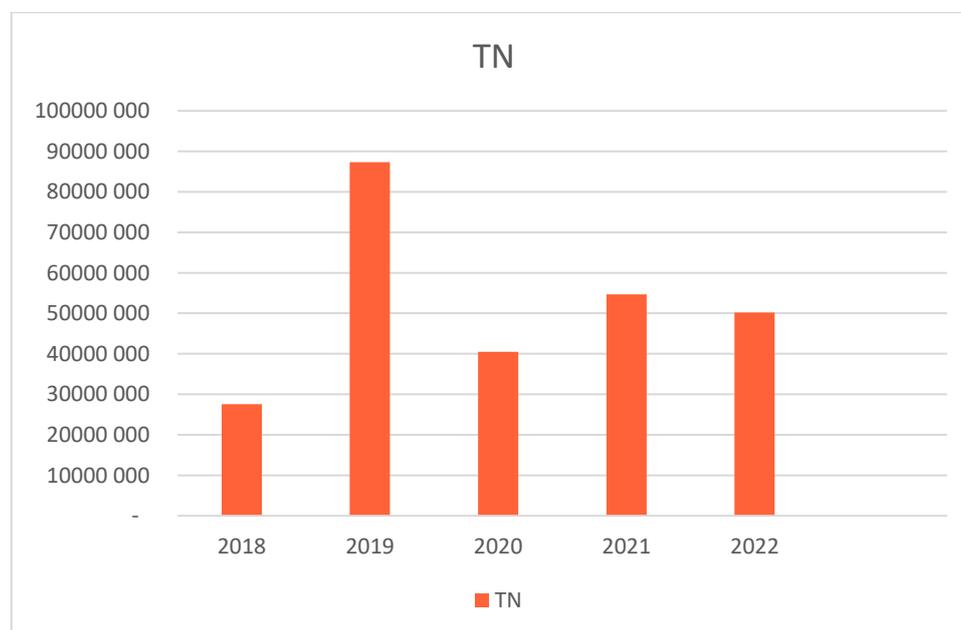
Tableau 17 : la trésorerie nette

	2018	2019	2020	2021	2022
FRNG	73 936 760	52 260 168	175 424 570	324 937 407	- 73 655 528
BFR	46 359 991	- 35 106 508	134 959 458	270 287 774	- 123 833 529
TN	27 576 769	87 366 676	40 465 112	54 649 633	50 178 001

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

On constate que le FRNG > BFR donc le fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de fonds de roulement net global constitue la trésorerie positive durant toute la période étudiée. Voici la représentation graphique de la trésorerie nette :

Figure 11 : présentation graphique de la trésorerie nette



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

Dans l'ensemble, l'évaluation de la performance de l'entreprise Chark Pharm sur la période 2018-2022 à travers l'équilibre financier révèle des fluctuations dans les indicateurs clés tels que le FRNG, le BFR et la TN. Ces variations peuvent refléter des changements dans

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

la gestion du fonds de roulement, les politiques de financement et les performances financières globales de l'entreprise. Il est important d'analyser en détail les raisons derrière ces variations et d'évaluer comment elles impactent la liquidité, la stabilité financière et la capacité de l'entreprise à financer ses opérations à court et à long terme. C'est pour cela que nous allons procéder à l'analyse par les ratios qui nous donne plus de détails.

2. L'analyse de la performance financière par les ratios

L'analyse de la performance financière par les ratios est une méthode essentielle pour évaluer la santé financière et la stabilité d'une entreprise.

2.1. Les ratios de structure

Tableau 18 : les ratios de structure

Les ratios de structure	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de financement permanent = capitaux permanents/ actif immobilisé net	1,57	1,45	2,15	2,48	0,92
Ratio d'indépendance financière= capitaux propres/ capitaux permanents	1	1	1	1	1
Ratio d'endettement = total dette/ total actif	0,91	0,93	0,86	0,80	0,77

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

L'interprétation :

En analysant les ratios de structure de l'entreprise pour les années 2018 à 2022, nous pouvons observer les tendances suivantes :

- **Ratio de financement permanent**

Ce ratio mesure la proportion des capitaux permanents par rapport à l'actif immobilisé net. En 2018, le ratio était de 1,57, ce qui indique que l'entreprise avait 1,57 unités de capitaux permanents pour chaque unité d'actif immobilisé net. Au fil des années, ce ratio a diminué jusqu'en 2022 où il est tombé à 0,92. Cela suggère que la capacité de l'entreprise à financer ses actifs fixes avec des capitaux permanents a diminué au cours de cette période.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Ratio d'indépendance financière**

Ce ratio évalue le degré d'autonomie financière de l'entreprise en comparant les capitaux propres aux capitaux permanents. Dans ce cas, le ratio reste constant à 1 pour toutes les années étudiées. Cela suggère que l'entreprise maintient une structure financière stable avec ses propres ressources représentant la totalité des capitaux permanents.

- **Ratio d'endettement**

Ce ratio mesure le niveau d'endettement de l'entreprise en comparant la dette totale au total de l'actif. Au fil des années, ce ratio a diminué de 0,91 en 2018 à 0,77 en 2022. Cette tendance indique une réduction de l'endettement de l'entreprise et une amélioration de sa capacité à rembourser ses dettes.

En résumé, au cours de la période analysée, l'entreprise a connu une diminution de son ratio de financement permanent, ce qui peut indiquer une dépendance croissante à ses fournisseurs. Cependant, la stabilité du ratio d'indépendance financière suggère que l'entreprise a maintenu un niveau constant de ressources propres par rapport aux capitaux permanents. De plus, la diminution du ratio d'endettement reflète une amélioration de la santé financière de l'entreprise et une réduction de son niveau d'endettement.

2.2. Les ratios de solvabilité

Tableau 19 : les ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de solvabilité générale = actif net / total dette	0,06	0,05	0,08	0,10	0,33
L'autonomie financière = capitaux propre / total dette	0,10	0,08	0,17	0,25	0,30

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

L'interprétation :

En examinant le tableau des ratios de solvabilité pour les années 2018 à 2022, nous pouvons tirer les observations suivantes :

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Ratio de solvabilité générale**

Ce ratio évalue la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements financiers à long terme en comparant l'actif net (différence entre l'actif total et le passif total) à la dette totale. En 2018, le ratio était de 0,06, ce qui suggère que l'entreprise avait seulement 6% de son actif net disponible pour couvrir sa dette totale. Au fil des années, le ratio a augmenté progressivement pour atteindre 0,33 en 2022. Cette tendance indique une amélioration de la solvabilité générale de l'entreprise, avec une augmentation significative de sa capacité à honorer ses obligations financières à long terme.

- **Autonomie financière**

Ce ratio évalue la part des capitaux propres dans le financement de l'entreprise par rapport à sa dette totale. En 2018, le ratio était de 0,10, ce qui signifie que les capitaux propres représentaient 10% de la dette totale de l'entreprise. Au cours des années suivantes, le ratio a augmenté régulièrement pour atteindre 0,30 en 2022. Cette tendance suggère une amélioration de l'autonomie financière de l'entreprise, avec une augmentation de la proportion des ressources propres par rapport à la dette totale.

En résumé, l'analyse des ratios de solvabilité indique une amélioration progressive de la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à long terme. Le ratio de solvabilité générale a augmenté au fil des années, indiquant une croissance de l'actif net par rapport à la dette totale. De plus, l'autonomie financière de l'entreprise s'est renforcée, avec une augmentation de la part des capitaux propres dans le financement global par rapport à la dette totale. Ces tendances sont généralement considérées comme positives, car elles témoignent d'une meilleure stabilité financière et d'une capacité accrue à faire face aux obligations à long terme.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

2.3. Les ratios de liquidité

Tableau 20 : les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité	2018	2019	2020	2021	2022
Liquidité générale = actif circulant à moins d'un an/ passif exigible à court terme	1,04	1,02	1,09	1,15	0,97
Liquidité restreinte = créances à moins d'un an + disponibilité / passif moins d'un an	1,02	1,01	1,09	1,15	0,97
Liquidité immédiate = disponibilité / passif moins d'un an	0,01	0,04	0,02	0,03	0,02

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

L'interprétation :

En analysant les ratios de liquidité pour les années 2018 à 2022, nous pouvons tirer les observations suivantes :

- **Liquidité générale**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses obligations à court terme en comparant l'actif circulant à moins d'un an au passif exigible à court terme. Les valeurs des ratios se situent autour de 1, ce qui indique que l'entreprise dispose généralement d'assez d'actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme. Cependant, le ratio a légèrement diminué en 2022 pour atteindre 0,97, ce qui suggère une légère détérioration de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme.

- **Liquidité restreinte**

Ce ratio permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme en prenant en compte les créances à moins d'un an et la disponibilité de liquidités dans son actif, par rapport au passif exigible à court terme. Les valeurs des ratios sont également proches de 1, ce qui indique une capacité adéquate à couvrir les dettes à court terme. Cependant, tout comme le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité restreinte a diminué en 2022 pour

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

atteindre 0,97, ce qui peut indiquer une légère détérioration de la capacité de l'entreprise à répondre à ses obligations financières immédiates.

- **Liquidité immédiate**

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses liquidités immédiatement disponibles (espèces, comptes bancaires). Les valeurs des ratios sont très faibles, généralement inférieures à 0,1. Cela suggère que l'entreprise dépend principalement d'autres actifs liquides, tels que les créances clients, pour couvrir ses dettes à court terme.

En résumé, les ratios de liquidité indiquent une capacité globale satisfaisante de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme. Cependant, il y a eu une légère détérioration de la liquidité en 2022, ce qui peut nécessiter une attention particulière pour maintenir la capacité de l'entreprise à répondre à ses engagements financiers immédiats. Il est également important de noter que l'entreprise semble dépendre principalement des créances clients et d'autres actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme, plutôt que de la disponibilité immédiate en espèces.

2.4. Les ratios de marge

Tableau 21 : les ratios de marge

Ratio de marge	2018	2019	2020	2021	2022
Taux de valeur ajoutée = VA/CA	0,10	0,08	0,07	0,07	0,08
Taux de marge EBE= EBE/ CA	0,07	0,05	0,04	0,05	0,06
Taux de marge d'exploitation = résultat d'exploitation/CA	0,06	0,05	0,04	0,04	0,05
Taux de marge nette= résultat nette/ CA	0,04	0,03	0,03	0,03	0,04

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

L'interprétation :

En analysant les ratios de marge pour les années 2018 à 2022, nous pouvons tirer les observations suivantes :

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Taux de valeur ajoutée**

Ce ratio mesure la valeur ajoutée générée par l'entreprise par rapport à son chiffre d'affaires. Les valeurs des ratios varient entre 0,07 et 0,10 au fil des années, ce qui indique une fluctuation de la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ajoutée. En 2022, le ratio atteint 0,08, montrant une légère amélioration par rapport à 2020 et 2021.

- **Taux de marge EBE**

Ce ratio évalue la marge d'exploitation avant les charges financières et les impôts, en comparant l'excédent brut d'exploitation (EBE) au chiffre d'affaires. Les valeurs des ratios sont généralement basses, allant de 0,04 à 0,07. Cela peut indiquer une faible marge d'exploitation et une capacité limitée de l'entreprise à générer des bénéfices avant les charges financières et les impôts.

- **Taux de marge d'exploitation**

Ce ratio mesure la rentabilité de l'activité principale de l'entreprise en comparant le résultat d'exploitation au chiffre d'affaires. Les valeurs des ratios sont similaires au taux de marge EBE, oscillant entre 0,04 et 0,06. Cela suggère une rentabilité relativement faible de l'activité principale de l'entreprise au cours de la période analysée.

- **Taux de marge nette**

Ce ratio évalue la rentabilité nette de l'entreprise en comparant le résultat net au chiffre d'affaires. Les valeurs des ratios sont généralement stables et relativement faibles, allant de 0,03 à 0,04. Cela suggère une marge nette modeste de l'entreprise, avec une rentabilité nette limitée par rapport au chiffre d'affaires.

En résumé, les ratios de marge indiquent une rentabilité globale relativement faible de l'entreprise au cours de la période analysée. Les taux de valeur ajoutée, de marge EBE, de marge d'exploitation et de marge nette sont généralement modestes, ce qui suggère une capacité limitée de l'entreprise à générer des bénéfices significatifs par rapport à son chiffre d'affaires. Car le secteur pharmaceutique en Algérie est un secteur réglementé.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

2.5. Les ratios de rentabilité

Tableau 22 : les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité	2018	2019	2020	2021	2022
La rentabilité commerciale = résultat net / chiffre d'affaires	0,04	0,03	0,03	0,03	0,04
La rentabilité économique = résultat d'exploitation/ capital engagé pour l'exploitation	0,73	1,10	0,36	0,27	0,40
La rentabilité financière = résultat net/ capitaux propre	0,89	0,87	0,51	0,40	0,34
Effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique	0,17	-0,23	0,15	0,13	-0,06

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

L'interprétation :

En analysant les ratios de rentabilité pour les années 2018 à 2022, voici les observations que nous pouvons faire :

- **Rentabilité commerciale**

Ce ratio varie entre 0,03 et 0,04 au fil des années, ce qui suggère une rentabilité commerciale relativement stable et modeste. Cela signifie que l'entreprise génère environ 3% à 4% de bénéfices par rapport à son chiffre d'affaires.

- **Rentabilité économique**

Les valeurs de ce ratio fluctue considérablement d'une année à l'autre, allant de 0,27 à 1,10. Une rentabilité économique supérieure à 1 indique que l'entreprise génère un rendement positif sur son capital investi. En 2022, le ratio atteint 0,40, montrant une amélioration par rapport à 2020 et 2021, mais reste inférieur à certaines années antérieures.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Rentabilité financière**

Ce ratio varie entre 0,34 et 0,89, indiquant une rentabilité financière relativement modérée. Cela signifie que l'entreprise génère entre 34% et 89% de bénéfices par rapport à ses capitaux propres.

- **Effet de levier**

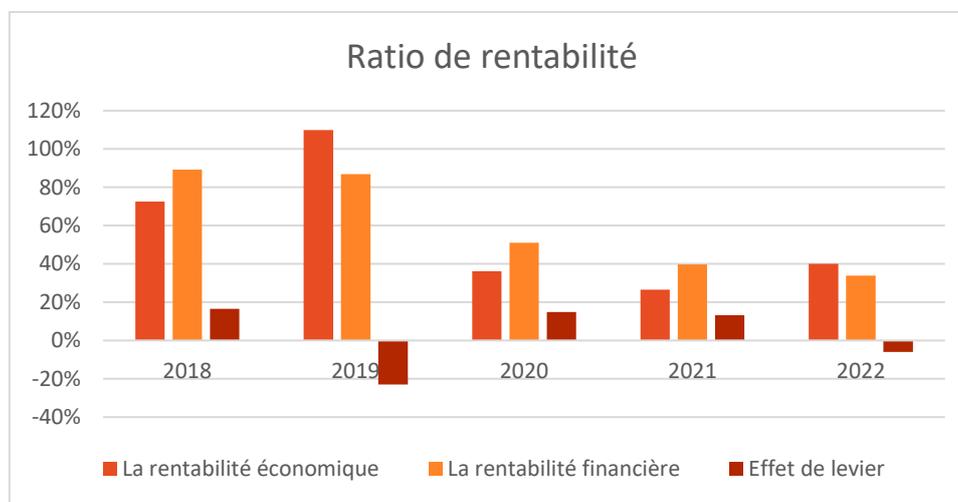
Ce ratio mesure l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière en soustrayant la rentabilité économique de la rentabilité financière. Les valeurs des ratios fluctuent d'une année à l'autre et peuvent être positives ou négatives. Un effet de levier positif indique que l'endettement contribue à améliorer la rentabilité financière, tandis qu'un effet de levier négatif indique que l'endettement affecte négativement la rentabilité financière. En 2022, le ratio est de -0,06, ce qui suggère que l'endettement a un impact légèrement négatif sur la rentabilité financière de l'entreprise.

En résumé, les ratios de rentabilité indiquent une rentabilité commerciale et financière relativement modeste de l'entreprise au cours de la période analysée. La rentabilité économique a connu des fluctuations significatives, avec une légère amélioration en 2022. La rentabilité financière est également modérée, avec des niveaux variables d'une année à l'autre. L'effet de levier montre une influence mitigée de l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Pour améliorer la rentabilité, il peut être utile d'explorer des stratégies visant à augmenter les bénéfices nets et à optimiser l'utilisation des capitaux propres et de l'endettement.

Le graphe sous-dessous présente les différents ratios de rentabilité :

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Figure 12 : représentation graphique des ratios de rentabilité



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

Dans un secteur fortement réglementé comme celui de la distribution de produits pharmaceutiques, il est essentiel d'avoir un financement solide et stable. Une augmentation du ratio de financement permanent indique une utilisation accrue de capitaux permanents pour financer l'actif immobilisé net, ce qui peut être positif pour assurer la stabilité financière de l'entreprise, un ratio d'indépendance financière constant à 1 suggère que l'entreprise utilise principalement ses propres capitaux pour financer ses opérations, ce qui est une position financière favorable. Le ratio d'endettement décroissant indique une réduction de l'endettement par rapport à l'actif total, ce qui peut également être positif en termes de risque financier. Une amélioration progressive du ratio de solvabilité générale et de l'autonomie financière indique une meilleure capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à long terme et à gérer les risques financiers associés. Les taux de marge relativement stables indiquent une rentabilité raisonnable de l'entreprise. Cependant, il peut être bénéfique de rechercher des opportunités d'amélioration de la rentabilité en optimisant les coûts de distribution, en négociant de meilleurs accords avec les fournisseurs et en explorant de nouvelles sources de revenus.

Les ratios de rentabilité commerciale et financière de Chark Pharm montrent des niveaux modérés et relativement stables, indiquant une performance financière raisonnable. Cependant, la rentabilité économique a connu des fluctuations, ce qui peut nécessiter une attention particulière pour optimiser l'utilisation du capital engagé.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Les ratios étudiés indiquent que la société jouit d'une bonne santé financière. Cependant, l'analyse des équilibres financiers et des ratios ne nous permet pas de déterminer si l'entreprise est réellement performante, car cette approche est insuffisante. C'est pourquoi nous allons maintenant procéder à une analyse des soldes intermédiaires de gestion, qui nous fournira des informations plus détaillées.

3. L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion permet d'examiner la performance financière de l'entreprise en décomposant le résultat net en plusieurs indicateurs clés. Cette méthode nous offre une vision détaillée de la performance de l'entreprise comme c'est présenté dans le tableau suivant :

Tableau 23 : le tableau des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes	2018	2019	2020	2021	2022
La marge commerciale = Ventes de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues	271 244 056	306 828 465	386 094 456	412 117 481	492 315 146
Production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée	-	-	-	-	-
Valeur ajoutée produite = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de matières premières et approvisionnement – autres achats et charges externes	421 757 358	388 797 383	411 016 127	501 452 977	578 379 135
EBE = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation	295 265 156	255 197 577	259 981 351	323 403 770	417 698 243

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

– Charges de personnel – Impôts et taxes					
Résultat d'exploitation = EBE – Dotation aux amortissement et provisions + Reprise sur provision et transfert de charges + Autres produits d'exploitation – Autres charges d'exploitation	267 081 112	228 994 930	249 922 583	299 261 362	397 226 190
Résultat courant = Résultat d'exploitation +/- Résultat op. En commun + Produits financiers – Charges financières	244 713 591	197 302 033	226 284 429	291 955 258	377 616 579
Résultat net = Résultat courant + Résultat exceptionnel – Participation salariés – Impôts sur les bénéfices	181 032 966	145 952 041	167 317 052	215 845 866	279 436 270

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

Les données fournies par ce tableau présentent les chiffres clés de performance financière de l'entreprise Chark pharm au cours des années 2018 à 2022. Voici une analyse des différentes mesures :

- **Marge commerciale**

La marge commerciale de l'entreprise a connu une croissance régulière au cours de la période étudiée. Cela peut indiquer une augmentation des ventes de médicaments par rapport aux coûts d'achat des marchandises vendues. Une marge commerciale solide est un indicateur positif de rentabilité dans le secteur pharmaceutique.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

- **Valeur ajoutée produite**

Cette mesure permet d'évaluer la création de valeur par l'entreprise. Les valeurs élevées indiquent que l'entreprise génère une contribution économique significative dans le secteur pharmaceutique en Algérie.

- **Excédent Brut d'Exploitation (EBE)**

Un EBE en croissance indique une meilleure rentabilité de l'entreprise. Cela peut refléter des économies de coûts, une gestion efficace des ressources et une optimisation des processus dans le secteur pharmaceutique en Algérie.

- **Résultat d'exploitation**

Une augmentation régulière du résultat d'exploitation indique une amélioration de la performance opérationnelle de l'entreprise dans le secteur pharmaceutique.

- **Résultat courant**

On observe une évolution du solde du résultat courant de Chark Pharm sur la période donnée, en 2018, le résultat courant est de 244 713 591, après il a diminué à 197 302 033 DA en 2019, en 2020, il a augmenté à 226 284 429 DA, en 2021, il a continué de croître pour atteindre 291 955 258 DA et en 2022, le résultat courant connaît une nouvelle augmentation significative, s'élevant à 377 616 579 DA.

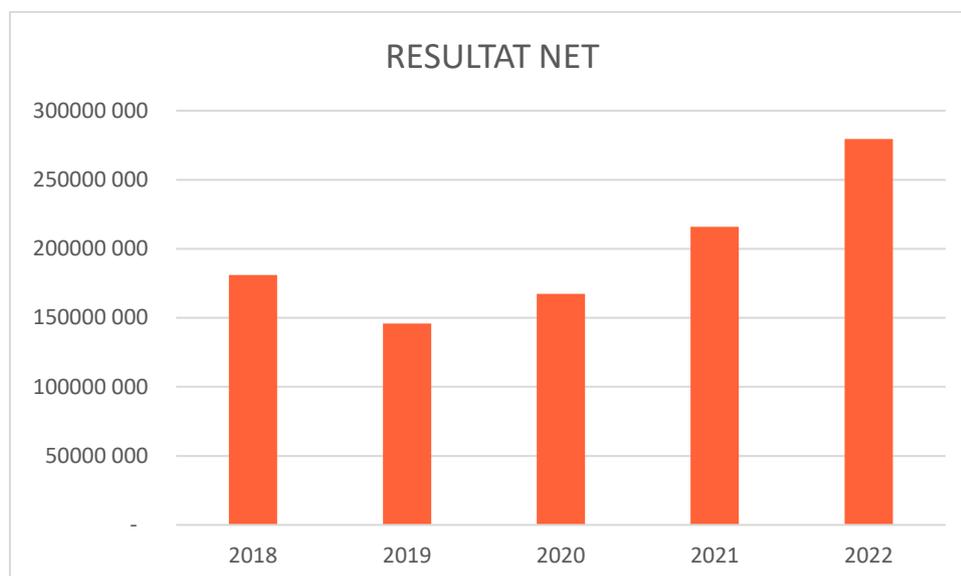
- **Résultat net**

Les valeurs positives du résultat net témoignent de la rentabilité globale de l'entreprise. Cependant, il est important de noter que le résultat net peut également être influencé par des éléments exceptionnels spécifiques au secteur pharmaceutique ou aux réglementations fiscales en Algérie.

Le graphe ci-dessous présente l'évolution de résultat net

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Figure 13 : présentation graphique de résultat net



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

En résumé, les données fournies indiquent une croissance globalement positive des soldes intermédiaires de gestion donc cette entreprise est performante financièrement il nous reste seulement de confirmer ce résultat avec l'analyse de la capacité d'autofinancement.

4. La capacité d'autofinancement

En analysant la mesure de la capacité d'autofinancement et sa corrélation avec la performance financière, nous pouvons obtenir des insights précieux sur la santé financière de l'entreprise.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

4.1. La capacité d'autofinancement selon la méthode descendante

Tableau 24 : le calcul de la capacité d'autofinancement selon la méthode descendante

Désignation	2018	2019	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation (EBE)	295 265 156	255 197 577	259 981 351	323 403 770	417 698 243
+ Autres produits d'exploitation	2 052 376	10 004 651	24 442 722	3 146 050	3 024 200
- Autres charges d'exploitation	12 719 034	16 976 406	16 656 766	9 621 326	6 387 994
- Charges financier (**)	22 367 521	31 692 897	23 638 154	7 306 104	19 609 611
- Impôts sur les bénéfices	63 680 625	51 349 992	58 967 377	76 109 392	98 180 309
= Capacité d'autofinancement	198 550 352	165 182 933	185 161 776	233 512 998	296 544 529

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

On observe une tendance générale à la hausse de la capacité d'autofinancement au cours de ces années. Cela suggère que l'entreprise a amélioré sa capacité à générer des fonds à partir de son activité principale. Une augmentation de la capacité d'autofinancement est généralement considérée comme positive, car cela signifie que l'entreprise dispose de ressources internes pour financer ses investissements futurs, rembourser ses dettes ou distribuer des dividendes aux actionnaires.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

4.2. La capacité d'autofinancement selon la méthode ascendante

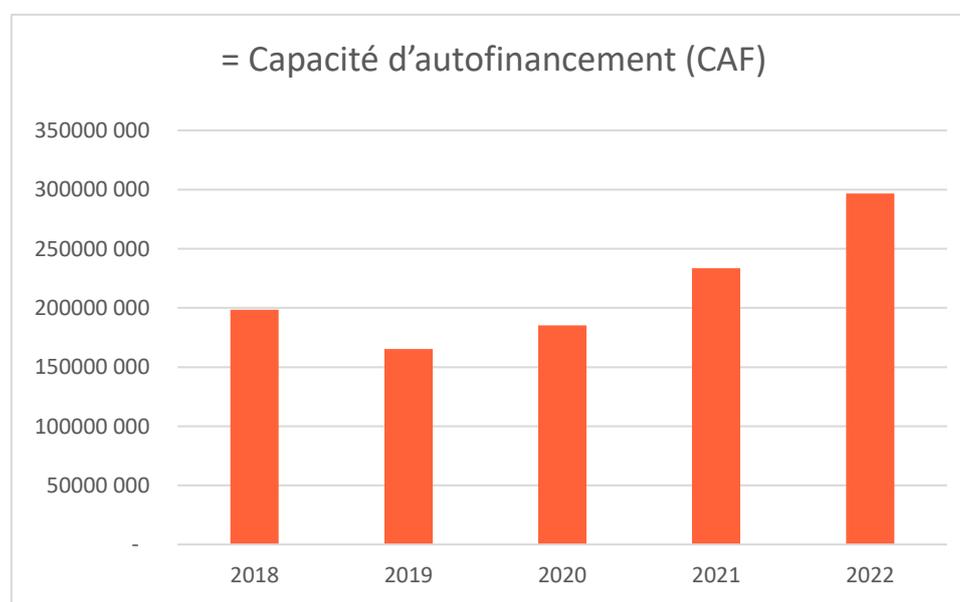
Tableau 25 : le calcul de la capacité d'autofinancement la méthode ascendante

Désignation	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net	181 032 966	145 952 041	167 317 052	215 845 866	279 436 270
+ dotation aux amortissements	17 517 386	19 230 892	17 844 724	17 667 132	17 108 259
= Capacité d'autofinancement (CAF)	198 550 352	165 182 933	185 161 776	233 512 998	296 544 529

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

On constate que la capacité d'autofinancement a fluctué au cours de ces années. Elle a augmenté entre 2018 et 2021, puis a connu une augmentation significative en 2022. La figure suivante illustre la capacité d'autofinancement de l'entreprise :

Figure 14 : la présentation graphique de la capacité d'autofinancement



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

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

4.3.L'autofinancement

L'autofinancement = CAF – dividendes

Tableau 26 : l'autofinancement

Année	2018	2019	2020	2021	2022
CAF	198 550 352	165 182 933	185 161 776	233 512 998	296 544 529
Dividendes	181 032 966	7 297 602	9 436 270	-	-
L'autofinancement	17 517 386	157 885 331	175 725 506	233 512 998	296 544 529

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

L'autofinancement a augmenté de manière significative. Cela indique que l'entreprise a pu réinvestir davantage de bénéfices dans son développement et sa croissance. L'entreprise a renforcé sa capacité d'autofinancement au fil des années et a choisi de réduire les distributions de dividendes pour réinvestir dans ses activités. Cette approche suggère une stratégie de croissance et de renforcement financier à long terme.

De par tout ce qui précède, on peut dire que l'entreprise Chark Pharm est performante durant les cinq années étudiées. En combinant ces différentes analyses, on peut constater que Chark Pharm présente une rentabilité globalement stable, avec des variations significatives dans la rentabilité économique. La solvabilité de l'entreprise semble s'améliorer, tandis que sa liquidité et sa structure financière restent relativement stables.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Section 03 : L'impact des décisions de financement sur la performance financière

Après avoir présenté l'entreprise Chark Pharm et mesurer sa performance financière c'est le moment de savoir les décisions de financement prises tout au long de la période d'étude et trouver le lien entre ses décisions et sa performance financière.

1. Les décisions de financement prises au sein de l'entreprise

Pour connaître les décisions de financement prises à Chark Pharm durant la période 2018-2022 on va calculer les proportions de sources de financement par rapport au total passif comme c'est exprimé dans le tableau suivant :

Tableau 27 : les proportions de financement par rapport au total passif

L'année	2 018	2 019	2 020	2 021	2 022
Capitaux propres/ total passif	9%	7%	14%	20%	23%
Dettes à long terme/ total passif	0%	0%	0%	0%	0%
Dettes à court terme / total passif	91%	93%	86%	80%	77%

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

D'après ce tableau l'entreprise est financée principalement par des dettes à court terme et par des fonds propres.

Les fonds propres présentent une augmentation d'une année à l'autre. Et les dettes à court terme sont diminuées au fur et à mesure. Chark pharm n'a pas le recours à l'endettement à long terme puisqu'elle n'est pas besoins d'investissements lourds.

2. Le lien entre les décisions de financement et la performance financière de Chark pharm

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

En examinant les données précédentes, nous pouvons voir que Chark Pharm a généré des bénéfices nets positifs au cours des années 2018 à 2022 (voir le tableau n°23), avec une augmentation constante de ces bénéfices au fil du temps. Cela indique une performance financière solide, avec une capacité à générer des bénéfices.

L'autofinancement a un impact positif sur la performance financière de Chark Pharm de plusieurs manières. Tout d'abord, en utilisant les bénéfices pour financer les investissements et les besoins en fonds de roulement, l'entreprise réduit sa dépendance à l'égard de financements externes, ce qui peut réduire les coûts liés à l'endettement et renforcer sa stabilité financière.

De plus, en évitant de s'endetter davantage, Chark Pharm maintient un niveau d'autonomie financière plus élevé, ce qui indique sa capacité à supporter ses dettes à long terme. Une autonomie financière élevée renforce la confiance des investisseurs, des créanciers et des partenaires commerciaux, ce qui peut faciliter l'accès à de nouvelles opportunités de financement et renforcer la position concurrentielle de l'entreprise.

L'augmentation de capital réalisée en 2022 a eu un impact positif sur la performance financière de Chark Pharm. Voici les raisons qui soutiennent cette affirmation :

- **Augmentation du résultat net** : Le résultat net de l'entreprise a augmenté de manière significative, passant de 215 845 866 en 2021 à 279 436 270 en 2022, soit une augmentation de 29%. Cette augmentation témoigne d'une amélioration de la rentabilité de l'entreprise.
- **Performance économique améliorée** : La performance économique de Chark Pharm s'est également améliorée. En analysant le besoin de financement (BFR), nous pouvons voir que le BFR est devenu négatif en 2022, ce qui signifie que l'entreprise a pu couvrir ses besoins de financement à court terme. Cela indique une gestion plus efficace de ses ressources et une meilleure maîtrise de sa trésorerie.
- **Équilibre financier renforcé** : Les ratios de structure financière indiquent un renforcement de l'équilibre financier de Chark Pharm. Par exemple, le ratio d'endettement a diminué progressivement au fil des années, passant de 0,91 en 2018 à 0,77 en 2022. Une diminution de ce ratio indique une diminution de la dépendance vis-à-vis de l'endettement, ce qui est bénéfique pour la stabilité financière de l'entreprise.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

L'effet de levier fluctue d'une année à l'autre, ce qui suggère que **l'endettement à court terme** a un impact variable sur la performance financière de Chark Pharm. Les années où l'effet de levier est positif indiquent que l'endettement à court terme contribue à améliorer la rentabilité de l'entreprise. En revanche, les années où l'effet de levier est négatif indiquent que l'endettement à court terme a un effet défavorable sur la rentabilité.

Il est également important de noter que Chark Pharm n'a pas eu recours à l'endettement à long terme pendant la période de 2018 à 2022. Cela indique que l'entreprise a géré sa structure financière en se concentrant principalement sur des sources de financement telles que l'augmentation de capital, ce qui peut contribuer à une réduction des risques liés à l'endettement à long terme.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Conclusion

Cette partie pratique nous a permis de mettre en application toutes les notions abordées dans la partie théorique, de mieux comprendre le concept performance qui est considéré comme un élément important pour toute entreprise et enfin de savoir si la décision de financement a un impact sur la performance financière de l'entreprise Chark-Pharm ce qui constitue notre objet d'étude.

À travers notre analyse on a constaté que l'entreprise Chark Pharm a affiché une performance financière solide au cours des années 2018 à 2022. Les chiffres montrent une tendance positive, avec une augmentation constante du chiffre d'affaires, du résultat net et des capitaux propres au fil des ans. Le chiffre d'affaires a connu une croissance significative, passant de 73 936 760 en 2018 à 324 937 407 en 2021. De même, le résultat net a également connu une croissance régulière, atteignant 279 436 270 en 2022, ce qui témoigne de la rentabilité de l'entreprise.

La structure financière de Chark Pharm est également solide, avec des capitaux propres en constante augmentation, atteignant 823 253 627 en 2022. Cela indique une bonne gestion des ressources et une capacité à générer des bénéfices et à les réinvestir dans l'entreprise. De plus, le passif circulant est maîtrisé, ce qui témoigne d'une gestion efficace des fournisseurs et des dettes.

Les investissements dans l'actif immobilisé, tels que les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles, ont également augmenté au fil des ans, indiquant une volonté d'investir dans la croissance et le développement de l'entreprise. De même, les immobilisations financières ont augmenté de manière significative, passant de 53 000 000 en 2019 à 811 578 000 en 2021, ce qui témoigne d'une stratégie d'investissement diversifiée.

Dans l'ensemble, la performance financière de Chark Pharm est positive, avec une croissance soutenue du chiffre d'affaires, du résultat net et des capitaux propres. Cela témoigne d'une gestion efficace, d'une bonne rentabilité et d'une capacité à saisir les opportunités de croissance. Avec une structure financière solide, Chark Pharm est bien positionnée pour continuer à prospérer et à se développer dans le secteur pharmaceutique.

Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm

Tous ces facteurs nous ont incités à dire que cette entreprise possède une structure financière équilibrée et que seulement la dette à court terme avait un impact négatif sur sa performance financière seulement dans le cas où l'entreprise dispose beaucoup de ressources financières mais elle recourt à l'endettement c'est le cas des années 2019 et 2022.

Conclusion générale

Conclusion générale

En conclusion de cette recherche qui vise à étudier l'impact de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark Pharm, nous constatons que la décision de financement revêt une importance cruciale dans la gestion financière de l'entreprise. Elle a des répercussions sur la structure financière, la rentabilité, la création de valeur et, par conséquent, sur la performance financière globale de l'entreprise.

Cette recherche nous a permis, d'une part, d'explorer les différents concepts liés à la performance financière et à la prise de décision de financement, et d'autre part, de comprendre comment ces décisions financières sont prises au sein d'une entreprise privée, en l'occurrence Chark Pharm, la société mère du groupe Chark Pharm. De plus, elle nous a permis de mettre en évidence l'impact significatif de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise.

En résumé, cette étude souligne l'importance de la décision de financement et met en évidence son influence sur la performance financière de Chark Pharm. Ces résultats offrent des perspectives précieuses pour la gestion financière de l'entreprise et mettent en évidence l'importance d'une prise de décision éclairée et bien fondée en matière de financement.

En arrivant au terme de ce projet de recherche qui avait pour objectif d'examiner l'impact de la décision de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark Pharm.

Test d'hypothèses

A travers ce travail, nous avons essayé de répondre à la problématique de départ et aux différentes questions secondaires. Il a été conclu ce qui suit :

- Les décisions financières peuvent avoir un impact variable sur la performance financière de l'entreprise (confirmé) ;
- Les caractéristiques de la décision de financement sont la source de financement, les objectifs financier, les conditions de financement et la structure de capital. ... (confirmé) ;
- Pour mesurer la performance de l'entreprise on utilise les différents ratios d'analyse financière. Ainsi l'analyse par l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. (Confirmé) ;
- La décision de financement influe directement la performance financière. (Confirmé).

Recommandations

Pour améliorer la situation de l'entreprise, nous formulons les suggestions suivantes :

Conclusion générale

- Modifier le tableau de bord de l'entreprise pour inclure des paramètres de gestion tels que l'équilibre financier, la solvabilité, l'indépendance financière, la rentabilité économique, la rentabilité financière, l'effet de levier, etc. Cela permettra aux dirigeants de concevoir une combinaison optimale de capitaux propres et de capitaux empruntés adaptée à la situation et aux besoins de la société et après savoir l'impact des décisions prises sur la performance instantanément ;
- Étant donné que le coût de l'endettement de l'entreprise est relativement faible et que cette activité ne nécessite pas d'investissements lourds pour générer des bénéfices, il serait judicieux de maintenir une solvabilité élevée vis-à-vis des fournisseurs et de prolonger les délais de paiement autant que possible par rapport aux délais de paiement accordés par les clients ;
- Améliorer la gestion de la chaîne d'approvisionnement : Optimiser la gestion de la chaîne d'approvisionnement peut réduire les coûts, améliorer l'efficacité opérationnelle et assurer une disponibilité constante des produits. Chark Pharm pourrait envisager d'adopter des technologies de suivi et de gestion des stocks, d'établir des partenariats solides avec les fournisseurs et de mettre en œuvre des processus efficaces de gestion des commandes et des livraisons ;
- Il est recommandé d'éviter de procéder à une autre augmentation de capital afin de prévenir le risque de dilution du capital existant ;
- Diversifier la gamme de produits : Chark Pharm pourrait envisager d'élargir sa gamme de produits pharmaceutiques en introduisant de nouveaux médicaments ou en se diversifiant dans des domaines thérapeutiques complémentaires. Cela pourrait aider l'entreprise à accroître ses revenus et à saisir de nouvelles opportunités de croissance ;
- Nommer un analyste financier au sein du département financier et comptable (DFC) chargé d'évaluer périodiquement la situation financière de l'entreprise. Cette évaluation régulière permettra de prendre des décisions éclairées et de mettre en place des mesures correctives si nécessaire ;
- Améliorer la rentabilité financière en cherchant des moyens d'optimiser les marges et de réduire les coûts. Cela peut inclure des initiatives telles que l'optimisation des processus, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et la recherche de nouvelles opportunités de croissance et de diversification.

Il est important de noter que ces recommandations sont spécifiques à l'entreprise Chark Pharm et doivent être adaptées à sa situation particulière. De plus, étant donné le contexte du secteur

Conclusion générale

pharmaceutique, il serait également judicieux d'étudier les tendances et les spécificités de ce secteur afin de prendre en compte les opportunités et les défis propres à cette industrie.

Perspectives de recherche

Notre travail ne peut pas répondre à toutes les interrogations relatives à ce thème de recherche, certaines questions restent en suspens et pouvant faire objet des sujets de recherches futurs :

- La rentabilité et la performance financière ;
- La politique d'endettement dans les entreprises algériennes ;
- La décision d'investissement et la performance de l'entreprise ;
- La gestion prévisionnelle et la rentabilité de l'entreprise.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage en Français

1. Aytaç.B. et Mandou.C. « Introduction le principe de maximisation de la valeur de l'entreprise : L'approche stockholders / stakeholders. Louvain-la-Neuve : De Boeck Supérieur, 2015
2. BEGUIN J.M et BERNARD. A, « L'essentiel des techniques bancaires », édition : EYROLLES, Paris 2008
3. Béatrice, Francis et Grandguillot « analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, 2022-2023
4. Béatrice, Francis et GRANDGUILLOT, « Analyse financière », Gualino éditeur, 19^{ème} édition, paris, 2022-2023
5. CHARLES. A, MAURICE.S et REDOR. E « Le financement des entreprises », édition ECONOMICA, Paris, 2014
6. CHARREAUX. G, « Finance d'entreprise », édition : EMS, Paris, 2003
7. Issor.Z « La performance de l'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions », Editions de Boeck supérieur,2017
8. Damien R « Comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise », France, GERESO Edition, 2012
9. Florence.D, Jacqueline.D, nathalieL.G « finance d'entreprise », Dunod, 3^{ème} édition, 2022,
10. Grandguillot, Béatrice et Francis « L'ANALYSE FINANCIÈRE Analyse de l'activité et du risque d'exploitation Analyse fonctionnelle – Analyse patrimoniale Ratios – Tableau de financement Éléments prévisionnels », édition Gualino, 26^{ème} Edition, 2022-2023
11. HUBERT de la Bruslerie « analyse financière : information financière, diagnostic et évaluation », Dunod,5^{ème} édition, Paris, 2014
12. KOOLIM, ADJAUD.F et autres « Finance d'entreprise Evaluation et Gestion », éditions Chenelière éducation, canada, 2013
13. MAHE de BOISLANDELLE. H, « Dictionnaire de Gestion, vocabulaire, concepts et outils », édition : ECONOMICA, Paris 1998
- 14.PORTAIT.R et NOUBEL.P « les décisions financières dans l'entreprise : méthodes et application », presse universitaire de France, 1994
15. Ristori.S, « Le financement par endettement », Ellipses, Toulouse, 2022
16. Salgado.M « état de l'art sur la performance », université de Claude Bernard, lyon,2013,
17. Thibierge.C « analyse financière », édition Vuibert, 6^{ème} édition, 2016

Ouvrage en Anglais

1. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. «Principles of Corporate Finance », McGraw-Hill Education, 10ème Edition, 2017
2. Pandey. I, « financial management », Vikas, 11^{ème} Edition, India, 2015

Articles

1. Lahmini.M H et Ibenrissoul.A « Impact de la décision de financement sur la performance de l'entreprise marocaine : Cas des sociétés cotées des secteurs Immobilier et Matériaux de Construction », Colloque et séminaire doctoral international ISEOR-AOM 2015 sur les méthodologies de recherche, ISEOR, Jun 2015, Lyon, France,

Bibliographie

2. ZEKRI.I « l'impact de la décision de financement sur la performance de l'entreprise mesurée par la valeur économique ajoutée (EVA) », Sfax, Tunisie

Mémoire en français

1. AKSIL.K, « le financement des investissements par l'emprunt obligataire », mémoire pour l'obtention du diplôme de magister en science économique, faculté des science économique, commerciale et de science de gestion, Tizi-Ouzou, 2009
2. Nadji.N« La mesure de la performance financière et la culture de l'entreprise », Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention d'un diplôme de magister en sciences commerciales et financières, école supérieure de commerce, 2016

Mémoire en arabe

1. بوشوشة م " تأثير السياسات التمويلية على أمثليه الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية" أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه علوم في العلوم الاقتصادية، جامعة بسكرة، 2016

Site

- www.adresse-algerie.com
- www.cours-gratuit.com
- www.investopedia.com
- www.geeksforgeeks.org
- www.l-expert-comptable.com
- www.concept-economique.blogspot.com
- www.assistancescolaire.com
- www.guichet.public.lu
- www.fidelity.ca
- www.agicap.com
- www.go.sellsy.com
- www.boursedescredits.com
- www.compta-facile.com
- www.business.lesechos.fr
- www.legalstart.fr
- www.selectra.info
- www.finfrog.fr
- www.cafpi.fr
- www.abcbourse.com
- www.mazars.fr
- http://gestionfacile.blogspot.com
- www.blog.kliner.com
- www.m2finances.org
- www.lecoindesentrepreneurs.fr
- www.agicap.com
- www.blog.hubspot.fr
- www.pme-gestion.fr
- www.cairn.info
- www.entreprendre.service-public.fr

Table de matières

<i>Remerciement</i>	
<i>Dédicace</i>	
Sommaire	Erreur ! Signet non défini.
Liste des abréviations	Erreur ! Signet non défini.
Liste des tableaux	Erreur ! Signet non défini.
Liste des figures	Erreur ! Signet non défini.
Liste des annexes	Erreur ! Signet non défini.
Résumé	VII
Introduction générale	a
Chapitre 01 : Les décisions financières	1
Introduction	2
Section 01 : Généralités sur les décisions financières	3
1. Définition des décisions financières	3
2. Types des décisions financières	4
2.1. Décisions d'investissement	4
2.2. Décisions de financement	5
2.2.1. Le financement par fonds propres	6
2.2.2. Le financement par endettement	6
2.3. Décision de distribution des dividendes	6
3. Comment prendre une décision financière	7
Section 02 : Le choix d'une décision de financement	9
1. Définir le financement nécessaire pour une entreprise	9
1.1. Le plan de financement	9
1.2. Le budget de trésorerie	11
2. Les types de financement	13
2.1. Le financement par fonds propres	13
2.1.1. L'autofinancement	13
2.1.2. L'augmentation de capital social	14
2.1.2.1. Augmentation de capital par voie d'apports	14
2.1.2.2. Augmentation de capital par incorporation des réserves	14
2.1.2.3. Augmentation de capital par conversion des créances	15
2.1.3. Cessions d'actifs	15
2.1.4. Les avantages et les inconvénients de financement par fonds propres	15
2.2. Le financement par endettement	16
2.2.1. L'endettement à court terme	16

2.2.1.1.	Le crédit fournisseur	17
2.2.1.2.	Le découvert bancaire	17
2.2.1.3.	La facilité de caisse	18
2.2.1.4.	La différence entre le découvert bancaire et la facilité de caisse.....	18
2.2.2.	L'endettement à moyen et long terme	18
2.2.2.1.	Emprunt bancaire	19
2.2.2.2.	Crédit-bail	20
2.2.2.3.	Emprunt obligataire.....	21
2.2.3.	Les avantages et les inconvénients de financement par endettement	21
3.	Les critères de choix d'un mode de financement	22
Section 03 : L'effet de décision de financement sur la structure de capital		24
1.	La structure de capital	24
2.	Le cout de financement de l'entreprise	25
2.1.	Définition du coût de capital.....	25
2.1.1.	Les modèles d'évaluation du cout de capital.....	26
2.1.1.1.	Le modèle de Gordon & Shapiro	26
2.1.1.2.	Le modèle d'évaluation d'actifs financiers (MEDAF)	27
2.2.	Le cout d'endettement.....	28
3.	L'effet de la décision de financement sur la structure de capital	28
Conclusion.....		30
Chapitre 02 : La revue de littérature sur la performance financière		31
Introduction.....		32
Section 01 : La performance : définitions, types et dimensions		33
1.	Définitions	33
2.	Les types de la « performance ».....	34
2.1.	La performance externe.....	35
2.2.	La performance interne	35
3.	Les dimensions de la « performance »	36
3.1.	Performance stratégique.....	36
3.2.	Performance concurrentielle	37
3.3.	Performance économique et financière	37
3.4.	Performance sociale et humaine.....	37
3.5.	Performance organisationnelle.....	37
3.6.	Performance commerciale	38
Section 02 : La performance financière de l'entreprise, ses indicateurs et ses outils de mesure		39

1.	La performance financière	39
2.	Les indicateurs de la performance financière	40
3.	Les outils de mesure de la performance financière	42
3.1.	L'analyse par la méthode de l'équilibre financier	42
3.1.1.	Le fonds de roulement net global (FRNG)	43
3.1.2.	Le besoin en fonds de roulement (BFR)	44
3.1.3.	La trésorerie nette	44
3.2.	L'analyse par les ratios	45
3.2.1.	Les ratios de structure.....	45
3.2.1.1.	Ratio de financement permanent	46
3.2.1.2.	Ratio d'indépendance financière.....	46
3.2.1.3.	Ratio d'endettement	46
3.2.2.	Les ratios de solvabilité	47
3.2.2.1.	Ratio de solvabilité générale	47
3.2.2.2.	Ratio d'autonomie financière	47
3.2.3.	Les ratios de liquidité	48
3.2.3.1.	Le ratio de liquidité générale	48
3.2.3.2.	Le ratio de liquidité restreinte	48
3.2.3.3.	Le ratio de liquidité immédiate	48
3.2.4.	Les ratios de marge	48
3.2.4.1.	Taux de valeur ajoutée	49
3.2.4.2.	Taux de marge EBE	49
3.2.4.3.	Taux de marge d'exploitation.....	49
3.2.4.4.	Taux de marge nette.....	49
3.2.5.	Les ratios de rentabilité.....	49
3.2.5.1.	La rentabilité commerciale (ratio de profitabilité).....	49
3.2.5.2.	La rentabilité économique	50
3.2.5.3.	La rentabilité financière.....	50
3.2.5.4.	L'effet de levier	50
3.3.	L'analyse par le solde intermédiaire de gestion (SIG)	51
3.3.1.	La marge commerciale.....	51
3.3.2.	La production.....	52
3.3.3.	La valeur ajoutée produite	52
3.3.4.	L'excédent brut d'exploitation	52
3.3.5.	Le résultat d'exploitation	53
3.3.6.	Le résultat courant avant impôts	53

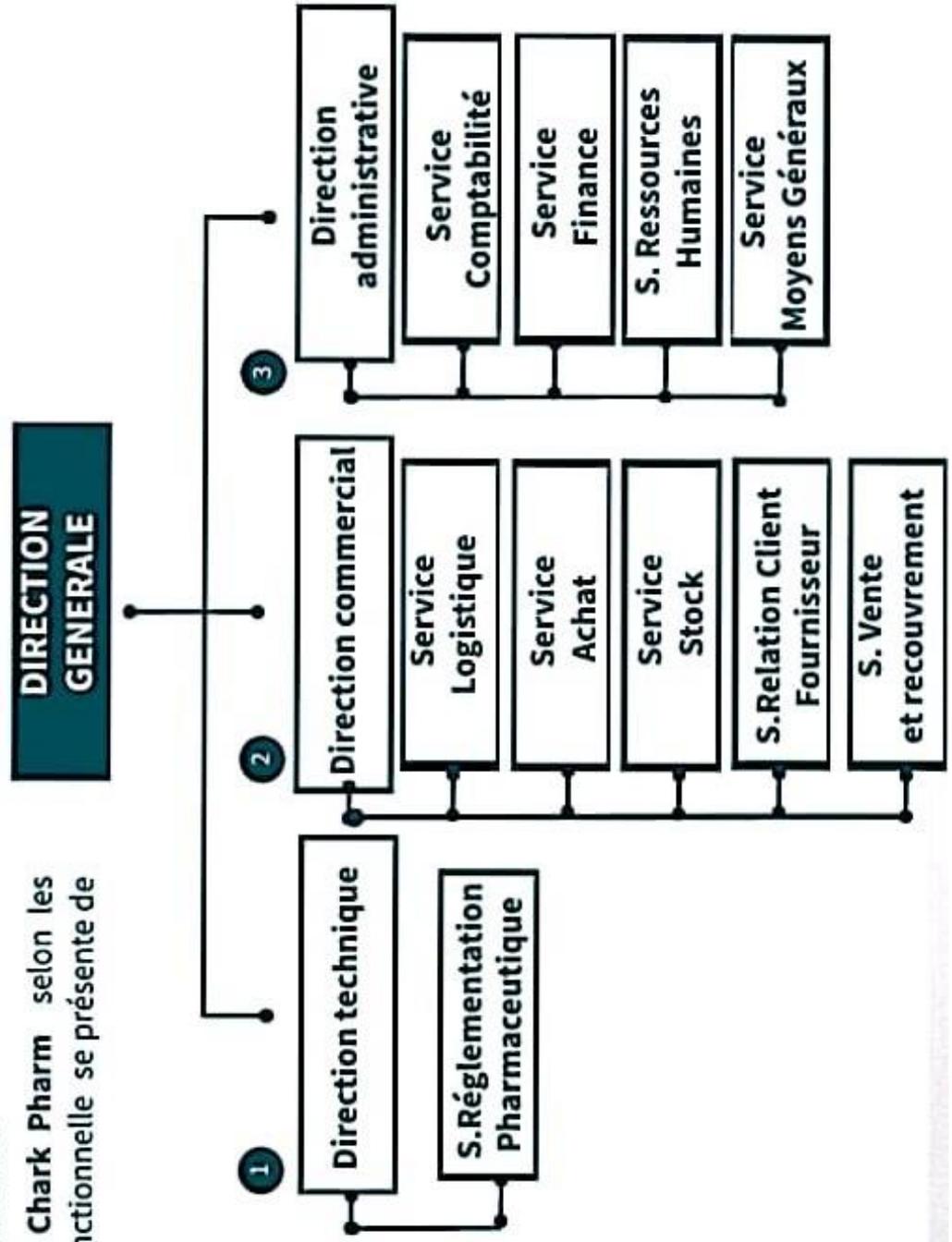
3.3.7.	Le résultat exceptionnel	53
3.3.8.	Le résultat net	54
3.4.	La capacité d'autofinancement	54
3.4.1.	La capacité d'autofinancement selon la méthode descendante	54
3.4.2.	La capacité d'autofinancement selon la méthode ascendante	55
3.4.3.	L'autofinancement	56
Section 02 : La relation entre la performance financière et la décision de financement		57
1.	La décision de financement et son impact sur la performance financière de l'entreprise... ..	57
1.1.	Financement par fonds propres	57
1.1.1.	L'autofinancement	57
1.1.2.	Le financement par augmentation de capital.....	58
1.2.	Le financement par endettement	59
1.2.1.	Dette à court terme–DCT	59
1.2.2.	Dette à moyen et long terme DMLT	60
Conclusion.....		61
Chapitre 03 : l'impact des décisions de financement sur la performance financière de l'entreprise Chark pharm.....		62
Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil.....		64
1.	Présentation du groupe Chark pharm.....	64
2.	Présentation de l'entreprise Chark-Pharm.....	66
2.1.	Missions et objectifs de l'entreprise Chark Pharm	67
2.2.	Organigramme de l'entreprise Chark Pharm	67
2.2.2.	L'organigramme selon la structure fonctionnelle	68
2.2.3.	L'organigramme détaillé de Chark Pharm.....	68
2.3.	Les taches de service comptabilité et finance.....	69
3.	La présentation du bilan financier, bilan fonctionnel et le compte de résultat de Chark Pharm du 2018 à 2022	70
3.1.	La présentation du bilan financier.....	70
3.1.1.	Présentation de l'actif du bilan financier	70
3.1.2.	Présentation de passif du bilan financier	73
3.2.	La présentation du bilan fonctionnel	75
3.2.1.	Présentation des emplois	76
3.2.2.	La présentation des ressources.....	78
3.3.	La présentation du compte de résultat de l'entreprise Chark Pharm.....	80
Section 02 : L'analyse de la performance financière de Chark Pharm.....		84
1.	L'analyse par la méthode de l'équilibre financier	84

1.1. Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG)	84
1.2. Le calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)	85
1.3. La trésorerie nette	87
2. L'analyse de la performance financière par les ratios	88
2.1. Les ratios de structure	88
2.2. Les ratios de solvabilité	89
2.3. Les ratios de liquidité	91
2.4. Les ratios de marge	92
2.5. Les ratios de rentabilité	94
3. L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	97
4. La capacité d'autofinancement	100
4.1. La capacité d'autofinancement selon la méthode descendante	101
4.2. La capacité d'autofinancement selon la méthode ascendante	102
4.3. L'autofinancement	103
Section 03 : L'impact des décisions de financement sur la performance financière	104
1. Les décisions de financement prises au sein de l'entreprise	104
2. Le lien entre les décisions de financement et la performance financière de Chark pharm..	104
Conclusion générale	109
Bibliographie	113
Table de matières	116
Annexes	122

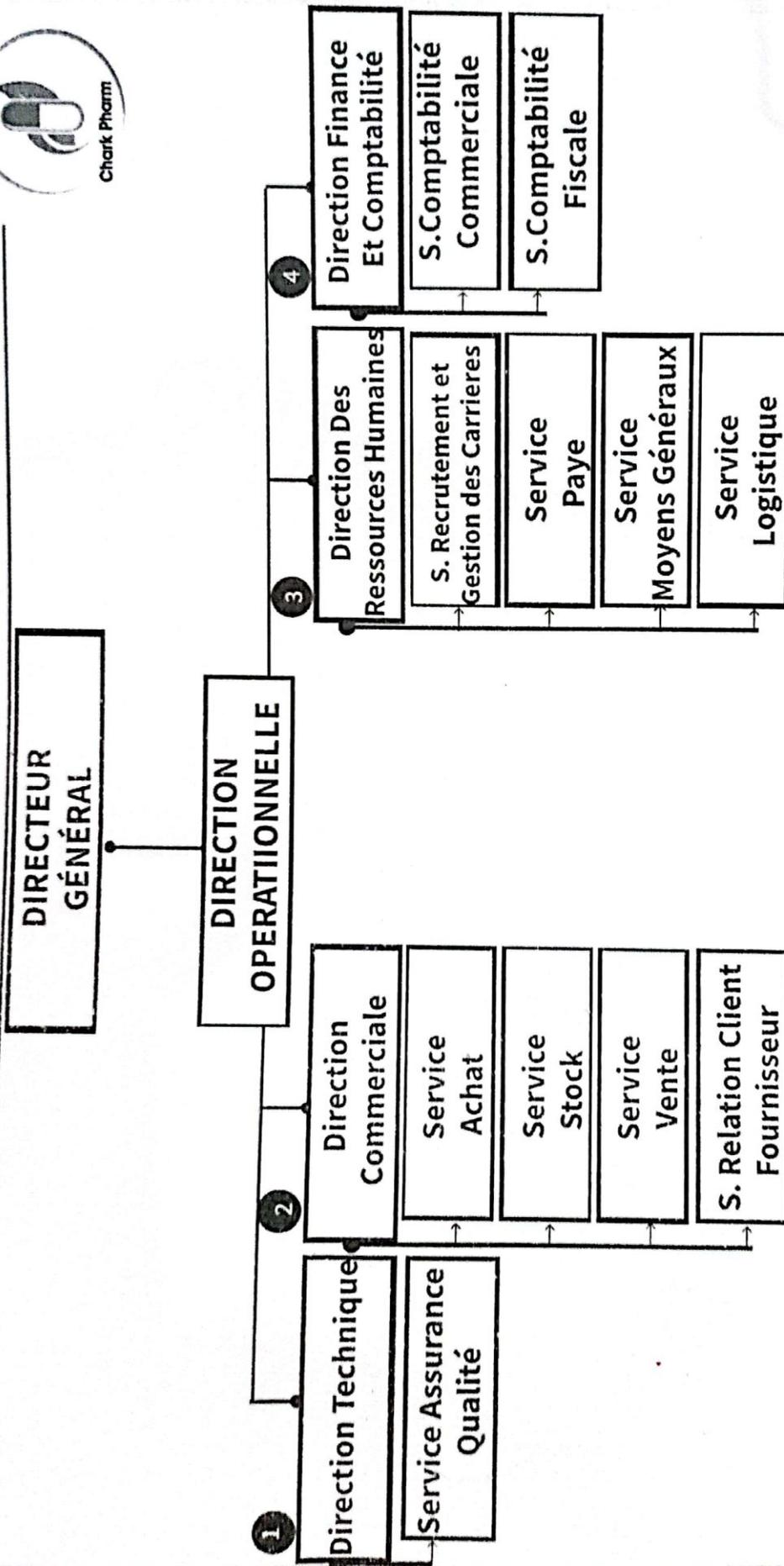
Annexes

Organigramme

L'organigramme de SARL Chark Pharm selon les principes de la structure fonctionnelle se présente de la manière suivante 



Organigramme: Sarl Chark Pharm Distribution de Produits Pharmaceutiques



Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice Clos le 31-12-2018

BILAN (ACTIF)

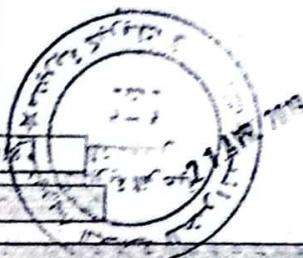


Actif	2018			2017
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	29 120 000		29 120 000	29 120 000
Bâtiments	26 000 000	5 308 333	20 691 667	21 991 667
Autres immobilisations corporelles	115 616 554	55 875 787	59 740 767	25 795 153
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours	19 543 773		19 543 773	17 820 220
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	190 280 328	61 184 121	129 096 207	94 727 040
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	614 737 423		614 737 423	437 750 737
Créances et emplois assimilés				
Clients	1 430 774 382		1 430 774 382	1 285 429 756
Autres débiteurs	39 993 455		39 993 455	46 432 596
Impôts et assimilés	38 514 538		38 514 538	34 962 309
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	27 576 769		27 576 769	10 357 068
TOTAL ACTIF COURANT	2 151 596 567		2 151 596 567	1 814 932 467
TOTAL GENERAL ACTIF	2 341 876 895	61 184 121	2 280 692 774	1 909 659 507

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice clos le 31-12-2017

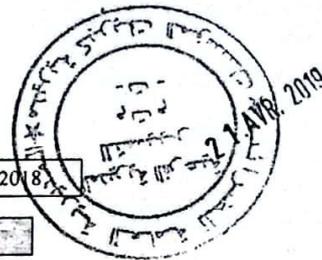
BILAN (PASSIF)



PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)	2 000 000	2 000 000
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	181 032 966	111 865 502
Autres capitaux propres - Report à nouveau		1 208 699
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	203 032 966	135 074 201
PASSIFS NON COURANTS :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 547 079 349	352 740 563
Impôts	69 331 846	49 938 503
Autres dettes	82 406 295	90 736 209
Trésorerie Passif	378 842 317	1 281 170 030
TOTAL III	2 077 659 808	1 774 585 305
TOTAL PASSIF (I+II+III)	2 280 692 774	1 909 659 507

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

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.1 GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA



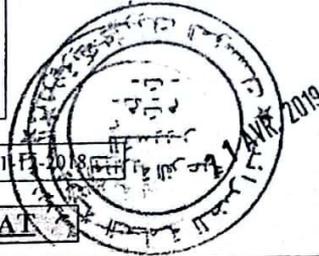
Exercice du 01-01-2018 au 31-12-2018

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en dinars)
Ventes de marchandises		4 410 068 566		4 372 092 438
Production vendue				
Produits fabriqués				
Prestations de services				
Ventes de travaux				
Produits annexes				
Rabais ,remises ,ristournes accordés	60 357 784		86 524 252	
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		4 349 710 782		4 285 568 186
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I- Production de l'exercice		4 349 710 782		4 285 568 186
Achats de marchandises vendues	4 138 824 510		4 102 591 922	
Matières premières				
Autres approvisionnements	33 830 608		23 754 311	
Variations des stocks				
Achats d'études de prestations de services				
Autres consommations	632 916		531 191	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		315 284 409		200 018 699
Sous-traitance générale				
Locations	816 000		748 000	
Entretien, réparations et maintenance	11 369 030		5 297 486	
Primes d'assurances	4 285 788		3 439 513	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 803 610		466 720	
Publicité	9 320 552		9 040 779	
Déplacements, missions et réceptions	8 594 884		6 863 059	
Autres services	33 759 934		34 451 480	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	3 927 953 424		3 987 165 761	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		421 757 358		298 402 425
Charges de personnel	60 480 696		56 081 849	
Impôts et taxes et versements assimilés	66 011 506		62 974 605	
IV-Excédent brut d'exploitation		295 265 156		179 345 971

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice du 01-01-2018 au 31-12-2018



COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		2 052 376		6 537 649
Autres charges opérationnelles	12 719 034		16 956 712	
Dotations aux amortissements	17 517 386		9 637 867	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		267 081 112		159 289 041
Produits financiers				
Charges financières	22 367 521		8 258 573	
VI-Résultat financier	22 367 521		8 258 573	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		244 713 591		151 030 468
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	63 680 625		39 189 906	
Impôts différés (variations) sur résultats				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		181 032 966		111 840 562

(*) A détailler sur état annexe à joindre

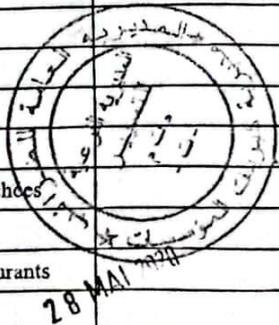
Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice Clos le 31-12-2019

BILAN (ACTIF)

Série G,n°2 2011

Actif	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	4 138 400		4 138 400	
Immobilisations corporelles				
Terrains	29 120 000		29 120 000	29 120 000
Bâtiments	49 374 749	7 679 676	41 695 073	20 691 667
Autres immobilisations corporelles	106 739 813	66 001 413	40 738 400	59 740 767
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				19 543 773
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	189 372 963	73 681 089	115 691 873	129 096 207
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	583 634 569		583 634 569	614 737 423
Créances et emplois assimilés				
Clients	1 517 514 057		1 517 514 057	1 430 774 382
Autres débiteurs	33 818 858		33 818 858	39 993 455
Impôts et assimilés	53 291 628		53 291 628	38 514 538
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	87 366 676		87 366 676	27 576 769
TOTAL ACTIF COURANT	2 275 625 788		2 275 625 788	2 151 596 567
TOTAL GENERAL ACTIF	2 464 998 751	73 681 089	2 391 317 662	2 280 692 774



Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice clos le 31-12-2019

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)	2 000 000	2 000 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	145 952 041	181 032 966
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	167 952 041	203 032 966
PASSIFS NON COURANTS :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 605 863 882	1 547 079 349
Impôts	63 356 936	69 331 846
Autres dettes	175 920 381	82 406 295
Trésorerie Passif	378 224 421	378 842 317
TOTAL III	2 223 365 620	2 077 659 808
TOTAL PASSIF (I+II+III)	2 391 317 662	2 280 692 774

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

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice du 01-01-2019 au 31-12-2019

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en dinars)
Ventes de marchandises		4 816 645 143		4 410 068 566
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services			
	Ventes de travaux			
Produits annexes				
Rabais ,remises ,ristournes accordés	64 209 609		60 357 784	
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		4 752 435 534		4 349 710 782
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I- Production de l'exercice		4 752 435 534		4 349 710 782
Achats de marchandises vendues	4 509 816 678		4 138 824 510	
Matières premières				
Autres approvisionnements	43 491 824		33 830 608	
Variations des stocks				
Achats d'études de prestations de services				
Autres consommations	1 019 466		632 916	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		257 103 418		315 284 409
Services Extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	786 000		816 000
	Entretien, réparations et maintenance	7 969 373		11 369 030
	Primes d'assurances	3 918 384		4 285 788
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 123 891		1 803 610
	Publicité	10 614 370		9 320 552
	Déplacements, missions et réceptions	9 397 573		8 594 884
Autres services	32 604 010		33 759 934	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	4 363 638 151		3 927 953 424	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		388 797 383		421 757 358
Charges de personnel	62 929 234		60 480 696	
Impôts et taxes et versements assimilés	70 670 572		66 011 506	
IV-Excédent brut d'exploitation		255 197 578		295 265 156

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice du 01-01-2019 au 31-12-2019

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		10 004 651		2 052 376
Autres charges opérationnelles	16 976 406		12 719 034	
Dotations aux amortissements	19 230 892		17 517 386	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		228 994 931		267 081 112
Produits financiers				
Charges financières	31 692 897		22 367 521	
VI-Résultat financier	31 692 897		22 367 521	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		197 302 033		244 713 591
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	51 349 992		63 680 625	
Impôts différés (variations) sur résultats				
IX-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		145 952 041		181 032 966

(*) A détailler sur état annexe à joindre



28 MAI 2020

BILAN ACTIF

ACTIF	2020		2019	
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	4 138 400	827 600	3 310 800	4 138 400
<u>Immobilisations corporelles</u>				
Terrains	29 120 000		29 120 000	29 120 000
Bâtiments	49 374 749	10 148 413	39 226 336	41 695 073
Autres immobilisations corporelles	108 439 585	80 549 800	27 889 785	40 738 400
Immobilisations en concession			0	0
Immobilisations en cours			0	0
<u>Immobilisations financières</u>				
Titres mis en équivalence-entreprise associées			0	0
Autres participations et créances rattachées			0	0
Autres titres immobilisés			0	0
Prêts et autres actifs financiers non courants	53 000 000		53 000 000	0
Impôts différés actif			0	0
Comptes de liaison			0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	244 072 734	91 525 813	152 546 921	115 691 873
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	316 394 885		316 394 885	583 634 569
<u>Créances et emplois assimilés</u>				
Clients	1 752 737 657		1 752 737 657	1 517 514 057
Autres débiteurs	1 779 921		1 779 921	33 818 858
Impôts at assimilés	50 000 894		50 000 894	53 291 628
Autres créances et emplois assimilés			0	0
<u>Disponibilités et assimilés</u>				
Placements et autres actifs financiers courants			0	0
Trésorerie	40 465 112		40 465 112	87 366 676
TOTAL ACTIF COURANT	2 161 378 469	0	2 161 378 469	2 275 625 788
TOTAL GENERAL ACTIF	2 405 451 203	91 525 813	2 313 925 390	2 391 317 662

BILAN PASSIF

<i>PASSIF</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	2 000 000	2 000 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	167 317 052	145 952 041
Autres capitaux propres-Report à nouveau	138 654 439	
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	327 971 491	167 952 041
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	0	0
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 751 485 236	1 605 863 882
Impôts	74 060 512	63 356 936
Autres dettes	76 403 221	175 920 381
Trésorerie Passif	84 004 930	378 224 421
TOTAL PASSIFS COURANTS III	1 985 953 899	2 223 365 621
TOTAL GENERAL PASSIF	2 313 925 390	2 391 317 662

EXERCICE:DU 01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTATS

RUBRIQUES	2020	2019
Ventes et produits annexes	5 835 817 175	4 816 645 143
Variation stocks produits finis et en cours		
Productions d'exploitation		
Rabais,remises,ristournes accordés	38 678 843	64 209 609
I -PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 797 138 332	4 752 435 534
Achats consommés	5 449 722 719	4 554 327 969
Services extérieurs et autres consommations	107 346 095	66 413 601
Rabais,remises,ristournes obtenus	170 946 609	257 103 418
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	5 386 122 204	4 363 638 151
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	411 016 128	388 797 383
Charges de personnel	67 119 420	62 929 234
Impôt taxes et versement assimilés	83 915 356	70 670 572
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	259 981 353	255 197 578
Autres produit opérationnels	24 442 722	10 004 651
Autres charges opérationnels	16 656 766	16 976 406
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeurs	17 844 724	19 230 892
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
Resultat operationnel	249 922 585	228 994 931
Produits financières		
Charges financières	23 638 154	31 692 897
RESULTAT FINANCIER	23 638 154	31 692 897
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	226 284 430	197 302 033
Impôt exigibles sur résultats ordinaires	58 967 377	51 349 992
Impôt différés (variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 031 206 506	5 083 753 212
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 863 889 454	4 937 801 172
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	167 317 052	145 952 041
Eliéments extraordinaires (produit)(àpréciser)		
Eliéments extraordinaires (charges)(àpréciser)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	167 317 052	145 952 041

BILAN ACTIF

ACTIF	2021			2020
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	4 138 400	1 655 280	2 483 120	3 310 800
<u>Immobilisations corporelles</u>				
Terrains	29 120 000		29 120 000	29 120 000
Bâtiments	49 374 749	12 617 151	36 757 598	39 226 336
Autres immobilisations corporelles	114 461 746	94 920 514	19 541 232	27 889 785
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
<u>Immobilisations financières</u>				
Titres mis en équivalence-entreprise associées				
Autres participations et créances rattachées	19 278 000		19 278 000	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	111 700 000		111 700 000	53 000 000
Impôts différés actif				
Comptes de liaison				
TOTAL ACTIF NON COURANT	328 072 895	109 192 945	218 879 950	152 546 921
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	210 673 512		210 673 512	316 394 885
<u>Créances et emplois assimilés</u>				
Clients	2 176 395 572		2 176 395 572	1 752 737 657
Autres débiteurs	8 888 590		8 888 590	1 779 921
Impôts et assimilés	53 661 237		53 661 237	50 000 894
Autres créances et emplois assimilés				
<u>Disponibilités et assimilés</u>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	54 649 633		54 649 633	40 465 112
TOTAL ACTIF COURANT	2 504 268 544		2 504 268 544	2 161 378 469
TOTAL GENERAL ACTIF	2 832 341 439	109 192 945	2 723 148 494	2 313 925 390

SARL CHARK PHARM
 VENTE EN GROS PRODUITS PHARMACEUTIQUES
 Z.I PROPRIETE N°13 DIVISION 216 KECHIDA BATNA
 EXERCICE:DU 01/01/21 AU 31/12/21

BILAN PASSIF

PASSIF	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	20 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	2 000 000	2 000 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	215 845 866	167 317 052
Autres capitaux propres-Report à nouveau	305 971 491	138 654 439
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	543 817 357	327 971 491
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	0	0
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 921 399 158	1 751 485 236
Impôts	84 660 371	74 060 512
Autres dettes	59 992 445	76 403 221
Trésorerie Passif (519)	113 279 163	84 004 930
TOTAL PASSIFS COURANTS III	2 179 331 137	1 985 953 899
TOTAL GENERAL PASSIF	2 723 148 494	2 313 925 390

EXERCICE:DU 01/01/21 AU 31/12/21

COMPTE DE RESULTATS

RUBRIQUES	2021	2020
Ventes et produits annexes	6 989 334 394	5 835 817 175
Variation stocks produits finis et en cours		
Productions d'exploitation		
Rabais,remises,ristournes accordés	58 231 219	38 678 843
I -PRODUCTION DE L'EXERCICE	6 931 103 175	5 797 138 332
Achats consommés	6 577 216 914	5 449 722 719
Services extérieurs et autres consommations	75 773 203	107 346 095
Rabais,remises,ristournes obtenus	223 339 918	170 946 609
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 429 650 198	5 386 122 205
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	501 452 977	411 016 127
Charges de personnel	77 805 560	67 119 420
Impôt taxes et versement assimilés	100 243 647	83 915 356
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	323 403 770	259 981 351
Autres produit opérationnels	3 146 050	24 442 722
Autres charges opérationnels	9 621 326	16 656 766
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeurs	17 667 132	17 844 724
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
Resultat operationnel	299 261 362	249 922 583
Produits financières		
Charges financières	7 306 103	23 638 154
RESULTAT FINANCIER	7 306 103	23 638 154
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	291 955 258	226 284 429
Impôt exigibles sur résultats ordinaires	76 109 392	58 967 377
Impôt différés (variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	7 215 820 362	6 031 206 506
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 999 974 496	5 863 889 454
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	215 845 866	167 317 052
Eliéments extraordinaires (produit)(àpréciser)		
Eliéments extraordinaires (charges)(àpréciser)		
RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	215 845 866	167 317 052

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM

Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS

Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice Clos le 31-12-2022

BILAN (ACTIF)

Série G,n°2 2011

Actif	2022			2021
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	4 138 400	2 482 960	1 655 440	2 483 120
Immobilisations corporelles				
Terrains	29 120 000		29 120 000	29 120 000
Bâtiments	49 374 749	15 085 888	34 288 861	36 757 598
Autres immobilisations corporelles	121 051 546	108 732 356	12 319 190	19 541 232
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours	7 947 665		7 947 665	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	19 278 000		19 278 000	19 278 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	792 300 000		792 300 000	111 700 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 023 210 360	126 301 205	896 909 155	218 879 950
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	158 078 307		158 078 307	210 673 512
Créances et emplois assimilés				
Clients	2 392 712 283		2 392 712 283	2 176 395 572
Autres débiteurs	976 604		976 604	8 888 590
Impôts et assimilés	72 344 190		72 344 190	53 651 237
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	50 178 001		50 178 001	54 649 633
TOTAL ACTIF COURANT	2 674 289 386		2 674 289 386	2 504 268 544
TOTAL GENERAL ACTIF	3 697 499 746	126 301 205	3 571 198 541	2 723 148 494

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice clos le 31-12-2022

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2022	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées(1)	2 000 000	2 000 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	279 436 270	215 845 866
Autres capitaux propres - Report à nouveau	491 817 357	305 971 491
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	823 253 627	543 817 357
PASSIFS NON COURANTS :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 216 077 382	1 921 399 158
Impôts	106 435 912	84 660 371
Autres dettes	48 765 150	59 992 445
Trésorerie Passif	376 666 471	113 279 163
TOTAL III	2 747 944 914	2 179 331 136
TOTAL PASSIF (I+II+III)	3 571 198 541	2 723 148 494

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

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice du 01-01-2022 au 31-12-2022

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en dinars)
Ventes de marchandises		7 343 843 671		6 989 334 394
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services			
	Ventes de travaux			
Produits annexes				
Rabais ,remises ,ristournes accordés	135 420 047		58 231 219	
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		7 208 423 624		6 931 103 175
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I- Production de l'exercice		7 208 423 624		6 931 103 175
Achats de marchandises vendues	6 851 528 525		6 520 785 929	
Matières premières				
Autres approvisionnements	57 691 709		55 306 409	
Variations des stocks				
Achats d'études de prestations de services				
Autres consommations	1 065 077		1 124 576	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		359 100 175		223 339 918
Services Extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	714 000		804 000
	Entretien, réparations et maintenance	13 831 746		16 942 387
	Primes d'assurances	4 145 326		3 091 929
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 109 800		923 160
	Publicité	14 011 955		12 405 438
	Déplacements, missions et réceptions	11 226 565		10 185 635
Autres services	33 819 961		31 420 653	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	6 630 044 489		6 429 650 198	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		578 379 135		501 452 977
Charges de personnel	80 028 983		77 805 560	
Impôts et taxes et versements assimilés	80 651 909		100 243 647	
IV-Excédent brut d'exploitation		417 698 243		323 403 770

Désignation de l'entreprise: SARL CHARK PHARM
 Activité: VENTE EN GROS DES PRODUITS PHARMACEUTICS
 Adresse: Z.I GROUPE PROPRIETE 13 DIVISION 216 KECHIDA

Exercice du 01-01-2022 au 31-12-2022

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		3 024 200		3 146 050
Autres charges opérationnelles	6 387 994		9 621 326	
Dotations aux amortissements	17 108 259		17 667 132	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		397 226 191		299 261 361
Produits financiers				
Charges financières	19 609 611		7 306 103	
VI-Résultat financier	19 609 611		7 306 103	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		377 616 580		291 955 258
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	98 180 310		76 109 392	
Impôts différés (variations) sur résultats				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		279 436 270		215 845 866

(*) A détailler sur état annexe à joindre