

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEURE ET LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE

Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilité

Option : comptabilité et finance

Thème :

**Le diagnostic financier comme outil
d'évaluation de la performance financière**

Cas des grandes entreprises algérienne

Elaboré par :

KHELIFA Ilias

Encadré par :

Dr. Lamine TARHLISSIA

Lieu de stage : Direction des grandes entreprises algérienne

Période de stage : 12/02/2023 au 12/04/2023

2022/2023

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEURE ET LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE

**Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de master en
sciences financières et comptabilité**

Option : comptabilité et finance

Thème :

**Le diagnostic financier comme outil
d'évaluation de la performance financière**

Cas des grandes entreprises algérienne

Elaboré par :

KHELIFA Ilias

Encadré par :

Dr. Lamine TARHLISSIA

Lieu de stage : Direction des grandes entreprises algérienne

Période de stage : 12/02/2023 au 12/04/2023

2022/2023

Remerciements

Nous remercions Dieu le tout puissant pour nous avoir orienté vers la connaissance et le savoir.

Je tiens à exprimer ici toute ma gratitude à Monsieur TARHLISSIA Lamine, enseignant à l'École Supérieure de Commerce, qui m'a enseigné, encadré et guidé dans ce travail, conseillé et encouragé sans jamais ménager ses efforts tant intellectuels que morales. Son soutien était permanent. Qu'il trouve ici mes sincères remerciements et ma profonde reconnaissance.

Madame BENACHOUR, je tiens à vous remercier pour votre disponibilité et votre volonté de consacrer du temps à discuter de mon projet de mémoire. Vos conseils éclairés et vos idées novatrices m'ont permis de mieux cerner les enjeux de ma recherche et d'approfondir mes réflexions.

Je remercie tous les dames et messieurs de la DIRECTION DES GRANDES ENTREPRISES, pour tous les efforts qu'ils ont fournis durant mon stage au sein de la direction.

Ma reconnaissance va à mon frère et mes sœurs et mes amies qui m'ont vraiment aidé et encouragé afin que ce travail soit réalisé.

Chère maman, Bien que tu ne sois plus physiquement avec nous, je tiens à te rendre hommage dans mon mémoire. Tu as été une source infinie d'inspiration, de soutien et d'amour tout au long de ma vie et de mon parcours académique. Ta présence et ton encouragement inconditionnels ont été les piliers de ma motivation et de ma persévérance.

Cher mon père, Je tiens à exprimer ma sincère gratitude pour votre soutien et contribution a été d'une valeur inestimable et à grandement contribué à mon parcours académique, MERCI

Tables des matières**REMERCIEMENTS**

| | |
|---|-------------|
| TABLES DES MATIERES | I |
| LISTE DES TABLEAUX | VII |
| LISTE DES FIGURES | VIII |
| LISTE DES ANNEXES | IX |
| LISTE DES ABREVIATIONS | X |
| RESUME..... | XII |
| INTRODUCTION GENERALE | A-E |
| CHAPITRE I : LE DIAGNOSTIC FINANCIER..... | 1 |
| Introduction du chapitre | 2 |
| Section 1 : La définition du diagnostic financier et ses objectifs | 3 |
| 1. Définition de diagnostic financier : | 3 |
| 2. Objectifs du diagnostic financier..... | 5 |
| 2.1. L'appréciation de la solvabilité..... | 5 |
| 2.2. L'appréciation des performances financières | 6 |
| 2.3. L'appréciation des autres caractéristiques financières majeures | 7 |
| 2.3.1. L'autonomie financière : | 8 |
| 2.3.2. La flexibilité financière..... | 8 |
| 2.3.3. L'analyse des atouts et des faiblesses stratégiques de l'entreprise | 9 |
| Section 2 : La démarche de diagnostic financier | 11 |
| 1. La compréhension de l'entreprise et de son environnement | 11 |
| 2. Analyse de l'activité à travers le compte de résultats | 11 |
| 2.1. Le chiffre d'affaires..... | 12 |
| 2.2. Analyse de la profitabilité | 12 |
| 2.3. L'analyse de la structure..... | 13 |

| | | |
|---|--|-----------|
| 2.3.1. | Analyse de la solvabilité | 13 |
| 2.3.2. | Analyse de la liquidité et de l'évolution de la trésorerie | 13 |
| 2.4. | Analyse de la rentabilité..... | 13 |
| 2.4.1. | La rentabilité économique..... | 13 |
| 2.4.2. | La rentabilité financière..... | 14 |
| 2.5. | L'analyse par les flux | 14 |
| 2.6. | Points forts/points faibles..... | 15 |
| Section 3 : l'information comptable et financière..... | | 19 |
| 1. | Le bilan..... | 19 |
| 1.1. | Présentation de l'actif de bilan | 20 |
| 1.1.1. | L'actif immobilisé qui subdivisé en : | 20 |
| 1.1.2. | L'actif circulant | 20 |
| 1.2. | Présentation du passif du bilan..... | 20 |
| 1.2.4. | Les écarts de conversion passif | 21 |
| 2. | Le compte de résultat : | 21 |
| 2.1. | Les charges : | 24 |
| 2.1.1. | Les charges d'exploitation : | 24 |
| 2.1.2. | Les charges financières : | 24 |
| 2.1.3. | Les charges exceptionnelles : | 24 |
| 2.2. | Les produits :..... | 25 |
| 2.2.1. | Les produits d'exploitation | 25 |
| 2.2.2. | Les produits financiers :..... | 25 |
| 2.2.3. | Les produits exceptionnels :..... | 26 |
| 3. | Annexes : | 26 |
| 3.1. | Contenu de l'annexe : | 26 |
| 3.1.1. | Les informations obligatoires : | 27 |
| 3.1.2. | Les informations d'importance significative :..... | 27 |
| 4. | Tableau des flux de trésorerie (TFT) | 28 |
| 5. | Tableau de variation des capitaux propres (TVCP) | 29 |
| Conclusion du chapitre | | 30 |
| CHAPITRE II : LA PERFORMANCE FINANCIERE | | 31 |
| Introduction du chapitre | | 32 |

| | |
|---|-----------|
| Section 1 : Notions sur performance | 33 |
| 1. Les piliers de la performance | 35 |
| 1.1. Le pilier marché | 36 |
| 1.2. Le pilier valeur | 36 |
| 1.3. Le pilier humain | 36 |
| 1.4. Le pilier métier | 36 |
| 2. Les dimensions de la performance | 36 |
| 2.1. La performance stratégique..... | 37 |
| 2.2. La performance concurrentielle | 37 |
| 2.3. La performance organisationnelle..... | 37 |
| 2.4. La performance économique et financière | 37 |
| 2.5. La performance commerciale | 38 |
| 2.6. La performance humaine et sociale..... | 38 |
| Section 2 : Les définitions, les indicateurs et le pilotage de la performance financière... 39 | |
| 1. Les définitions | 39 |
| 2. Les indicateurs de la performance financière | 40 |
| 2.1. La profitabilité | 40 |
| 2.2. L'autofinancement | 41 |
| 2.3. La rentabilité..... | 41 |
| 3. Le pilotage de la performance financière..... | 41 |
| 3.1. Les trois niveaux de pilotage de la performance financière : | 42 |
| 3.1.1. Niveau opérationnel..... | 42 |
| 3.1.2. Niveau tactique | 42 |
| 3.1.3. Niveau stratégique | 43 |
| 3.2. Les différents types de pilotage : | 43 |
| 3.2.1. Le pilotage par objectifs | 43 |
| 3.2.2. Le pilotage de processus | 43 |
| 3.2.3. Le pilotage des projets..... | 44 |
| Section 3 : Les outils d'évaluation de la performance financière | 45 |
| 1. Par l'équilibre financier..... | 45 |
| 1.1. Le fonds de roulement (FR)..... | 45 |
| 1.1.1. Interprétation :..... | 45 |
| 1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) | 46 |
| 1.2.1. Interprétation :..... | 46 |

| | |
|--|--------|
| 1.3. La trésorerie nette (TN) | 47 |
| 1.3.1. Interprétation : | 47 |
| 2. Par les soldes intermédiaires de gestion | 47 |
| 2.1. La production de l'exercice (PE) : | 48 |
| 2.2. La marge commerciale (MC) : | 48 |
| 2.3. La valeur ajoutée (VA) : | 48 |
| 2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE) : | 49 |
| 2.5. Le résultat d'exploitation (REX) : | 49 |
| 2.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI) : | 49 |
| 2.7. Le résultat exceptionnel (REX) : | 49 |
| 2.8. Le résultat net (RN) : | 49 |
| 3. Par les ratios | 50 |
| 3.1. Les ratios de la structure | 50 |
| 3.1.1. L'autonomie financière | 50 |
| 3.1.2. Capacité dynamique de remboursement | 50 |
| 3.1.3. Composition des capitaux permanents | 50 |
| 3.2. Les ratios de trésorerie | 51 |
| 3.2.1. Taux d'endettement | 51 |
| 3.2.2. Degré de couverture du BFR par le FR | 51 |
| 3.2.3. Ratio de trésorerie | 51 |
| Conclusion du chapitre | 52 |
| CHAPITRE III : ETUDE EMPIRIQUE | 53 |
| Introduction de chapitre | 54 |
| Section 1 : Démarche méthodologique | 55 |
| 1. Présentation de l'échantillon | 55 |
| 2. Procédure de collecte des données | 58 |
| 3. Lieu de stage (DGE) | 58 |
| 4. Description et mesure des variables | 59 |
| 4.1. La variable dépendante | 59 |
| 4.2. Les variables indépendantes | 59 |
| 4.2.1. Les ratios d'endettement | 59 |
| 4.2.2. Taux de profitabilité | 60 |

| | | |
|---|--|-----------|
| 4.2.4. | Le ratio d'autofinancement (CAF) | 60 |
| 4.2.5. | La taille de l'entreprise | 61 |
| 4.2.6. | La vitesse de rotation du capital (asset turnover) : | 61 |
| 4.2.7. | Le ratio d'exploitation..... | 61 |
| 4.2.8. | Taux de BFR..... | 62 |
| 5. | Spécification de modèle..... | 62 |
| 6. | Les outils et techniques statistiques employés..... | 62 |
| 6.1. | Les données de panel..... | 63 |
| 6.2. | Les tests utilisés | 63 |
| 6.2.1. | Test de Fisher | 63 |
| 6.2.2. | Test de Hausman | 63 |
| 6.2.3. | Test de multicollinéarité (VIF)..... | 64 |
| 6.2.4. | Test d'autocorrélation | 64 |
| 6.2.5. | Test d'hétéroscédasticité (Breusch-pagan)..... | 64 |
| 6.3. | Les outils de statistique utilisée..... | 65 |
| Section 2 : Analyse des données..... | | 66 |
| 1. | Statistiques descriptives pour le modèle..... | 66 |
| 2. | La matrice de corrélation | 67 |
| 3. | Test d'homogénéité (Test de Fisher) | 69 |
| 4. | Test de Hausman (effets fixe ou aléatoire) | 69 |
| 5. | Les tests de validité de modèle | 70 |
| 5.1. | Test de multicollinéarité..... | 70 |
| 5.2. | Test d'autocorrélation (Wooldridge test)..... | 71 |
| 5.3. | Test d'hétéroscédasticité | 71 |
| 6. | La correction du modèle | 72 |
| Section 3 : L'interprétation des résultats | | 74 |
| 1. | Le besoin en fonds de roulement | 74 |
| 2. | Les dettes à long et moyen terme..... | 74 |
| 3. | Les dettes à court terme..... | 75 |
| 4. | Le ratio de solvabilité..... | 75 |
| 5. | La capacité d'autofinancement | 75 |
| 6. | Le taux de profitabilité | 76 |
| 7. | Le ratio d'exploitation | 76 |
| 8. | La vitesse de rotation des capitaux propres | 77 |

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| 9. La taille..... | 77 |
| Conclusion du chapitre | 78 |
| CONCLUSION GENERALE..... | 80 |
| BIBLIOGRAPHIE..... | 85 |
| ANNEXES..... | I |

Liste des tableaux

| | |
|---|----|
| tableau 1. 1 : les différents points du diagnostic financier (operationnels) | 16 |
| tableau 1. 2 : les différents points du diagnostic financier (financier) | 17 |
| tableau 1. 3 : les différents points du diagnostic financier (humains, organisationnels et juridique) | 18 |
| tableau 1. 4 : le bilan comptable..... | 19 |
| tableau 1. 5 : : le compte de resultat | 22 |
| tableau 1. 6: tableau des flux de trésorerie | 28 |
| tableau 1. 7: tableau de variation des capitaux propres..... | 29 |
| | |
| tableau 2. 1 : les différentes approches de la performance | 35 |
| | |
| tableau 3. 1: la répartition des entreprises par secteurs | 56 |
| tableau 3. 2: tableau de répartition des entreprises selon leur forme juridique | 57 |
| tableau 3. 3: les statistiques descriptives du modèle..... | 66 |
| tableau 3. 4: la matrice de corrélation du modèle | 67 |
| tableau 3. 5: les résultats de test de fisher..... | 69 |
| tableau 3. 6: les résultats de test de hausman | 69 |
| tableau 3. 7: les résultats de test de multicolinéarité | 70 |
| tableau 3. 8: les résultats de test du wooldridge | 71 |
| tableau 3. 9: les résultats de test de breusch-pagan..... | 71 |
| tableau 3. 10: tableau du modèle corrigé..... | 72 |

Liste des figures

| | |
|--|-----------|
| figure 1. 1: les étapes du diagnostic financier | 4 |
| figure 1. 2: principes d'analyse de la solvabilité | 6 |
| figure 1. 3 : principes d'analyse de la performances | 7 |
| figure 1. 4 : les niveaux du compte de résultat | 21 |
| figure 1. 5 : les deux types de l'information de l'annexe | 26 |
| | |
| figure 2. 1 : les piliers de la performance..... | 35 |
| figure 2. 2 : les indicateurs de la mesure de la performance | 42 |
| figure 2. 3 : le fonds de roulement..... | 45 |
| figure 2. 4 : le besoins en fonds de roulement | 46 |
| figure 2. 5 : la trésorerie nette | 47 |
| figure 2. 6 : les soldes intermédiaire de gestion | 48 |
| | |
| figure 3. 1 : de la répartition des entreprises par secteurs | 56 |
| figure 3. 2: de la répartition des entreprises selon leur forme juridique | 57 |

Liste des annexes

| | |
|--|-------------|
| Annexes 1 : Test de Fisher..... | I |
| Annexes 2 : Test de Hausman | II |
| Annexes 3 : Modèle à effet fixe..... | III |
| Annexes 4 : Modèle à effet aléatoire | IV |
| Annexes 5 : Test d'autocorrélation | V |
| Annexes 6 : Test d'hétéroscédasticité | VI |
| Annexes 7 : Test VIF | VII |
| Annexes 8 : Tableau de corrélation | VIII |
| Annexes 9 : Tableau des statistiques descriptive..... | IX |
| Annexes 10 : Tableau des coefficients..... | X |
| Annexes 11 : Modèle corrigé..... | XI |

Liste des abréviations

| | |
|-----------------|--|
| ASSET_TO | La vitesse de rotation des capitaux propres |
| BFR | Besoin en fonds de roulement |
| BTP | Bâtiments, travaux public |
| CA | Chiffre d'affaires |
| CAF | Capacité de financement |
| CCP | Composition des capitaux propres |
| DA | Dinars algérien |
| DCT | Dettes à court terme |
| DGE | Direction des grandes entreprises |
| DLMT | Dettes à long et moyen terme |
| EBE | Excédent brut d'exploitation |
| EURL | Entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée |
| FR | Fonds de roulement |
| MC | Mar commerciale |
| MLT | Moyen et long terme |
| PCSE | Panel-corrected standards errors |
| PE | Production des exercice |
| PF | Performance financière |
| RCAI | Résultat courant avant impôt |
| CDR | Capacite dynamique de remboursement |
| REX | Résultat d'exploitation |
| REXP | Ratio d'exploitation |
| RF | Résultat financier |
| RN | Résultat net |
| ROA | Retour sur actif |
| ROE | Retour sur capitaux propres |
| ROI | Retour sur investissement |
| SARL | Société à responsabilité limitée |
| SIG | Soldes intermédiaires de gestion |
| SL | Ratio de solvabilité |
| SMART | Claire, mesurable, atteignable, pertinent et temporellement |

| | |
|---------------|--|
| SPA | Société par action |
| TAILLE | Taille |
| TFT | Tableau des flux de trésorerie |
| TN | Trésorerie nette |
| TP | Taux de profitabilité |
| TVCP | Tableau des variations des capitaux propres |
| VA | Valeur ajoutée |
| VIF | Facteur d'inflation de la variance |

Résumé

L'objectif de cette recherche est d'identifier et d'étudier les indicateurs de la performance financière des grandes entreprises algériennes en utilisant la méthode du diagnostic financier. Cette approche se concentre sur les axes du diagnostic financier tels que la solvabilité, la rentabilité et la profitabilité. L'étude repose sur un échantillon de quarante (40) entreprises opérant sur le marché algérien, sur une période de cinq ans, de 2017 à 2021. Les résultats obtenus indiquent que la taille de l'entreprise, le taux de profitabilité et la capacité d'autofinancement sont des facteurs significatifs de la performance financière des grandes entreprises algériennes.

Mots clés : diagnostic financier, performance financière, rendement des actifs

ملخص

هدف هذه الدراسة هو تحديد ودراسة مؤشرات أداء الشركات الجزائرية الكبرى من خلال تقنية التشخيص المالي ومحاوره. تم العثور على متغيرات تمثل كل متغير محورًا من محاور التشخيص المالي (الملاءة، الربحية والمردودية). تستند هذه الدراسة على عينة تضم أربعين (40) شركة تعمل في السوق الجزائري على مدى فترة خمس سنوات من 2017 إلى 2021. تظهر النتائج المستخلصة أن حجم الشركة ومعدل الربحية وقدرة التمويل الذاتي هي عوامل محددة مهمة لأداء الشركات الجزائرية الكبرى

الكلمات المفتاحية: تشخيص المالي، الأداء المالي، عائد الأصول

Abstract

The aim of this research is to identify and study the indicators of financial performance of large Algerian companies using the financial diagnosis method and its axes. Variables representing each axis of financial diagnosis (solvency, profitability, and profitibility) were found. This study is based on a sample of forty (40) companies operating in the Algerian market over a period of five years from 2017 to 2021. The obtained results show that company size, profitability rate, and self-financing capacity are significant determinants of the financial performance of large Algerian companies.

Keywords : Financial diagnosis, Financial performance, Return on assets.



Introduction générale

Introduction générale

En ce 21^{ème} siècle, nous vivons dans un monde en perpétuelle évolution, marqué par un environnement instable, complexe et fortement concurrentiel. C'est ainsi que toute entreprise ou tout chef d'entreprise, quel que soit son secteur d'activité, se trouve confronté aux problèmes de gestion auxquels il faut trouver au temps opportun des solutions rapides et efficaces et prendre des décisions qui s'imposent. Ceci nécessite une étude dans tous les domaines de la vie de l'entreprise.

Le diagnostic financier est l'un des outils qui permet de mesurer et d'évaluer la performance de l'entreprise, qui est un examen de sa situation financière. Il permet de faire le point sur l'entreprise, d'analyser ses forces, ses faiblesses, d'agir sur les causes des dysfonctionnements en vue d'un éventuel redressement et prévoir son avenir.

La mesure de la performance financière est un concept complexe qui peut être appréhendé selon plusieurs dimensions telles que la liquidité, la rentabilité, la productivité, la croissance, etc. Chaque entreprise a sa propre méthode pour évaluer sa performance financière. De plus, chaque dimension de la performance financière est associée à des indicateurs de mesure spécifiques.

Dans le monde économique, le diagnostic financier est utilisé dans plusieurs contextes, tels que l'évaluation des performances d'une entreprise, l'analyse des risques liés aux investissements, la planification budgétaire et la recherche de financement. Les institutions financières utilisent également le diagnostic financier pour évaluer la solvabilité et la capacité de remboursement de leurs clients.

En somme, le diagnostic financier est un outil essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise ou d'une organisation. Il permet de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière et de planification stratégique dans le monde des affaires et de l'économie général.

Problématique

Cette étude nous a mené à poser la problématique suivante :

« Dans quelle mesure le diagnostic financier permet-il d'évaluer la performance financière des entreprises »

L'analyse primaire de cette problématique principale, découle une série d'interrogations, telles que :

Question 01 : Comment mesure-t-on la performance financière d'une entreprise ?

Question 02 : quel est la relation entre le diagnostic financier et la performance des entreprises ?

Question 03 : Comment les déterminants du diagnostic financier peuvent-elles influencer la performance des entreprises ?

Hypothèses

Pour mener à bien notre travail, nous avons établi ces hypothèses suivantes :

- La mesure de la performance financière d'une entreprise peut être réalisée à l'aide de divers indicateurs comme Le rendement des capitaux propres et Résultat net, et ratios financiers comme le ratio d'endettement, ratio de liquidité et besoin en fonds de
- Le diagnostic financier d'une entreprise consiste à analyser ses états financiers, ses ratios et ses performances passées pour évaluer sa situation financière actuelle et anticiper sa performance future. Il s'agit d'une évaluation approfondie de la santé financière de l'entreprise.
- Les déterminants du diagnostic financier font référence aux facteurs et aux éléments analysés lors de l'évaluation de la santé financière d'une entreprise. Ces déterminants peuvent inclure : La rentabilité, L'efficacité et La liquidité.

Objectif de la recherche

Les objectifs principaux de cette étude sont :

- La compréhension des notions financières relatives au « Diagnostic financier » et à la méthode de son élaboration ;
- L'évaluation de la situation financière de l'entreprise par l'étude de sa liquidité, rentabilité et solvabilité ;
- La recherche de solutions adéquates pour aboutir à un équilibre financier.

Méthodologie de la recherche

Afin de répondre aux questions évoquées précédemment, nous adoptons la démarche méthodologique suivante :

- Pour élaborer la partie théorique je vais effectuer une recherche documentaire par laquelle nous allons consulter des ouvrages et d'autres documentations en rapport avec notre thème de recherche ;
- Pour la partie pratique, on va choisir un échantillon des entreprises et réaliser un model statistique sur la base de ses états financiers afin de trouver les variables qui ont une influence sur la performance.

Raison de choix

Nous avons choisi notre sujet pour deux principales raisons. D'une part, nous avons des motivations personnelles en raison de l'importance que nous accordons au diagnostic financier, qui constitue l'objet de notre spécialité d'étude. D'autre part, nous avons également un intérêt pratique, car les résultats de notre étude ont pour objectif de :

- Sensibiliser les responsables d'entreprises à l'importance du diagnostic financier.
- Mettre en évidence l'utilité de mettre en pratique les différents aspects du diagnostic financier.
- Examiner les déterminants et les indicateurs du diagnostic financier.

Plan de travail

Pour l'élaboration de notre manuscrit nous allons diviser le travail en trois chapitres. Premier chapitre englobe les aspects théoriques sur le diagnostic financier des sociétés qui permettent de déterminer la performance financière de l'entreprise.

Dans le second chapitre intitulé la performance financière, nous allons définir la notion de la performance et ses indicateurs tout en se focalisant sur la notion de la performance financière.

Les études antérieures

Durant notre travail, nous avons consulté des recherches antérieures portant sur des thèmes similaires au nôtre. Le mémoire de magister de Madame CHIKHOUNE CHAHINES à l'université de ABDELRAHMENR MIRA DE BEJAIA, intitulé "Analyse et diagnostic financier

des entreprises", ils ont étudié les états financiers d'une entreprise sur trois années et les présenter par l'équilibre financier et la méthodes des ratios, a été une source précieuse pour nous.

De plus, nous avons également bénéficié des informations fournies dans un autre mémoire de master professionnel rédigé par AIT MENGUELLET SALIM à l'université MOLOUDE MAMMARI DE TIZI-OUZOU, intitulé "Le diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière », à l'Université Mouloud MAMMARI de Tizi-Ouzou en 2015 ils ont pris trois exercices antérieurs et établir un diagnostic financier à partir des états financiers.

Enfin, le mémoire de master de Madame KIRAM Djihane Dounia, intitulé "Les déterminants du ratio de solvabilité des banques algériennes", a également été une ressource utile pour notre travail, notamment sur la démarche de notre cas pratique car ils ont travaillé avec la méthode de donné de panel, alors à travers une modélisation économétrique ils ont trouvé que la taille de la banque, le risque de son portefeuille de crédit, le rendement de ses fonds propres ont une relation significativement négative son ratio d'adéquation du capital.

Limites de la recherche

En tant qu'étudiants, nous avons constaté qu'il est plus facile pour nous de nous référer à la théorie plutôt qu'à la pratique. Cependant, dans le cadre de notre travail, nous avons basé nos observations et constatations sur notre expérience au sein de l'organisme d'accueil. Nous avons également utilisé des documents et des données que nous avons pu collecter. Cependant, nous avons rencontré des difficultés liées à l'acquisition de certaines informations en raison de règles de confidentialité, de sécurité et d'une communication parfois limitée ou difficile.



Chapitre I : Le diagnostic financier

Introduction du chapitre

Ces dernières années, le diagnostic comptable et financier est devenu un sujet de plus en plus important. L'analyse de l'environnement économique complexe, la pression accrue de la concurrence nationale et internationale, poussent les dirigeants d'entreprises à considérer tous les atouts, en particulier ceux relatifs à la comptabilité et à la finance. Les récentes affaires telles qu'ENRON ou WORLDCOM ont clairement montré que ceux qui négligent ces atouts le font à leur propre risque. Bien qu'il soit difficile d'intégrer simultanément les aspects comptables et financiers dans le diagnostic des entreprises, c'est à la fois faisable et pertinent.

Le diagnostic financier est une analyse approfondie de la situation financière d'une entreprise ou d'une organisation. Il s'agit d'un outil essentiel pour les décideurs financiers afin d'identifier les forces et faiblesses financières de l'entreprise et de prendre des décisions éclairées.

Dans ce chapitre nous commençons par explorer les définitions et les objectifs du diagnostic financier, qui sont nombreux et variés ainsi on vise à offrir une compréhension approfondie de la démarche du diagnostic financier et on termine par aborder les informations comptables et financières nécessaires.

Section 1 : La définition du diagnostic financier et ses objectifs

Dans cette section, Nous allons étudier de manière approfondie les définitions et les objectifs du diagnostic financier.

1. Définition de diagnostic financier :

Selon la définition de Pascal BARNETO et Georges GREGORIO : « Le diagnostic financier a pour but d'évaluer la rentabilité, la solvabilité, la profitabilité et les principaux équilibres financiers d'une entité économique. Dans un contexte où les mouvements de capitaux s'accélèrent, la publication des comptes est devenue une source d'informations primordiale pour les partenaires, y compris les investisseurs institutionnels, qui exigent une comparabilité et une lisibilité accrues des données financières. »¹

Selon Dov OGIEN : « Le diagnostic financier est une démarche qui a objectif :

- À détecter les causes et les difficultés actuelles ou futures de l'entreprise
- À mettre en évidence les éléments défavorables ou les dysfonctionnements dans sa situation financière et ses performances.
- Présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise et de proposer une série d'actions à mettre en œuvre pour améliorer ou redresser sa situation et ses performances.

Le diagnostic s'effectue à partir des états financiers du passé dans une optique dynamique et comparative. On rassemble des documents sur les deux ou trois derniers exercices afin d'étudier l'évolution de la société et de comparer les performances dans le temps. Cette comparaison est facilitée par l'utilisation de ratios financiers. »²

Selon Elisabeth BERTIN et Christophe GODOWSKI : « le diagnostic financier a pour finalité de repérer et d'évaluer les mécanismes de création de la valeur au sein d'une société. La matière première de diagnostic financier est constituée à minima par les documents comptables issus du système comptable (bilan, compte résultat, tableau de flux de trésorerie et annexe) auxquels il est possible d'ajouter d'autres documents de synthèses tels que le tableau des flux ou les comptes prévisionnels »³

¹ Pascal BARNETO, Georges GREGORIO, *DSCG Finance*, édition Dunod, Paris, France, 2009, p : 147.

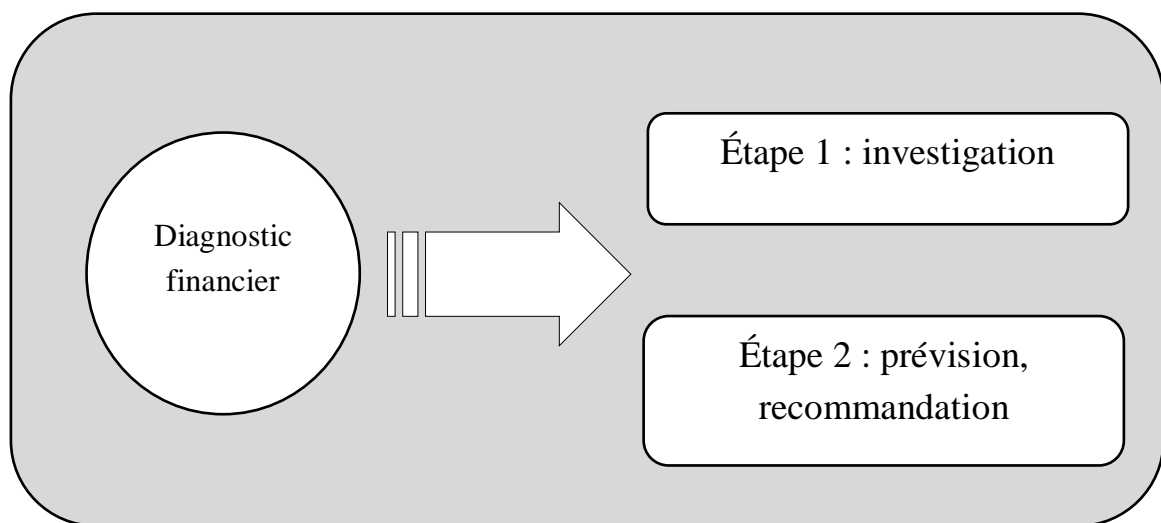
² Dov OGIEN, *gestion financière de l'entreprise*, édition Dunod, paris, France, 2008, p :2

³ Elisabeth BERTIN, Christophe GODOWSKI, Rédha KHELASSI, *Manuel comptabilité & Audit*, BERTI édition, Alger, Algérie, 2013, p :12

Selon Philippe AVARE, Jean-Claude COILLE : « Le diagnostic financier est alors une des composantes principales du diagnostic stratégique général. Il permet de mettre en lumière nombre des choix de gestion opérés dans l'entreprise et a pour objectif la prise de décision (octroi d'un prêt, augmentation de capital, investissement, partenariat industriel ou commercial, etc.) »¹

Selon Gérard MELYON : « La gestion financière conduit au diagnostic financier. Par analogie au diagnostic médical, l'appréciation de la santé financière de l'entreprise s'effectue en deux étapes :

FIGURE 1. 1: LES ETAPES DU DIAGNOSTIC FINANCIER



Source : Gérard MELYON, OP, Cit, P 8.

- **La première étape : investigation**

Elle consiste à étudier les documents de synthèse (bilan, compte de résultat et annexes) afin d'apprécier l'équilibre, le risque, la rentabilité et la pérennité de l'entreprise.

- **La deuxième étape : prévision, recommandation**

Elle consiste à proposer les solutions pour préparer les décisions financières devant répondre aux difficultés mise à jour ; ou consolider les points forts de l'entreprise »²

¹ Jean-Claude COILLE, Philippe AVARE, Finance d'entreprise, édition le CNAM, Lyon, France, 2013-2014, P :44.

² Gérard MELYON, Gestion financière, édition Bréal, Paris, France, 2007, P : 8

Pour Elie COHEN : « Le diagnostic financier est un ensemble de concepts, de méthodes et d'outils qui permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, les risques qui la menacent ainsi que le niveau et la qualité de ses performances. »¹

Selon Hervé HUTIN : « Le diagnostic financier de l'entreprise est une discipline hétérogène, qui varie d'un analyste à l'autre en fonction de sa méthodologie. Extérieure à la firme et ne disposant que d'une laissa fiscale, il cherchera à mesurer la fiabilité des données, s'attachera à faire parler les chiffres et tentera de caler l'entreprise sur un référentiel sectoriel. Présent dans l'entreprise, en charge d'un audit, les données comptables ne seront pour lui qu'une partie des informations utilisables. Sa démarche qui a objectif pour dégager les forces et les faiblesses de l'entreprise. De bonnes qualité et de synthèse sont donc nécessaire à cette matière, Cette discipline nécessite également une parfaite maîtrise des outils de l'analyse financière. »²

2. Objectifs du diagnostic financier

2.1. L'appréciation de la solvabilité

« La solvabilité ou l'équilibre financier de l'entreprise traduisent l'aptitude éventuelle de celle-ci à faire face et à régler ses dettes., au fur et mesure qu'elles viennent à échéance »³

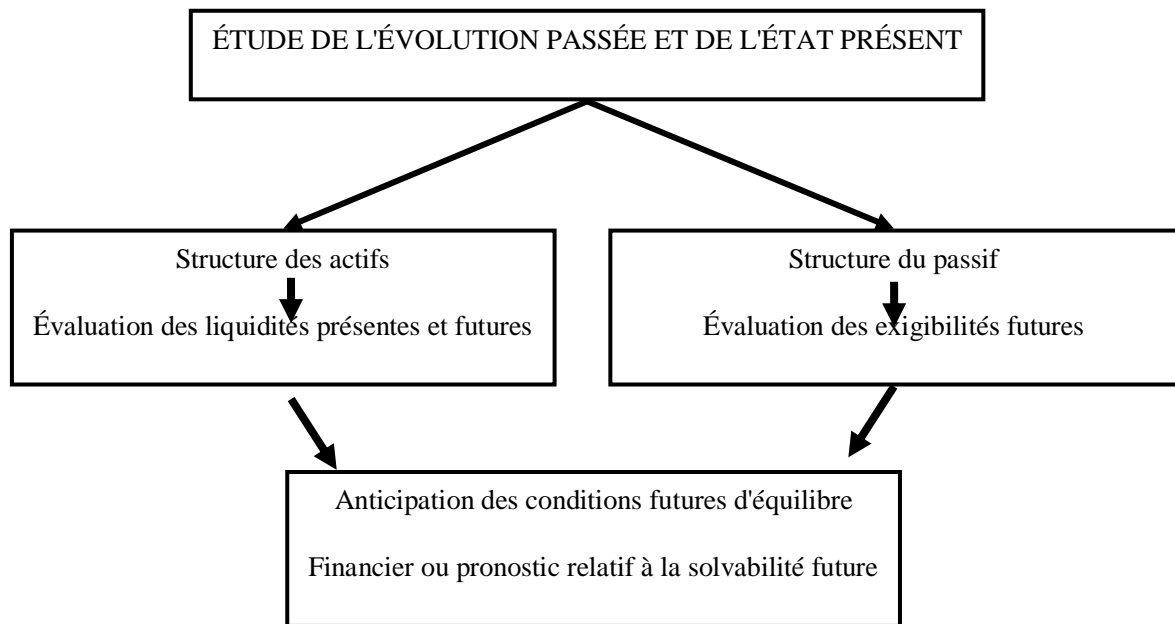
D'autre part la question de la solvabilité est essentielle dans la mesure où une entreprise insolvable encourt un risque de faillite et par conséquent elle est exposée à la menace d'une disparition pure et simple. En ce sens, l'évaluation de la solvabilité et de risque est un sujet fondamental de tout diagnostic financier.

¹ Elie COHEN, Analyse financière et développement financier, édition Edicef, Paris, France, 1977, P : 4.

² Hervé HUTIN, Toute la finance d'entreprise, édition Eyrolles, Paris, France, 2003, P :170

³ Elie COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition Edicef, Lyon, France, 1991, P70.

FIGURE 1. 2: PRINCIPES D'ANALYSE DE LA SOLVABILITE



Source : Elie COHEN, Op, Cit, 1991, P 70.

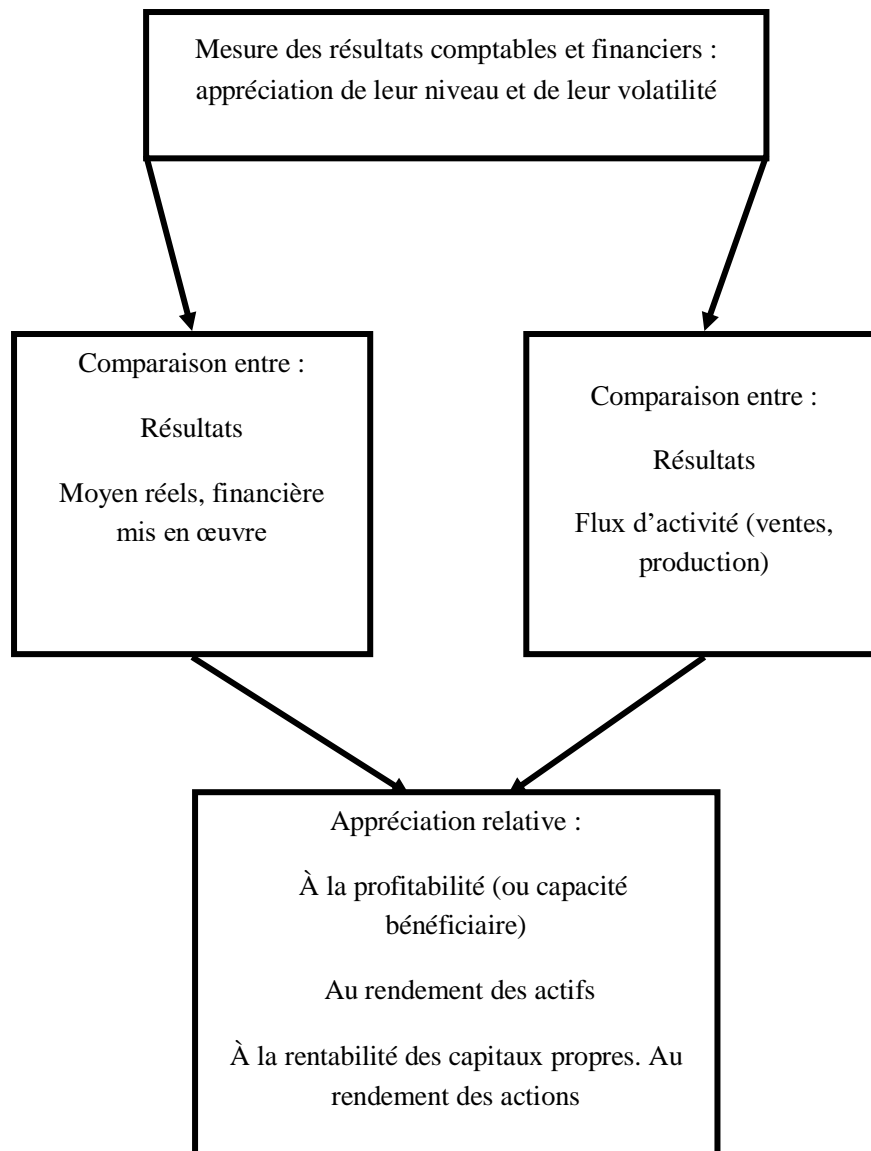
2.2. L'appréciation des performances financières

« La principale mission des analystes financiers est de mesurer précisément les résultats obtenus dans le passé ou présent et dans l'anticipation des tendances d'évolution susceptibles de les affecter dans le futur. De cette mesure découle une appréciation qui porte donc sur les niveaux, l'évolution et l'instabilité (ou la volatilité) éventuelle de ces résultats »¹

La performance financière d'une entreprise se réfère à sa capacité à créer de la valeur à partir des ressources financières dont elle dispose. Il s'agit de la trésorerie, des fonds propres et des dettes bancaires. Les ressources financières peuvent également provenir de dons, de subventions ou de financement participatif.

¹ Ibid, 1991, P71.

FIGURE 1. 3 : PRINCIPES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCES



Source : Elie COHEN, Op, Cit, 1991, P 71.

2.3. L'appréciation des autres caractéristiques financières majeures

Le diagnostic financier s'intéresse à l'étude des performances et à l'analyse des équilibres financiers, mais il se concentre également sur la mise en lumière d'autres caractéristiques importantes telles que l'autonomie, la flexibilité, et d'autres traits stratégico-financiers significatifs. L'analyste accorde une attention particulière à ces aspects

2.3.1. L'autonomie financière :

« L'autonomie financière est un indicateur financier qui évalue la proportion des capitaux propres par rapport aux ressources totales d'une entreprise. Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements en utilisant ses propres fonds. Une autonomie financière élevée témoigne d'une solidité financière accrue de l'entreprise. En d'autres termes, plus cette mesure est élevée, plus l'entreprise est considérée comme étant capable de s'autofinancer et de réduire sa dépendance aux sources de financement externes. »¹

En matière financière, l'autonomie d'une entreprise peut être évaluée en examinant en premier lieu son capital, sa structure et les liens de contrôle qu'elle implique. La présence d'un actionnaire ou d'un groupe d'actionnaires détenant une majorité d'actions, ainsi que l'identification des alliances entre actionnaires minoritaires, peuvent révéler les influences potentiellement prédominantes qui s'exercent sur l'entreprise.

En outre, l'autonomie financière peut être évaluée en examinant la structure de financement de l'entreprise, l'analyse se concentre principalement sur la dépendance éventuelle de l'entreprise vis-à-vis de l'endettement (notamment les concours bancaires). La répartition des sources des financements et des éléments du passif entre les fonds propres et les dettes d'origines diverses constitue donc l'une des caractéristiques les plus significatives pour évaluer l'autonomie financière de l'entreprise.

2.3.2. La flexibilité financière

« La flexibilité d'une entreprise témoigne de sa capacité à s'adapter à des changements imprévus dans son environnement et son cadre d'activité. Les compétences requises pour y parvenir concernent toutes les dimensions de l'activité. Par conséquent, la recherche de flexibilité implique une gestion efficace et une utilisation stratégique des ressources pour toutes les initiatives qui pourraient toucher l'orientation globale des activités ou l'architecture organisationnelle de l'entreprise. »²

La flexibilité concerne également la gestion financière au moins dans ces trois aspects

Le premier aspect de la flexibilité financière concerne la capacité de l'entreprise à mobiliser rapidement des liquidités. Ainsi la détention d'une réserve de liquidités immédiatement

¹ VERNIMMEN Pierre, AUIRY Pascal, DALLOCCHINO Maurizio et autres, Finance d'entreprise, Dalloz, Paris, France, 2021, P 69.

² BANCEL Franck, Les enjeux e la flexibilité L'expansion management Review, France, no 2, 2009, P 42.

disponibles ou à terme, également appelée "trésor de guerre", permet de réagir rapidement à une opportunité d'investissement (par exemple, le rachat d'une entreprise dans des conditions favorable), une opportunité commerciale (par exemple, l'achat de marchandises ou de matières premières dans des conditions exceptionnelles) ou une opportunité stratégique.

Le deuxième aspect de la flexibilité financière concerne la capacité de financement de l'entreprise. La possibilité de mobiliser de nouvelles ressources propres ou d'obtenir de nouveaux crédits, également appelée "capacité d'endettement", permet l'entreprise de disposer, en cas de besoin, d'un fonds supplémentaire ou de gérer des imprévus tels que des problèmes de trésorerie.

Le troisième aspect de la flexibilité financière est lié aux capacités de l'entreprise) influencer les besoins de financement qu'elle doit assumer en raison de ses projets d'investissement en cours ou prévus, ainsi que de son activité courante. La divisibilité des investissements et des capacité productives peut permettre de réduire les couts fixes en cas de nécessité, ainsi que de limiter la pression sur les ressources et les équilibres financiers. La possibilité de planifier dans le temps la réalisation de certaines opérations telles que les investissements et les remboursements d'emprunts offre également) l'entreprise des possibilités d'ajustement supplémentaires et, par conséquent, de flexibilité.

2.3.3. L'analyse des atouts et des faiblesses stratégiques de l'entreprise

L'analyse financière est particulièrement attentive aux facteurs qui peuvent impacter la flexibilité et l'autonomie de l'entreprise, et donc sa capacité à faire face aux incertitudes et à s'adapter à un environnement changeant. En effet, toute information pertinente sur les forces et les faiblesses de l'entreprise en termes de compétitive future peut être déterminante pour l'évaluation de sa performance financière à long terme.

Aussi les analystes financiers sont-ils sensibles aux appréciations relatives aux forces et faiblesses qui peuvent affecter :

- Le portefeuille d'activités de l'entreprise ;
- Ses principales caractéristiques structurelles sur les plans organisationnel, technique, social, commercial, juridique ;
- Les compétences distinctives qu'ils soient liées à la production, au marketing et à la gestion ;

- Ses relations avec ses partenaires extérieurs ainsi qu'avec son environnement en général.

Bien que l'examen de ces différents aspects du diagnostic d'entreprise aille clairement au-delà du cadre de l'analyse financière, cette dernière doit néanmoins se baser sur les indications qu'elles fournissent afin de déduire les implications financières majeures.

Section 2 : La démarche de diagnostic financier

« Les dirigeants doivent à tout moment faire un diagnostic financier pour voir plus clair et prendre les bonnes décisions, mais aussi ils doivent comprendre l'image que leur entreprise reflète aux différents partenaires externes. »¹

Dans notre préposition méthodologique, nous ne nous attacherons pas à répondre à une démarche précise mais envisagerons tous les points qui, quel que soit motifs, doivent être analysé afin de comprendre le passé. L'étude de prévisionnel ne ressort pas de cet ouvrage, car les documents légaux disponible sont trop succincts pour permettre de porter un regard suffisamment aiguisé. Nous n'en déduisons pas que le passé permet de prédire l'avenir mais qu'il est le point d'ancrage indispensable pour maîtriser au mieux le futur.

Faire le diagnostic financier d'une entreprise en suivant la méthodologie que nous allons exposer ci-dessus, permet à chacun des partenaires de trouver la réponse à ses questions, ou tout au moins permet à chacun de détecter les points forts et les points faibles de l'entreprise. »

1. La compréhension de l'entreprise et de son environnement

Pour cette partie, se reporter à la démarche précédemment évoquée :

- L'entreprise comme entité juridique ;
- L'aspect commercial ;
- Ses approvisionnements et sa production ;
- Ses ressources humaines ;
- Autres points caractéristiques.

2. Analyse de l'activité à travers le compte de résultats

Il est important de mener de analyses sur au moins trois exercice, voire plus, afin d'identifier les tendances. Ces analyses doivent être effectuées en pourcentage d'évolution, ainsi qu'en pourcentage de chiffre d'affaires, pour neutralise l'impact des fluctuations de ce dernier et pour vérifier si la structure des couts et des marges reste constante. Il est également bénéfique de comparer les ratios avec ceux de la profession ou du secteur d'activité.

¹ Martine HARANGER, Gauthier MAY HELOU. Diagnostic financier, Hachette supérieur, Paris, France, aout 2017, P 150.

La méthode la plus simple pour analyser l'activité et qui permet de ne rien oublier consiste à suivre les soldes de gestion allant donc du chiffre d'affaires au résultat net.

2.1. Le chiffre d'affaires

Il est considéré comme le point de départ de plusieurs raisonnements, il est recommandé de l'analyser précisément pour déterminer :

- L'évolution de chiffre d'affaires et de sa composition ;
- L'impact d'un gros contrat, récurrent ou non récurrent ;
- Son mix prix/produit ;
- Durée de cycle d'exploitation.

2.2. Analyse de la profitabilité

« La profitabilité d'une entreprise se réfère à sa capacité à réaliser des bénéfices en comparaison de ses dépenses et de ses investissements. Elle est évaluée en analysant la rentabilité de son activité commerciale. »¹

Cette partie doit fournir une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise, en mettant en lumière les sources de revenus et en vérifiant si les bénéfices sont suffisants pour les prêteurs (banquiers, fournisseurs), pour les actionnaires (rémunérations de leurs apports, pour l'entreprise elle-même et capacité à s'autofinancer). Pour ce faire, nous serons particulièrement attentifs aux ratios suivants :

- Evolution de la marge brute commerciale ;
- Evolution de marge sur achats ;
- Evolution de l'EBE et sa part dans le chiffre d'affaires ;
- Evolution de résultat d'exploitation (REX) et sa part dans le chiffre d'affaires ;
- Evolution du résultat financier ;
- Le résultat net ;
- La CAF.

¹ VERNIMMEN Pierre, QUIRY Pascal, DALLOCCHIO MAURIZIO, LE FUR Yann, Finance d'entreprise : Analyse et gestion financière, Pearson, France, 2020, P 78.

2.3. L'analyse de la structure

2.3.1. Analyse de la solvabilité

La solvabilité mesure la capacité d'entité à honorer ses engagements financiers, tels que les prêts, les dettes, les factures et autres obligations sans risquer la faillite. Elle part donc de l'analyse des équilibres du bilan

- Analyse des capitaux engagés
- Analyser des ressources de financement

2.3.2. Analyse de la liquidité et de l'évolution de la trésorerie

L'objectif est de comprendre à la fois les difficultés de liquidités à court terme et d'analyser les flux de trésorerie tout au long d'une période d'exercice donné. Par :

- Analyse de BFR
- Analyse de la trésorerie

2.4. Analyse de la rentabilité

Après avoir analysé la profitabilité de l'entreprise, ses équilibres financiers et sa situation de trésorerie, il est possible d'établir un lien entre son activité et son bilan en étudiant les ratios de rentabilité. Cette démarche permet de déterminer les facteurs qui conduisent à la création de valeur.

2.4.1. La rentabilité économique

$$\mathbf{RE} = \frac{\mathbf{Résultat\ d'exploitation\ net}}{\mathbf{Capitaux\ engagés}}$$

Elle permet de vérifier si la rentabilité augmente d'un exercice à autres. Ses variations peuvent être analysées en décomposant la rentabilité économique entre profitabilité et intensité capitalistique :

$$\mathbf{RE} = \frac{\mathbf{Résultat\ d'exploitation\ net}}{\mathbf{CA}} \times \mathbf{CA\ Capitaux\ engagés}$$

2.4.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière, également appelée rentabilité des capitaux propres, est une mesure qui permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Elle mesure aussi le taux de rendement obtenu par les actionnaires en comparant le bénéfice net réalisé par l'entreprise avec les capitaux propres investis

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

2.5. L'analyse par les flux

« A travers l'analyse des flux, nous retrouvons la dynamique que nous n'avions pas eue lors de l'approche plus statique de l'activité et de la structure du bilan »¹

C'est ce que l'on peut analyser à partir du tableau des flux :

Premier niveau :

EBE-variation du BFR = excédent de trésorerie d'exploitation

Cet ETE permet de voir si l'activité de base génère des flux positifs.

Deuxième niveau :

CAF-variation de BFR = cash sur activité opérationnelles

Permet de voir si ce cash finance les investissements dits récurrents, une partie des investissements stratégiques, crédits bancaires et/ou des dividendes aux actionnaires.

Tous ces mouvements sont tracés dans le tableau des flux qui permet donc de vérifier :

- La profitabilité de l'entreprise à travers son résultat net et sa CAF ;
- La transformation de cette profitabilité en trésorerie avec prise en compte des variations de BFR ;
- La politique d'investissement, audacieuse ou conservatrice ;

¹ Martine HARANGER, Gauthier MAY HELOU, Op, Cit, Aout 2017, P 155.

- Les désinvestissements, action récurrentes ou délibérés pour dégager des flux de trésorerie ;
- La politique de financement, avec une répartition entre capitaux propres et endettements ;
- La stratégie de distribution de dividendes ;
- Les conséquences de toutes ces actions sur la trésorerie de l'exercice.

2.6. Points forts/points faibles

« Le diagnostic doit se conclure par une synthèse qui reprend les points forts et les points faibles de l'entreprise.

Le tableau suivant reprend les différents points évoqués précédemment pour mener un diagnostic économique et financier d'une entreprise, mais de façon synthétique, ce qui permet d'aboutir plus facilement à une conclusion exprimée par une note sur la santé de l'entreprise. »¹

¹ Ibid,2017, P 160.

TABLEAU 1. 1 : LES DIFFERENTS POINTS DU DIAGNOSTIC FINANCIER (OPERATIONNELS)

| ATOUTS | HANDICAPS | OPPORTUNITES | MENACES |
|--|-----------|--|---------|
| OPERATIONNELS | | Options stratégiques/Offre & Demande/Marché & Concurrence | |
| Evolution du CA et des marges (à comparer au secteur) | | Conjoncture économique générale | |
| | | Fluctuations monétaires | |
| Politique commerciale : Relations avec la clientèle, image, notoriété, qualité des clients... | | Les concurrents actuels et potentiels : force et faiblesse, actions attendues. En général, évolution prévisible du marché et de la part de l'entreprise. | |
| Sources d'approvisionnements | | Rentabilité économique (rentabilité des capitaux investis). Evolution de l'EBE/CA | |
| Positionnements des gammes. Evolution du marché et des parts de marché, avantages concurrentiels | | Évolution technologique. Apparition des produits de substitution. Recherche & développement | |
| Savoir-faire et maîtrise technologique | | Sous-traitance : avantage et risques. Degré de dépendance vis-à-vis des clients, fournisseurs (ou sous-traitants). Et marges de négociation. | |
| | | Politique du groupe (si filiale) | |

Source : Martine HARANGER, Gauthier MAY HELOU. *Diagnostic financier*, Hachette supérieur, France, août 2017, P 160

TABLEAU 1. 2 : LES DIFFERENTS POINTS DU DIAGNOSTIC FINANCIER (FINANCIER)

| Financiers : indicateurs à court terme | Financiers : indicateurs à moyen terme | |
|--|---|---|
| Charges financières/EBE. Cash-flow opérationnel : niveau positif ou négatif | Choix d'investissement et adéquation des ressources aux besoins : analyse du tableau des flux. | Marges d'accroissement des capitaux structurels et actifs cessibles |
| Trésorerie nette/BFR. Niveau et évolution du ratio. Recherche du niveau réel des dettes (charges d'intérêt/dettes financières apparentes) | Niveau et évolution des BFR et de ses composantes : marges d'évolution des délais moyens (stock, clients, fournisseurs) | |
| BFR en jours de CA : évolution et causes. Cohérences des stock, clients et fournisseurs par rapport à l'activité, au secteur, à la stratégie. Taux de refinancement du poste client et marge de manœuvre | Analyse des indicateurs de structure financière : Capitaux propres/total bilan dettes financières/capitaux propres dettes financières/CAF annuités de remboursement/cash-flow | |
| Niveau des dettes fiscales et sociales | Rentabilité financières (RN/capitaux propres) | |

Source : Martine HARANGER, Gauthier MAY HELOU. Diagnostic financier, Hachette supérieur, France, aout 2017, P 162.

TABLEAU 1. 3 : LES DIFFERENTS POINTS DU DIAGNOSTIC FINANCIER (HUMAINS, ORGANISATIONNELS ET JURIDIQUE)

| Humains, organisationnels & juridiques | | Humains, organisationnels & juridiques | |
|---|--|---|--|
| Conflits autre associés. | | Potentiel de conflits ou de modifications de structure juridique, pactes d'actionnaires. | |
| Problèmes de santé des dirigeants et de succession. Moralité et compétence des dirigeants, implication des associés | | | |
| | | Si groupe : relation avec le groupe et éventuellement analyse de la santé de groupe | |
| Formation du personnel, climat social | | Qualification du personnel et son degré d'implication, turn-over | |
| Changement de méthodes comptable | | | |
| Outil de production : obsolescence, modernisation, adaptabilité ... | | Insuffisance ou excès d'investissement. Retards dans le processus de production. Degré d'amortissement. | |
| | | Politique de groupe (si filiale) | |
| Environnement réglementaire et institutionnel | | Environnement réglementaire et institutionnel | |
| Normes produits | | Normes produites : évolution prévisible | |
| | | Évolution de la fiscalité en général et dans le domaine de l'entreprise en particulier | |
| Procès en cours | | Réglementaire nouvelles | |

Source : Martine HARANGER, Gauthier MAY HELOU, Diagnostic financier, Hachette supérieur, France, aout 2017, P 165.

Section 3 : l'information comptable et financière

Après avoir examiné les définitions, les objectifs du diagnostic financier et sa démarche, passons maintenant à l'information comptable et financière qui est l'élément central du diagnostic financier

1. Le bilan

« Le bilan est couramment présenté comme une photographie du patrimoine de l'entreprise à un instant donné. Le bilan rend effectivement compte des stocks de l'entreprise, c'est-à-dire des ressources (passif) et des emplois (actif) dont l'entreprise dispose à un moment donné, mais qui se sont constitués par accumulation tout au long de sa vie. »¹

TABLEAU 1. 4 : LE BILAN COMPTABLE

| ACTIF | PASSIF |
|---|---|
| Actif immobilisé | Capitaux propres |
| Immobilisations incorporelles | Capital social |
| Immobilisations corporelles | Réserves |
| Immobilisations financières | Résultat |
| | Subvention d'investissement |
| | |
| Actif circulant | Provisions pour risques et charges |
| Stocks | |
| Créances clients | Dettes |
| Autres créances | Dettes financières |
| Valeurs mobilières de placements | Fournisseurs |
| Disponibilité | Autres dettes |
| | |
| Compte de régularisation actif | Compte de régularisation passif |
| Charges constatées d'avance | Produits constatés d'avance |
| Charges à répartir | Ecart de conversion passif |
| Ecart de conversion actif | |
| Primes de remboursement | |

Source : Georges LEGROS, Mini manuel de finance d'entreprise, Dunod, Paris, 2010, P 8.

¹ Georges LEGROS, Mini manuel de finance d'entreprise, Dunod, Paris, France, 2010, P 7.

1.1. Présentation de l'actif de bilan

Les différents éléments constituant l'actif sont triés en fonction de leur nature et selon leur destination quelle que soit leur durée de vie dans l'entreprise.

L'actif du bilan regroupe :

1.1.1. L'actif immobilisé qui subdivisé en :

- Immobilisations incorporelles : Frais d'établissement, frais de recherche et de développement, fonds de commerce ;
- Immobilisations corporelles qui regroupent les biens physiques dont l'entreprise est propriétaire : terrains, constructions, mobiliers... ;
- Immobilisations financières : titres de participation, dépôts et cautionnements versés, créances nées de prêts d'une société mère à une de ses filiales.

1.1.2. L'actif circulant

« L'actif circulant, également appelé actif à court terme, fait référence à la partie du bilan d'une entreprise composée d'éléments susceptibles d'être convertis en liquidités ou consommés dans le cycle d'exploitation à court terme, généralement dans un délai d'un an. Il englobe des éléments tels que les stocks, les créances clients, les liquidités, les placements à court terme et d'autres actifs qui peuvent être facilement convertis en espèces. »¹

- Les frais d'émission d'emprunts à étaler ;
- Les primes de remboursement des obligations ;
- Les écarts de conversion actif.

1.2. Présentation du passif du bilan

1.2.1. Les capitaux propres : capital, réserves, report à nouveau, résultat, écart de réévaluation, subventions d'investissement, provisions réglementées.

1.2.2. Les provisions pour risques et charges : constituées en vertu du principe de prudence et qui constatent des dettes probables.

¹ DEVALLET Pierre, Comptabilité générale : Principes de base, Dunod, Paris, France, 2017, P 79.

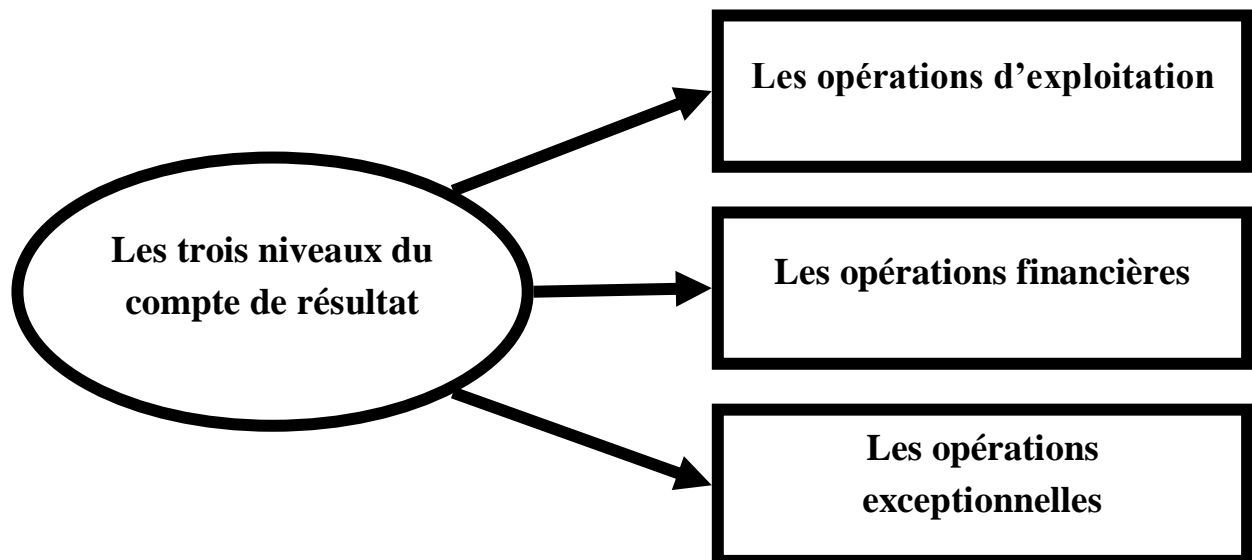
1.2.3. Les dettes : envers les établissements de crédit, les fournisseurs, l'état, le personnel et les organismes sociaux, ainsi que les produits constatés d'avance.

1.2.4. Les écarts de conversion passif

2. Le compte de résultat :

« Le compte de résultat est un état dynamique qui résume les produits et les charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il permet de déterminer le bénéfice ou la perte de l'exercice, qui est obtenu par la différence entre les produits et les charges. »¹

FIGURE 1. 4 : LES NIVEAUX DU COMPTE DE RESULTAT



Source : Gérard MELYON, Gestion financière, édition Bréal, France, 2007, P 22.

¹ Gérard MELYON, Op, Cit, 2007, P 22.

TABLEAU 1.5 : : LE COMPTE DE RESULTAT

| Compte de résultat | | | |
|---|--|---|------------------------------|
| Produits d'exploitation | Ventes de marchandises | | |
| | Production vendues | Biens | |
| | | Services | |
| | Chiffres d'affaires | | |
| | Production stockée | | |
| | Production immobilisée | | |
| | Produits nets partiels sur opérations à long terme | | |
| | Subventions d'exploitation | | |
| | Reprises sur amortissements et provisions | | |
| | Autres Produits | | |
| | Total des produits d'exploitation (I) | | |
| Charges d'exploitation | Achats de marchandises | | |
| | Variation de stock (marchandises) | | |
| | Achats de matières premières et autres approvisionnements | | |
| | Variation de stocks (matières premières et approvisionnements) | | |
| | Autres achats et charges externes | | |
| | Impôts, taxes et versements assimilés | | |
| | Salaires et traitements | | |
| | Charges sociales | | |
| | Dotations d'exploitation | Sur immobilisations : | Dotations aux amortissements |
| | | | Dotations aux provisions |
| | | Sur actif circulant : dotations aux provisions | |
| | | Pour risque et charges : dotations aux provisions | |
| | Autres charges | | |
| Total des charges d'exploitation(II) | | | |
| 1. Résultat d'exploitation (I-II) | | | |
| Produits financiers | Produits financiers de participation | | |
| | Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | |
| | Autres intérêts et produits assimilés | | |
| | Reprises sur provisions et transferts de charges | | |

| | |
|--|--|
| | Différence positives de change |
| | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement |
| | Total des produits financiers (III) |
| Charges financières | Dotations financières aux amortissements et provisions |
| | Intérêts et charges assimilées |
| | Différence négatives de change |
| | Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement |
| | Total des charges financières (IV) |
| 2. Résultat financier (III-IV) | |
| 3. Résultat courant avant impôts (I-II)+(III-IV) | |
| Produits exceptionnels | Produits exceptionnels sur opérations de gestion |
| | Produits exceptionnels sur opérations en capital |
| | Reprises sur provisions et transferts de charges |
| | Total des produits exceptionnelles (V) |
| Charges exceptionnelles | Charges exceptionnelles sur opérations en gestion |
| | Charges exceptionnelles sur opérations en capital |
| | Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions |
| | Total des charges exceptionnelles (VI) |
| 4. Résultat exceptionnel (V+VI) | |
| Total des produits (I+III+V) | |
| Total des charges (II+IV+VI) | |
| 5. Bénéfice ou perte (total des produits-total des charges) | |

Source : Gérard MELYON, *Gestion financière*, édition Bréal, France, 2007, P 25.

2.1. Les charges :

« Les charges de l'entreprise incluent les coûts des biens et services nécessaires à l'exercice de son activité, représentant la perte de valeur économique pour l'entreprise. Elles englobent l'ensemble des coûts et ont un impact négatif sur le résultat. »¹

2.1.1. Les charges d'exploitation :

- Les achats stockés de matières, marchandises et fournitures ;
- Les achats non stockés de matières et fournitures ;
- Les services extérieurs
- Les impôts, taxes et versements assimilés ;
- Les charges de personnel ;
- Les autres charges d'exploitation (redevances, pertes sur créances irrécouvrables) ;
- Les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées à l'exploitation.

2.1.2. Les charges financières :

- Les charges d'intérêts ;
- Les escomptes de règlement accordés aux clients ;
- Les pertes de changes supportés par l'entreprise ;
- Les charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement ;
- Les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments financiers.

2.1.3. Les charges exceptionnelles :

- Les charges exceptionnelles relatives aux opérations de gestion (pénalités, amendes, subventions accordées)
- Les charges exceptionnelles liées aux opérations en capital composées principalement de la valeur comptable des éléments d'actif cédés ;
- Les dotations pour amortissements, les dépréciations et les provisions associées aux éléments exceptionnelles.

¹ Michel HAMON, Patrick CHAUVEAU, Sophie CHAUVEAU, Comptabilité générale ; Dunod, Paris, France, 2018, P 35.

2.2. Les produits :

« Les produits représentent la valeur des biens et services créés ou vendus pendant la période comptable. Les produits font croître le résultat. »¹.

2.2.1. Les produits d'exploitation

Comprennent :

- Les ventes de produits fabriqués ;
- Les prestations de service ;
- Les ventes de marchandises ;
- La production stockée ;
- La production immobilisée ;
- Les subventions d'exploitation dont bénéficie l'entreprise afin de lui permettre de faire face à certaines charges d'exploitation ou de compenser l'insuffisance de certains produits d'exploitation ;
- Les autres produits de gestion courante ;
- Les transferts de charges d'exploitation ;
- Les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation.

2.2.2. Les produits financiers :

Comprennent :

- Les produits de participation versés par filiales ;
- Les produits des autres valeurs mobilières (titres immobilisés autres que les titres participation, prêts, créances immobilisées) ;
- Les revenus sur les créances commerciales et de créances diverses ;
- Les revenus générés par les valeurs mobilières de placement ;
- Les escomptes octroyés par les fournisseurs en cas de paiement anticipé des factures ;
- Les gains réalisés par l'entreprise en raison de fluctuation de taux de change ;
- Les écarts positives sur les ventes de valeurs mobilières de placement ;
- Les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, et transferts de charges financières.

¹ Ibid, 2018, P 39.

2.2.3. Les produits exceptionnels :

Comprennent :

- Les produits exceptionnels relatives opérations de gestion (pénalités perçues, subventions d'équilibre...)
- Les produits exceptionnels associés aux opérations en capital, composée principalement des produits des cessions d'éléments d'actifs et des quotes-parts des subventions virées au résultat de l'exercice ;
- Les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, et transferts de charges exceptionnels.

3. Annexes :

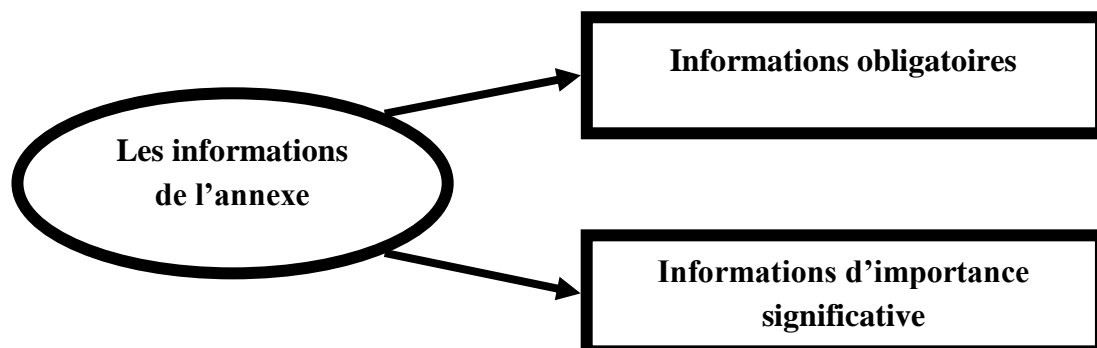
« L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan »¹

3.1. Contenu de l'annexe :

L'annexe contient des informations qui parachèvent l'image fidèle du patrimoine ; de la situation financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.

Les informations de l'annexe sont de deux types :

FIGURE 1. 5 : LES DEUX TYPES DE L'INFORMATION DE L'ANNEXE



Source : Gérard MELYON, Gestion financière, édition Bréal, France, 2007, P 32.

¹ Pierre VERMMINEN, Pascal QUIRY, Maurizio DALLOCHIO, Yann LE FUR, Op, Cit, 2020, P 98.

3.1.1. Les informations obligatoires :

- Etats :
 - De l'actif immobilisé ;
 - Des amortissements ;
 - Des dépréciations et des provisions ;
 - Des dates d'échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.
- Mention et une justification pour toute modification des méthodes d'évaluation comptable utilisées, ainsi que pour tout changement dans la présentation des comptes annuels.
 - Les justifications des reprises exceptionnelles d'amortissements sont explicitées.
- La justification de toute dérogations en matière de frais de recherche et de développement.
- Des informations sur la nature, le traitement comptable et le moment de certains comptes :
 - Frais d'établissement ;
 - Comptes de régularisations ;
 - Ecart de conversion.

3.1.2. Les informations d'importance significative :

- Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat.
 - Explication des méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
 - Description des circonstances qui empêchent de comparer d'un exercice à l'autre certains postes du bilan et du compte de résultat.
 - Présentation des mouvements qui ont affecté les différents postes de l'actif immobilisé.
 - Indication de la nature, du montant et du traitement comptable des écarts de conversion
- Montant des engagements financiers

4. Tableau des flux de trésorerie (TFT)

« Le tableau des flux de trésorerie est un état financier qui présente les flux monétaires entrants et sortants d'une entreprise sur une période donnée. Il permet d'analyser les mouvements de trésorerie provenant des activités opérationnelles, des activités d'investissement et des activités de financement. »¹

TABLEAU 1. 6: TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle | Montant |
|--|----------------|
| Encaissements reçus des clients | |
| Autres encaissements | |
| Sommes versée aux fournisseurs et au personnel | |
| Sommes versées à d'autres tiers | |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle | |
| Intérêts payés | |
| Impôts sur le résultat payés | |
| Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles | |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | |
| Acquisition filiale sous déduction trésorerie acquise | |
| Acquisition d'immobilisations | |
| Cessions d'immobilisations | |
| Produits financiers reçus | |
| Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | |
| Augmentation du capital | |
| Encaissement provenant de DLMT ou de contrats de location-financement | |
| Remboursement des prêts | |
| Remboursement provenant de DLMT ou de contrats de location-financement | |
| Dividendes versés | |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement | |
| Variation nette de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie | |
| Trésorerie ou équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice | |
| Trésorerie ou équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | |

Source : Robert OBERT, *Pratiques des normes IAS/IFRS*, Dunod, Paris, France, 2005, P 11.

¹ Elodie CASSART, Céline GUYON, *Comptabilité et audit : DSCG*, Ellipses, France, 2021, P 221.

5. Tableau de variation des capitaux propres (TVCP)

« Le tableau de variation des capitaux propres est un état financier qui présente les mouvements des capitaux propres d'une entreprise sur une période donnée. Il permet de visualiser les différentes composantes des capitaux propres, telles que les bénéfices ou pertes de l'exercice, les dividendes versés, les variations des réserves, les ajustements comptables et autres éléments qui influencent les fonds propres de l'entreprise. »¹

TABLEAU 1. 7: TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| | Note | Capital social | Prime d'émission | Ecart de réévaluation | Ecart d'évaluation | Réserve & Résultat | Total |
|---------------------------------------|------|----------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Solde au 31/12/n-2 | | | | | | | |
| Changement de méthodes | | | | | | | |
| Correction des erreurs | | | | | | | |
| Autres provisions et charges | | | | | | | |
| Affectations des résultats | | | | | | | |
| Opération en capital | | | | | | | |
| Résultat net de l'exercice n-1 | | | | | | | |
| Solde au 31/12/n-1 | | | | | | | |
| Changement de méthodes | | | | | | | |
| Correction des erreurs | | | | | | | |
| Autres provisions et charges | | | | | | | |
| Affectations des résultats | | | | | | | |
| Opération en capital | | | | | | | |
| Résultat net de l'exercice n | | | | | | | |
| Solde au 31/12/n | | | | | | | |

Source : Éric TORT, Normes comptables internationales IFRS, Gualino, France, 2018, P 07.

¹ Laurent DIDELOT, Laurent DELAHOUSSE, Comptabilité et gestion des organisations, Hachette éducation, France 2019, P 164.

Conclusion du chapitre

En conclusion, le diagnostic financier est un outil essentiel pour la gestion financière de l'entreprise. Il permet d'évaluer la performance financière de l'entreprise et de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Pour réaliser un diagnostic financier efficace, il est important de suivre une démarche rigoureuse et de disposer d'une information comptable et financière complète et précise.

Au terme de ce chapitre, on constate que le domaine du diagnostic financier est très vague et passionnant, car on ne trouve pas une seule définition mais on en trouve plusieurs, et au fil du temps cette définition ne cesse de changer et d'être améliorée.

La démarche du diagnostic financier comprend plusieurs étapes, allant de l'analyse des états financiers à l'évaluation des ratios financiers, en passant par l'identification des points forts et des faiblesses de l'entreprise. Pour réaliser un diagnostic financier efficace, il est essentiel de disposer d'une information comptable et financière complète et précise.

Généralement si on veut réaliser un diagnostic financier et plus particulièrement on veut connaître la situation financière d'une entreprise, on s'intéresse à consulter le compte de résultat, bilan et les annexes qui sont utilisés comme une base de la mesure de la performance.

A decorative border resembling a scroll, with a vertical strip on the left and rounded corners on the right, framing the title text.

Chapitre II : La performance financière

Introduction du chapitre

La performance financière est devenue de plus en plus importante ces dernières années en raison de la mondialisation des marchés financiers, de la complexité croissante des entreprises et de l'augmentation de la concurrence dans de nombreux secteurs d'activité. Les investisseurs, les analystes financiers et les dirigeants d'entreprise ont de plus en plus besoin de comprendre la santé financière d'une entreprise afin de prendre des décisions d'investissement éclairées, de gérer les risques et de planifier la croissance future.

De plus, les régulateurs financiers ont également augmenté leur attention sur la performance financière des entreprises, en particulier depuis la crise financière de 2008, qui a mis en évidence les risques liés à une mauvaise gestion financière et à une performance financière médiocre.

En outre, la pandémie de COVID-19 a également mis en évidence l'importance de la performance financière des entreprises, car de nombreuses entreprises ont dû faire face à des défis financiers sans précédent en raison de la crise économique mondiale qui a suivi la pandémie.

A travers ce chapitre et dans la première section on va définir le concept de la performance d'une manière générale, on s'intéresse à traiter les piliers de la performance et citer tous ses dimensions avant de passer à la deuxième section où on va expliquer à quoi consiste la performance financière et quels sont ses indicateurs et on termine par répondre dans la dernière section sur la question comment on passe du diagnostic financier à la performance financière.

Section 1 : Notions sur performance

« La notion de performance de l'entreprise, tout comme celle de gouvernance ou de gouvernement d'entreprise, souffre d'un important problème de définition. En effet, dans la littérature économique, managériale ou financière, la performance est souvent évoquée - sous différentes formes telles que la performance économique, financière, boursière, organisationnelle, partenariale, relationnelle, etc. - de manière indifférente avec les termes d'efficacité, d'efficacité, de rendement, de productivité et/ou de création de valeur. De plus, selon les auteurs et leurs conceptions théoriques de l'entreprise et de la gouvernance, les différentes notions de performance peuvent avoir des significations différentes et renvoyer à des objectifs de gestion différents pour l'entreprise, ce qui peut ajouter à la confusion.

De fait, la manière dont les approches et les auteurs définissent la notion de performance dépend, la plupart du temps, des réponses qu'ils apportent à une série de quatre questions intimement liées :

- Pourquoi mesure-t-on la performance ?

Est-ce que la performance devrait être vue comme un encouragement préalable à fournir un effort spécifique, ou plutôt comme un objectif à atteindre ? Est-ce qu'elle devrait être considérée comme une punition ou une récompense après coup ? Ou bien est-ce que sa mesure est simplement une exigence comptable ou fiscale normative ?

- Quelle performance mesure-t-on ?

Une performance absolue « cardinale » ou une performance relative « ordinale » ? Une performance boursière, une performance comptable ou une performance globale ?

- Pour qui mesure-t-on la performance ?

Les actionnaires (actuels et/ou potentiels) ? Le conseil d'administration de l'entreprise ? Les dirigeants de l'entreprise ? Les autres parties prenantes ?

- Sur quel horizon temporel doit-on mesurer la performance ?

Le court terme (comptes trimestriels ou semestriels), le moyen terme ou le long terme ? »¹

Selon Yvon MOUGIN « La performance en entreprise est un mot tabou. Il a remplacé un autre terme qui est aujourd'hui politiquement incorrect, celui de productivité qui, lui-même, avait déjà pris la place du rendement, terme affreux, banni de toutes les entreprises occidentales ».¹

¹ <https://doi-org.snd11.arn.dz/10.3917/dbu.finet.2009.01.0041>, 07/04/2023

La performance peut être définie comme la combinaison de trois dimensions principales, à savoir l'économie, l'efficacité et l'efficience. Ces trois concepts sont utilisés généralement comme des critères permettant d'apprécier la performance.

- **Efficacité**

L'efficacité se réfère à la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs fixés avec les ressources disponibles. En d'autres termes, il s'agit de la mesure dans laquelle les résultats réels correspondent aux résultats souhaités.

- **Efficience**

L'efficience est un concept similaire à l'efficacité, mais il se concentre sur la manière dont les ressources sont utilisées. Ainsi, l'efficience se réfère à la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs fixés en utilisant les ressources de manière optimale et avec un minimum de gaspillage.

- **Economie**

Une entreprise économique utilise ses ressources d'une façon efficace pour produire des biens ou des services à un coût raisonnable tout en répondant aux attentes et aux besoins de ses parties prenantes.

Et selon Dominique WOLFF « La notion de performance est une construction qui varie selon les auteurs, un terme générique qui a été et continue d'être compris de différentes manières. En gestion, la performance se réfère à l'accomplissement des objectifs de l'organisation. La performance est une notion polarisée sur le résultat annoncé, mais elle véhicule en plus un jugement de valeur sur le résultat finalement obtenu (positif ou négatif) et la démarche qui a permis de l'atteindre. Ainsi, par extension, elle peut désigner une réussite »²

¹ Yvon MOUGIN, Les outils d'optimisation de la performance, édition d'organisation, Paris, France, P 8.

² Dominique WOLFF, le développement durable, Dunod, Paris, France, 2010, P 127.

TABLEAU 2. 1 : LES DIFFERENTES APPROCHES DE LA PERFORMANCE

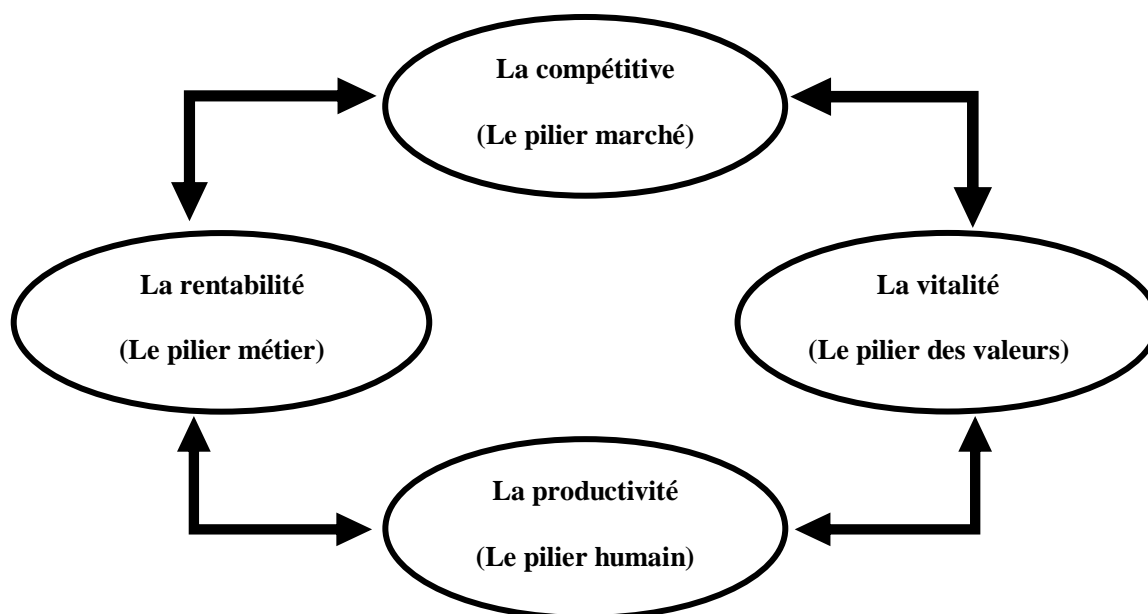
| | Vision fermé | Vision ouverte |
|--------------------|--|---|
| Logique humaniste | <ul style="list-style-type: none"> • Rendement et développement des ressources humaines • Motivation personnel | <ul style="list-style-type: none"> • Image institutionnelle • Responsabilité sociale et environnementale • Implication des parties prenantes |
| Logique économique | <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilité économique et création de valeur pour l'actionnaire | <ul style="list-style-type: none"> • Positionnement stratégique, croissance et compétitivité • Satisfaction de partenaires |

Source : Dominique WOLFF, Op, Cit, P 127.

1. Les piliers de la performance

« Pinto explique alors que cette performance revient à la mode et affirme qu'elle est construite sur quatre « piliers » qui constituent les quatre parties de son livre : les valeurs, le marché, les hommes et le métier. »¹

FIGURE 2. 1 : LES PILIERS DE LA PERFORMANCE



Source : Paul PINTO, Op, Cit, P12.

¹ Paul PINTO, *La performance durable*, Dunod, Paris, France, 2003, P 12.

1.1. Le pilier marché

Pour qu'une entreprise soit compétitive, elle doit tout d'abord avoir une connaissance approfondie du marché sur lequel elle opère et être capable de proposer des solutions innovantes et adaptées aux besoins des clients.

1.2. Le pilier valeur

Les valeurs d'une entreprise sont essentielles pour assurer sa vitalité car elles agissent comme un système de protection contre les menaces qui pourraient peser sur elle. En effet, elles permettent à l'entreprise de rester fidèle à sa vision et à sa mission, tout en lui donnant un cadre éthique pour guider ses décisions et actions.

1.3. Le pilier humain

Les employés représentent la ressource la plus importante pour les entreprises et sont souvent l'un des derniers éléments de différenciation et d'avantage concurrentiel. Les dirigeants doivent donc veiller à motiver leurs collaborateurs afin d'accroître leur productivité. En effet, des employés motivés ont tendance à être plus engagés, plus productifs et plus créatifs, ce qui peut avoir un impact significatif sur la réussite de l'entreprise.

1.4. Le pilier métier

Le territoire métier est un élément crucial pour la performance stratégique d'une entreprise. Les exigences en matière de création de valeur amènent à se demander si l'entreprise utilise de manière optimale ses ressources. Toutefois, il est également important d'examiner la performance financière de l'entreprise, car cela reflète sa santé financière. En effet, une entreprise qui parvient à générer des profits de manière régulière et à gérer efficacement ses coûts aura plus de chances de réussir sur le long terme.

2. Les dimensions de la performance

« En pratique, la performance est souvent considérée comme un terme générique, un concept vague et multidimensionnel qui ne prend réellement son sens que dans le contexte où il est utilisé. En fonction du contexte, l'évaluation sur un aspect de la performance (par exemple la performance financière), pourra être suffisante, alors que dans d'autres cas il sera préférable de

travailler sur une notion de performance multicritères qui inclut la performance économique, performance financière, performance des processus, etc. »¹

2.1. La performance stratégique

La performance stratégique, également connue sous le nom de performance à long terme, est cruciale pour assurer la durabilité de l'entreprise, maintenir une distance concurrentielle et utiliser un système d'excellence pour évaluer la performance. Pour y parvenir, plusieurs facteurs sont nécessaires, notamment la croissance des activités, la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients, la qualité du management et du produit pour les clients et la maîtrise de l'environnement.

2.2. La performance concurrentielle

La performance concurrentielle est étroitement liée à l'environnement concurrentiel de l'organisation et de créer de nouveaux avantages concurrentiels en anticipant ou en façonnant les règles qui seront en vigueur à l'avenir. En d'autres termes, il s'agit d'être en mesure de prévoir les tendances du marché et de mettre en place des stratégies innovantes pour maintenir une position concurrentielle forte.

2.3. La performance organisationnelle

La performance organisationnelle concerne l'efficacité de la structure de l'entreprise et la manière dont elle atteint ses objectifs. Elle prend en compte divers indicateurs tels que la qualité des produits et services, la productivité et la satisfaction de la clientèle. En somme, il s'agit de l'ensemble des éléments qui permettent à l'organisation de fonctionner efficacement et de fournir un service de qualité à ses clients.

2.4. La performance économique et financière

La performance économique et financière est liée à la survie de l'entreprise et est mesurée par le rendement des actifs et l'efficacité, entre autres indicateurs. Elle implique également la création de valeur pour les clients et les actionnaires, ainsi que la satisfaction des investisseurs. En somme, il s'agit de la capacité de l'entreprise à générer des profits et à maintenir sa rentabilité dans un contexte économique concurrentiel.

¹ Zineb, ISSOR, La performance de l'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions, *Projectics / Projectica / Projectique*, France, vol. 17, no. 2, 2017, P 29.

2.5. La performance commerciale

La performance commerciale, également connue sous le nom de performance marketing, est étroitement liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. Elle prend en compte divers indicateurs tels que le taux de rétention des clients, la qualité du service client et la pertinence des offres commerciales. En somme, il s'agit de la capacité de l'entreprise à répondre aux besoins et attentes des clients pour maintenir leur fidélité et leur satisfaction.

2.6. La performance humaine et sociale

La performance humaine et sociale concerne les relations sociales et humaines au sein de l'entreprise. Elle résulte de la mobilisation de collaborateurs motivés, compétents et capables de communiquer efficacement entre eux grâce à une langue et des valeurs communes (culture d'entreprise). Cette performance prend en compte des indicateurs tels que la satisfaction des employés, l'engagement, la communication interne, la diversité et l'inclusion, ainsi que le développement des compétences. En somme, il s'agit de la capacité de l'entreprise à créer un environnement de travail favorable qui encourage le bien-être, la collaboration et le développement des compétences des employés.

Section 2 : Les définitions, les indicateurs et le pilotage de la performance financière

Le concept de la performance financière est apparu il y a plusieurs décennies en tant qu'outil d'évaluation de la santé financière et de la viabilité des entreprises. L'utilisation du terme "performance financière" peut être retracée jusqu'aux années 1960 et 1970, lorsque les entreprises ont commencé à utiliser des outils d'analyse financière pour mesurer leur performance.

Dans les années 1980, le concept de la performance financière est devenu encore plus important à mesure que les marchés financiers se sont développés et que les investisseurs ont commencé à accorder une plus grande attention aux résultats financiers des entreprises avant de prendre des décisions d'investissement.

Depuis lors, le concept de la performance financière est devenu un aspect crucial de la gestion d'entreprise et est de plus en plus utilisé pour évaluer la performance des entreprises dans une variété de contextes, tels que l'analyse de marché, les fusions et acquisitions, les prêts et les investissements.

Aujourd'hui, la performance financière est largement considérée comme un indicateur important de la santé et de la viabilité d'une entreprise, et est régulièrement évaluée par les investisseurs, les analystes financiers, les dirigeants d'entreprise et les régulateurs financiers.

1. Les définitions

Selon Zineb ISSOR « Effectivement, l'approche financière de la performance se concentre sur la question suivante : Comment l'organisation se positionne-t-elle vis-à-vis de ses actionnaires ? En y répondant par un objectif de maximisation du profit généré et de retour sur investissement. Ainsi, cette performance consistait à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d'affaires et la part de marché qui préservait la pérennité de l'entreprise. »¹

Hassan AMAAZOUL dit que « La performance financière (PF) est étroitement liée à la performance économique, elle est mesurée par plusieurs ratios. La PF est définie à l'aide de deux indicateurs : la rentabilité des investissements ou économique et la rentabilité des capitaux propres ou financière. »²

¹ Ibid, 2017, P 23.

² Hassane AMAAZOUL, Responsabilité sociétale des entreprises et performance financière, L'Harmattan, Lille, France, 2021, P 107

D'une autre façon La performance financière se réfère à l'évaluation de la rentabilité et de la productivité d'une entreprise ou d'une organisation en termes financiers. Elle est mesurée en comparant les résultats financiers obtenus par l'entreprise à ses objectifs financiers, ses normes industrielles, ses concurrents et ses performances passées. Les mesures courantes de la performance financière incluent le chiffre d'affaires, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement (ROI), le rendement des actifs (ROA), le rendement des capitaux propres (ROE) et d'autres ratios financiers clés. La performance financière est souvent utilisée par les investisseurs, les actionnaires et les dirigeants d'entreprise pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions d'investissement ou de gestion.

2. Les indicateurs de la performance financière

« Dans la littérature, de nombreux indicateurs pertinents ont été identifiés pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Toutefois, l'information fournie par chaque indicateur varie en fonction de l'utilisateur et du destinataire.

Parmi les indicateurs comptables qui peuvent contenir de l'information révélatrice de performance, nous pouvons citer à titre indicatif et non exhaustif, la rentabilité financière, la rentabilité économique, la profitabilité, l'autonomie financière, la croissance du chiffre d'affaires.

»¹

2.1. La profitabilité

La profitabilité est un élément clé de la performance financière d'une entreprise. Elle fait référence à la capacité d'une entreprise à générer un bénéfice à partir de ses activités commerciales. La mesure la plus courante de la profitabilité est le ratio :

$$\text{La profitabilité} = \frac{\text{Résultat net comptable}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

Cela montre combien de dollars de bénéfice sont générés pour chaque dollar de ventes réalisées. Une entreprise rentable est capable de générer suffisamment de bénéfices pour récompenser ses investisseurs, rembourser ses dettes et financer sa croissance future. La profitabilité est importante car elle peut affecter la capacité de l'entreprise à attirer des investisseurs et à obtenir des financements à des taux d'intérêt raisonnables. Elle peut également

¹ Fidèle DJOUMESSI, Jérôme GONNE & Djoutsa WAMBA, L'introduction en bourse améliore-t-elle la performance financière de l'entreprise ? Une application au cas des entreprises cotées à la Douala Stock Exchange (DSX). *Revue Congolaise de Gestion*, USA, no 29, 2020, P 17.

affecter la capacité de l'entreprise à investir dans de nouvelles initiatives et à améliorer son efficacité opérationnelle.

2.2. L'autofinancement

L'autofinancement fait référence à la capacité d'une entreprise à financer ses activités et sa croissance à partir de ses propres ressources internes, telles que les bénéfices non distribués, les réserves et les flux de trésorerie générés par ses activités commerciales. La source de l'autofinancement est la capacité d'autofinancement (CAF).

L'autofinancement = CAF - Dividendes

L'autofinancement peut offrir plusieurs avantages pour une entreprise, tels que la réduction des coûts de financement externes et l'augmentation de la flexibilité financière. Cela peut également améliorer la confiance des investisseurs et des créanciers envers l'entreprise, car elle montre que l'entreprise est capable de générer suffisamment de bénéfices pour financer ses propres projets.

2.3. La rentabilité

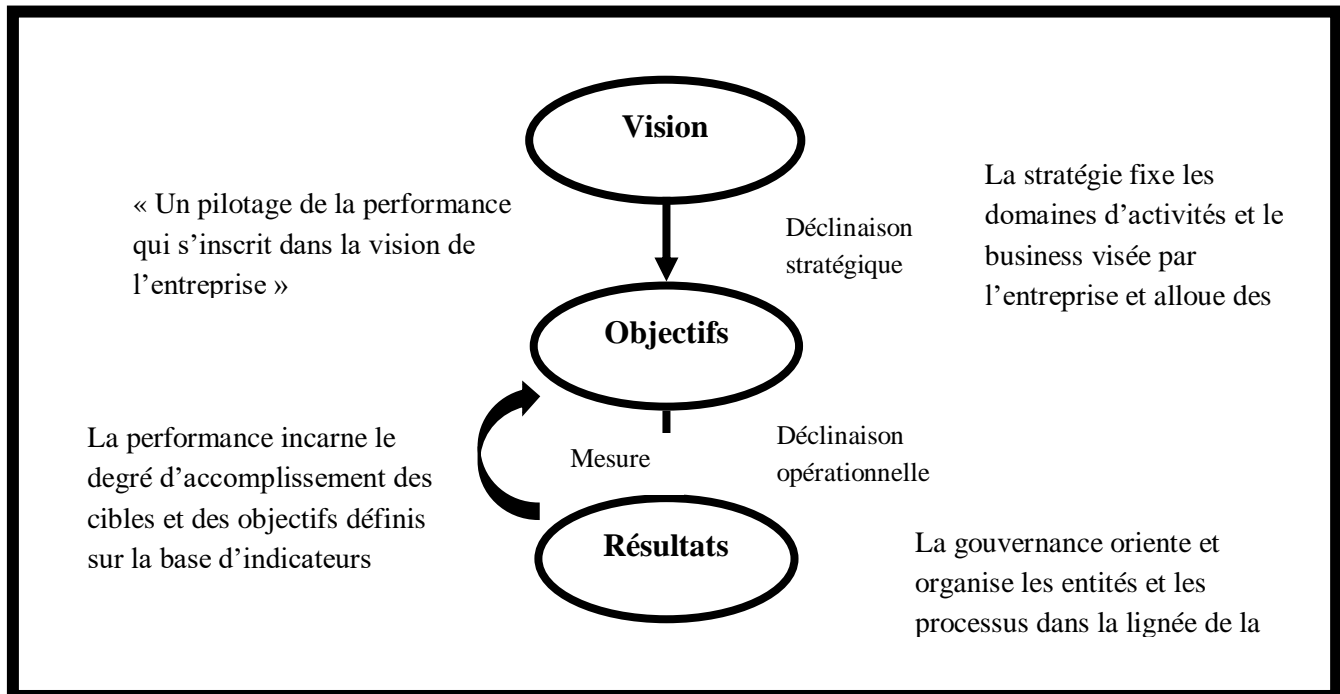
La rentabilité est la mesure de la capacité d'une entreprise à générer des profits à partir de ses investissements et de ses activités commerciales. Cela peut être mesuré à l'aide de différents indicateurs financiers tels que le ratio bénéfice net / chiffre d'affaires, le retour sur investissement (ROI), le rendement des actifs (ROA) et le rendement des capitaux propres (ROE).

3. Le pilotage de la performance financière

Selon Serge Masonovic « Le pilotage de la performance, mesure du degré de réalisation d'un objectif, de mise en œuvre d'une stratégie ou d'accomplissement d'un travail ou d'une activité sur la base d'indicateurs mesurables, ceci s'inscrit alors dans la vision à court et moyen terme de l'entreprise. »¹

¹ Nour NADJI, La mesure de la performance financière et la culture de l'entreprise, mémoire de magister, école supérieure de commerce, Alger, Algérie, 2015, P 30.

FIGURE 2. 2 : LES INDICATEURS DE LA MESURE DE LA PERFORMANCE



Source : Serge Masonovic, « Le Pilotage de la Performance : Essai de Définition », VCM conseil, 2010, P 14.

3.1. Les trois niveaux de pilotage de la performance financière :

3.1.1. Niveau opérationnel

Notamment les modifications et ajustements apportés à une opération ou une procédure en les comparant à un référentiel préétabli. Ces modifications sont généralement de courte durée et visent à améliorer la performance à court terme.

3.1.2. Niveau tactique

Son rôle est d'adapter les ressources disponibles, qu'elles soient financières, humaines ou techniques, en fonction du temps disponible pour atteindre les objectifs fixés. À ce stade, les objectifs sont généralement exprimés en termes quantitatifs, tels que le coût ou le délai, et visent à orienter la conduite des activités dans la direction souhaitée.

3.1.3. Niveau stratégique

Il s'agit notamment de surveiller les activités et les résultats, d'identifier les éventuelles insuffisances et de les corriger afin de maintenir les performances de l'entreprise en ligne avec les objectifs fixés. À cet égard, le pilotage de la performance peut impliquer une révision des objectifs à long terme.

3.2. Les différents types de pilotage :

3.2.1. Le pilotage par objectifs

Un objectif est la destination ou l'objectif final que l'on se fixe, qui doit être atteint en suivant un plan d'action. Il est recommandé de définir les objectifs de manière SMART, c'est-à-dire de manière claire, mesurable, atteignable, pertinent et temporellement défini. Ainsi, un objectif représente un but conscient qui nécessite une concentration et un effort continu. En fin de compte, les objectifs sont des résultats à atteindre malgré les contraintes imposées par les ressources et les circonstances actuelles et futures.

3.2.2. Le pilotage de processus

Les processus font référence à l'ensemble des activités interconnectées impliquant l'échange de produits ou d'informations et qui contribuent à fournir des prestations définies et mesurables à des clients internes ou externes. Pour mettre en place une gestion des processus efficace, il est nécessaire de suivre plusieurs étapes, notamment :

- Définir clairement ses processus en identifiant les activités clés et les flux d'information et de produits entre ces activités.
- Transmettre la stratégie de performance pertinente à chaque processus en alignant les objectifs des processus sur les objectifs globaux de l'entreprise.
- Élaborer un tableau de bord pour suivre la progression du plan de travail en mesurant les performances des processus clés et en surveillant les indicateurs pertinents pour chaque processus.
- Organiser des réunions régulières des responsables pour coordonner la gestion des processus et la gestion du centre de responsabilité, en communiquant les résultats et en résolvant les problèmes éventuels pour garantir l'efficacité et l'efficience de la gestion des processus.

3.2.3. Le pilotage des projets

Un projet se définit comme une série d'activités ou de fonctions qu'un bénéficiaire propose de mettre en place avec une ressource financière déterminée. Se déroule sur une période de temps définie et présente des produits et des résultats mesurables. En d'autres termes, un projet est une entreprise unique et temporaire qui est entreprise dans le but de créer un produit ou un service spécifique qui apporte une valeur ajoutée pour les parties prenantes impliquées. Pour être réussi, un projet doit être planifié, exécuté et contrôlé de manière systématique en utilisant des techniques de gestion de projet éprouvées.

Section 3 : Les outils d'évaluation de la performance financière

Concernant la troisième section a pour but d'éclairer comment on passe du diagnostic financier à la performance financière en utilisant les outils du diagnostic financier.

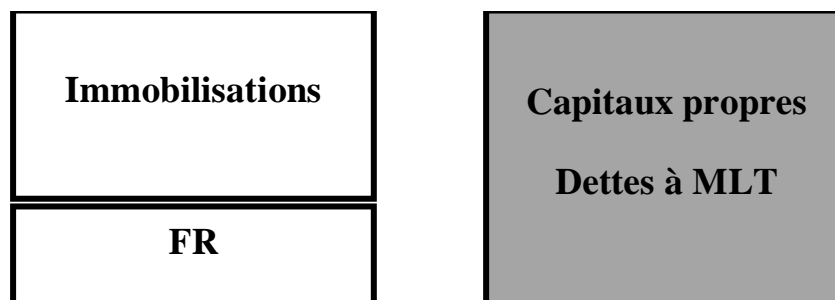
1. Par l'équilibre financier

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), le Fonds de Roulement (FR) et le Trésorerie Nette (TN) sont des indicateurs financiers qui mesurent la capacité d'une entreprise à gérer ses flux de trésorerie et à maintenir un équilibre financier.

1.1. Le fonds de roulement (FR)

« Il se calcule par différence entre les capitaux permanents et les immobilisations. Il représente la part des ressources stables disponible une fois financées les immobilisations »¹ :

FIGURE 2. 3 : LE FONDS DE ROULEMENT



Source : Michel SION, Op, Cit, P 117.

$$\text{Capitaux permanents capital propres} + \text{Dettes à MLT} - \text{Immobilisations} = \text{FR}$$

1.1.1. Interprétation :

Pour maintenir un équilibre financier minimum, il est impératif que le fonds de roulement soit positif. Les investissements à long terme de l'entreprise doivent être entièrement financés par des ressources stables et durables.

Si le fonds de roulement est positif, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour financer ses opérations courantes à court terme.

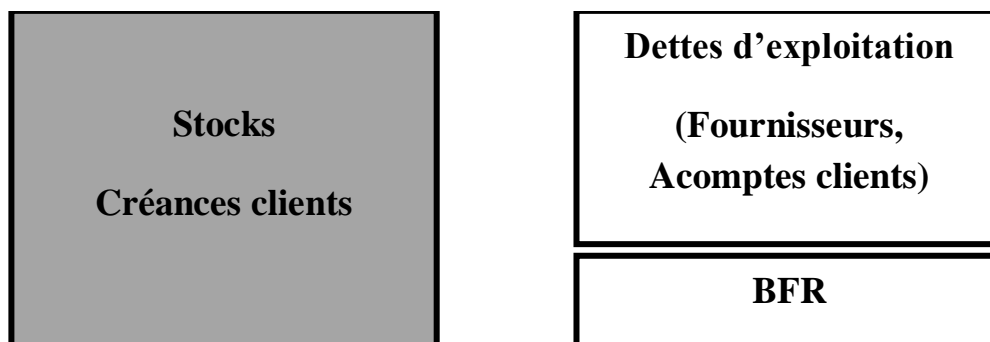
¹ Michel SION, Réaliser un diagnostic financier : Démarches, outils et astuces de l'analyse financière, Dunod, Paris, France, 2017, P 117.

Un fonds de roulement négatif indique que l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour financer ses opérations courantes à court terme, ce qui peut être un signal de problèmes financiers.

1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

« Représente ce financement de l'exploitation courante, ce dont l'entreprise a besoin pour continuer de fonctionner au quotidien. »¹

FIGURE 2. 4 : LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT



Source : Claire-Agnès GUETIN, Op, Cit, P 107.

$$\text{Créances d'exploitation} + \text{stocks} - \text{Dettes d'exploitation} = \text{BFR}$$

1.2.1. Interprétation :

Il est préférable que le besoin en fonds de roulement d'une entreprise soit aussi faible que possible, car l'entreprise doit financer ce besoin.

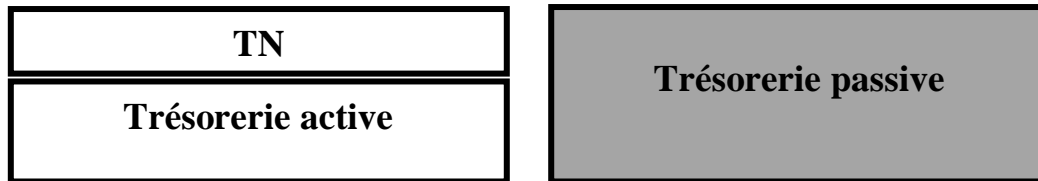
Il est tout à fait possible qu'une entreprise ait un besoin en fonds de roulement négatif, ce qui signifie qu'elle génère des ressources à partir de son fonds de roulement.

¹ Claire-Agnès GUEUTIN, *L'essentiel de l'analyse financière. Fiches de cours et cas pratiques corrigés*, Ellipses, Paris, France, 2022, P 107.

1.3. La trésorerie nette (TN)

« C'est la différence entre les liquidités (placées ou non) et les financements bancaires courants. Rappelons que les concours bancaires de trésorerie comprennent l'escompte commercial (escompte d'effets commerciaux), les concours bancaires courants (mobilisations Daily et mobilisations de créances nées sur l'étranger) et les crédits par caisse (soldes créditeurs de banque : découverts, facilités de caisse et crédits de campagne). »¹

FIGURE 2. 5 : LA TRESORERIE NETTE



Source : Bernet-Rollande LUC, Op, Cit, P135.

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

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

1.3.1. Interprétation :

L'interprétation de la trésorerie nette dépend de la situation financière de l'entreprise et de sa stratégie de gestion de trésorerie. Si l'entreprise a une trésorerie nette positive, elle peut être en mesure d'investir dans des projets rentables, rembourser ses dettes à court terme, ou encore distribuer des dividendes à ses actionnaires. En revanche, si l'entreprise a une trésorerie nette négative, elle peut être obligée de rechercher des financements supplémentaires ou de revoir sa stratégie de gestion de trésorerie pour éviter des problèmes de liquidité.

2. Par les soldes intermédiaires de gestion

« La cascade des huit soldes présentés par le plan comptable permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de la performance d'une entreprise. »²

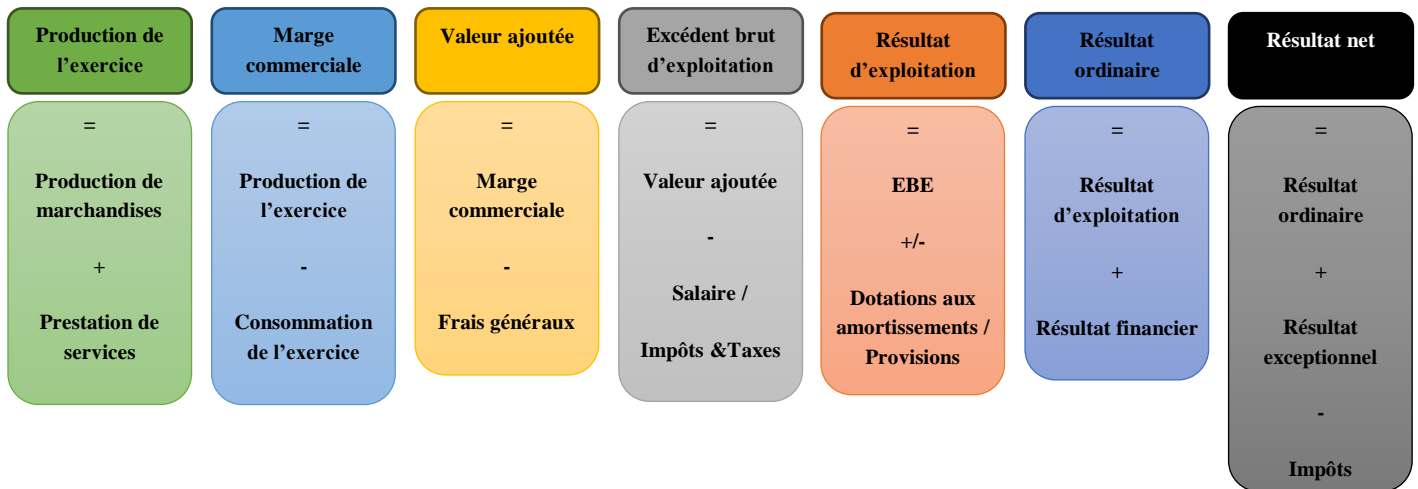
Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont des indicateurs financiers qui permettent d'analyser la performance économique et financière d'une entreprise en mesurant les différentes

¹ Bernet-Rollande LUC, *Pratique de l'analyse financière*, Dunod, Paris, France, 2015, P 135.

² Ogien DOV, *Gestion financière de l'entreprise*, Dunod, 2018, Malakoff, France P 21.

étapes du processus de création de la valeur ajoutée. Les principaux soldes intermédiaires de gestion sont les suivants :

FIGURE 2. 6 : LES SOLDES INTERMEDIAIRE DE GESTION



Source : [cours comptabilité : le solde intermédiaire de gestion \(marketing-etudiant.fr\)](https://marketing-etudiant.fr) 07/04/2023

2.1. La production de l'exercice (PE) :

Elle correspond à la valeur de la production de l'entreprise au cours de la période étudiée. Elle est obtenue en ajoutant à la marge commerciale les autres productions de l'entreprise (biens ou services).

Une augmentation de la production peut être interprétée comme une croissance de l'activité de l'entreprise.

2.2. La marge commerciale (MC) :

Elle correspond à la différence entre le chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises vendues. Elle mesure la marge brute réalisée par l'entreprise sur la vente de ses produits.

Elle permet de mesurer la rentabilité de l'activité commerciale de l'entreprise en évaluant la marge réalisée sur les ventes. Une marge commerciale élevée peut être interprétée comme une bonne gestion des achats et une capacité à vendre à des prix élevés.

2.3. La valeur ajoutée (VA) :

Elle correspond à la valeur créée par l'entreprise au cours de la période étudiée. Elle est obtenue en soustrayant la consommation intermédiaire (les biens et services achetés par l'entreprise pour sa production) du chiffre d'affaires. La VA mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale.

Une valeur ajoutée élevée peut être interprétée comme une entreprise qui crée de la richesse et qui utilise efficacement ses ressources.

2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

Il correspond à la valeur ajoutée moins les charges de personnel, les impôts et taxes. L'EBE mesure la capacité de l'entreprise à générer des profits avant les charges financières et les impôts.

Un EBE élevé peut être interprété comme une entreprise qui est capable de générer des profits sur son activité principale.

2.5. Le résultat d'exploitation (REX) :

Il correspond à l'EBE moins les charges financières. Le RE mesure la performance de l'entreprise sur son activité principale.

2.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI) :

Il correspond au résultat d'exploitation plus les produits financiers moins les charges financières. Le RCAI mesure la performance globale de l'entreprise, en prenant en compte l'ensemble des charges et des produits de l'entreprise.

2.7. Le résultat exceptionnel (REX) :

Est un élément du compte de résultat qui représente les produits et charges exceptionnels de l'entreprise. Il s'agit d'opérations qui sont peu fréquentes ou qui ne sont pas liées à l'activité courante de l'entreprise

2.8. Le résultat net (RN) :

Est un indicateur de la performance financière de l'entreprise qui représente le bénéfice ou la perte nette réalisée au cours de la période étudiée.

3. Par les ratios

3.1. Les ratios de la structure

3.1.1. L'autonomie financière

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif}}$$

« Pour prêter à MLT, les banquiers exigent que les actionnaires s'engagent de manière significative dans le financement de l'entreprise sous la forme d'apports en capital ou en réservant une partie des résultats. Le ratio d'autonomie nécessite que les capitaux propres représentent au minimum 20 à 25 % de l'ensemble des ressources de l'entreprise, c'est-à-dire son passif. Composition des capitaux permanents »¹

3.1.2. Capacité dynamique de remboursement

$$\text{CDR} = \frac{\text{Dettes à MLT}}{\text{CAF}}$$

Le ratio préconise de ne pas dépasser le montant des capitaux propres en matière d'emprunts repose sur l'hypothèse que l'entreprise emprunte en moyenne sur une période de 6 à 8 ans et qu'elle ne doit pas utiliser plus de 50 % de sa capacité d'autofinancement (CAF) pour rembourser les emprunts contractés. Si cette condition n'est pas respectée, l'entreprise risque de se retrouver en situation de crise financière, ce qui pourrait compromettre ses capacités d'investissement et sa capacité à verser des dividendes à ses actionnaires.

3.1.3. Composition des capitaux permanents

$$\text{CCP} = \frac{\text{Dettes à MLT}}{\text{Capitaux permanents}}$$

En général, les banquiers préfèrent que les emprunts contractés auprès de MLT ne dépassent pas le montant des capitaux propres. Par exemple, dans le cas d'une entreprise qui finance souvent son équipement de production par crédit-bail, ce ratio peut être compris entre 2 et 3.

¹ Georges LEGROS, Op, Cit, 2010, P 38.

3.2. Les ratios de trésorerie

3.2.1. Taux d'endettement

$$\text{Taux d'endettement} = \frac{\text{Frais financiers}}{\text{Dettes financières}}$$

Le ratio en question est obtenu en divisant les frais financiers totaux par le montant total des dettes financières figurant au passif de l'entreprise. Lorsque le montant des emprunts reste relativement stable tout au long de l'année, ce ratio donne généralement une indication du taux moyen d'emprunt de l'entreprise. Cependant, si le taux apparent est anormalement élevé, cela peut indiquer que le bilan ne prend pas en compte la totalité des dettes financières de l'entreprise.

3.2.2. Degré de couverture du BFR par le FR

$$\text{Degré de couverture} = \frac{\text{FR}}{\text{BFR}}$$

« Le ratio en question mesure le niveau d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des prêteurs à court terme. Un dirigeant d'entreprise prudent cherche à financer une partie importante de son cycle d'exploitation à l'aide de ressources stables, telles que le fonds de roulement. Ce ratio peut être amélioré en augmentant les apports en capital, en mettant des bénéfices en réserve, en finançant les investissements via des emprunts à MLT, ou encore en améliorant la gestion du besoin en fonds de roulement (BFR). »¹

Une dégradation de ce ratio indique une dépendance accrue vis-à-vis des crédits à court terme, qui constituent une ressource fragile pouvant être remise en cause à tout moment par les banquiers.

3.2.3. Ratio de trésorerie

$$\text{Ratio de trésorerie} = \frac{\text{Crédits de trésorerie}}{\text{Créances client}}$$

Le ratio de trésorerie est parfois largement supérieur à 100 % sans que cela soit alarmant.

¹ Claire-Agnès GUEUTIN, Op, Cit, 2022, P 111.

Conclusion du chapitre

La performance est un concept clé dans de nombreux domaines, elle a ses définitions, ses sources et ses piliers. Elle a également plusieurs dimensions.

Parmi les dimensions de la performance financière on trouve la performance financière qui a également des différentes définitions, et concernant la mesure de la performance financière y a plusieurs indicateurs tel que l'autofinancement, la rentabilité et la profitabilité, En fin de compte, les indicateurs de performance financière doivent être utilisés en combinaison pour fournir une image complète de la santé financière d'une entreprise.

D'après la dernière section, nous constatons que la performance financière peut être mesuré par plusieurs outils, ce qui peut remettre en cause l'utilisation des différentes mesures financières comme seul système permettant d'apprécier l'atteinte des objectifs et la réussite des entreprises.

A decorative graphic of a scroll with a black outline and rounded corners. The scroll is partially unrolled, with the top and bottom edges curving upwards. The text is centered within the scroll.

Chapitre III :

Etude empirique

Introduction de chapitre

Le diagnostic financier est un processus qui permet d'analyser la situation financière d'une entreprise, il repose sur l'utilisation de diverses variables financières. A travers le présent chapitre nous allons étudier ces variables, leur rôle dans l'évaluation de la performance financière et leur degré de signification.

Pour ce faire, nous procéderons à l'analyse d'un modèle économétrique, le modèle permet de mesurer l'impact de différentes variables financières sur la performance financière.

Pour cela, ce chapitre consacre une première section à la démarche méthodologique qui va traiter tous ce qui est en relation avec les données, les variables, les outils statistiques, lieu de stage et ainsi que le modèle des données de panel utilisé pour l'estimation du modèle. Par la suite, sur la deuxième section on va analyser les données en utilisant les outils de statistiques descriptives et les tests. On termine par l'interprétation des résultats trouvés.

Section 1 : Démarche méthodologique

Dans cette partie, nous allons aborder la description de notre échantillon ainsi que de la structure d'accueil du stage. Nous allons également présenter les différentes variables sélectionnées pour la construction des modèles économétriques et les outils statistiques qui ont été utilisés.

1. Présentation de l'échantillon

Nous avons rassemblé un échantillon de 40 grandes entreprises Algérienne, opérant dans quatre secteurs d'activité différents : le BTP, le commerce, l'industrie et les prestations.

D'après le code des procédures fiscales, article 160 « Les entreprises qui sont considérées comme grandes en Algérie sont les sociétés de capitaux et les sociétés de personnes qui ont choisi le régime fiscal des sociétés de capitaux, conformément à l'article 136 du Code des impôts directs et taxes assimilées, et dont le chiffre d'affaires à la fin de l'exercice est supérieur ou égal à 100 millions de dinars (100 000 000 DA). Les groupements de sociétés, qu'ils soient de droit ou de fait, sont également considérés comme des grandes entreprises lorsque le chiffre d'affaires annuel de l'une des sociétés membres est supérieur ou égal à 100 millions de dinars (100 000 000 DA). Enfin, les entreprises implantées en Algérie qui font partie de groupes étrangers, ainsi que celles qui n'ont pas d'installation professionnelle en Algérie conformément à l'article 156-1 du Code des impôts directs et taxes assimilées, sont également considérées comme des grandes entreprises. »¹

Selon l'article 162 « Les impôts et taxes dus par les personnes morales ou groupement de personnes morales, visées à l'article 160, sont ceux prévus ci-après :

- Les impôts, taxes et redevances dus par les entreprises pétrolières ;
- Les retenues à la source de l'impôt sur les bénéfices des sociétés dues par les sociétés étrangères ;
- L'impôt sur les bénéfices des sociétés dû par les sociétés de capitaux et les groupements de sociétés soumis au régime de droit commun de l'impôt sur les bénéfices des sociétés ;
- La taxe sur la valeur ajoutée et les droits et taxes dont l'assiette, la liquidation, le recouvrement et le contentieux sont traités comme en matière de la taxe sur la valeur ajoutée ;
- La taxe sur l'activité professionnelle ;
- Les retenues à la source dues sur les salaires, traitements et émoluments ;

¹ Article 160, d'après le code des procédures fiscal

- Les retenues à la source dues sur les distributions de dividendes aux associés quelle qu'en soit la forme juridique ;
- Les droits de timbre.

Le paiement du solde se fait au moyen du bordereau-avis de versement (série G n° 50). »¹

La répartition des entreprises par secteur d'activité est présentée dans le tableau suivant :

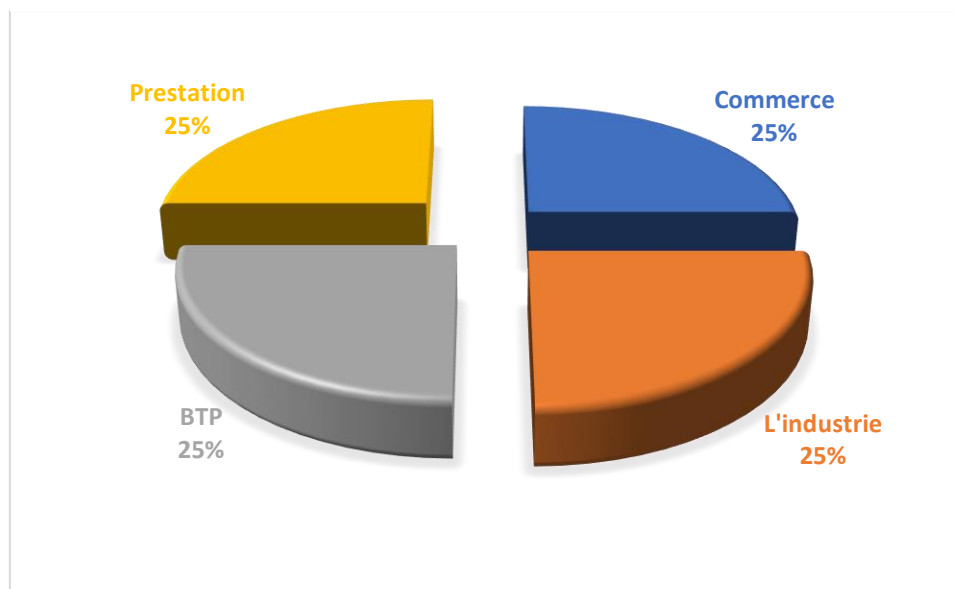
TABLEAU 3. 1: LA REPARTITION DES ENTREPRISES PAR SECTEURS

| Le secteur d'activité | Commerce | L'industrie | BTP | Prestation | Total |
|-------------------------|----------|-------------|-----|------------|-------|
| Le nombre d'entreprises | 10 | 10 | 10 | 10 | 40 |
| Le pourcentage | 25% | 25% | 25% | 25% | 100% |

Source : élaborer par nous-même à partir des données collectées.

Le tableau présenté montre que les 40 entreprises répertoriées sont divisées en 4 secteurs de manière équitable, avec 10 entreprises dans chaque secteur.

FIGURE 3. 1 : DE LA REPARTITION DES ENTREPRISES PAR SECTEURS



Source : élaborer par nous-même à partir des données collectées.

En ce qui concerne le statut juridique des entreprises, qui exprime leur forme juridique définie par la loi, les entreprises de l'échantillon sont classées en trois catégories distinctes, à savoir les

¹ Article 162, d'après le code des procédures fiscal

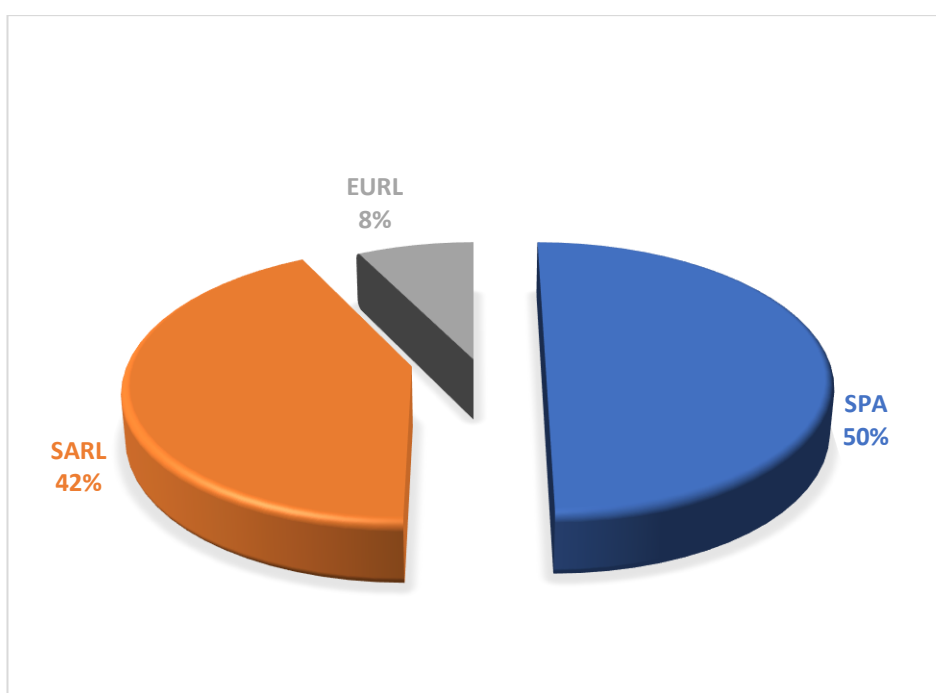
sociétés par actions (SPA), les sociétés à responsabilité limitée (SARL) et les entreprises unipersonnelles à responsabilité limitée (EURL).

TABEAU 3. 2: TABLEAU DE REPARTITION DES ENTREPRISES SELON LEUR FORME JURIDIQUE

| La forme juridique | SPA | SARL | EURL | Total |
|-------------------------|-----|------|------|-------|
| Le nombre d'entreprises | 20 | 17 | 3 | 40 |
| Le pourcentage | 50% | 43% | 8% | 100% |

Source : élaborer par nous-même à partir des données collectées.

FIGURE 3. 2: DE LA REPARTITION DES ENTREPRISES SELON LEUR FORME JURIDIQUE



Source : élaborer par nous-même à partir des données collectées.

Le paragraphe décrit la répartition des types d'entreprises dans un échantillon donné. Il indique que la moitié des entreprises dans cet échantillon sont des sociétés par actions (SPA) représentant 50% de toutes les entreprises. 42% des entreprises sont des sociétés à responsabilité limitée (SARL), tandis que les entreprises unipersonnelles à responsabilité limitée (EURL) ne représentent que 8% du total des entreprises dans cet échantillon.

2. Procédure de collecte des données

Pour réaliser notre étude empirique, nous avons besoin des données de cinq exercices (2017, 2018, 2019, 2020 et 2021), ces données sont notamment les bilans et les comptes de résultats. Notre échantillon regroupe 40 entreprises de quatre secteurs commerce, l'industrie, BTP et prestation issue de la Direction des Grandes Entreprises Algériennes (DGE).

Les données utilisées dans cette étude sont uniquement quantitatives et ont été obtenues à partir d'une base de données que nous avons créée en collectant des informations comptables des entreprises algériennes de grande taille lors de notre stage pratique au sein de la Direction des grandes entreprises du 20 mars au 12 avril 2017.

3. Lieu de stage (DGE)

La DGE est un service opérationnel national externe qui sert d'interlocuteur fiscal unique pour les grandes entreprises relevant de sa compétence. Elle est composée de cinq sous-directions distinctes :

- La Sous-direction de la Fiscalité des Hydrocarbures ;
- La Sous-direction de Gestion ;
- La Sous-direction de recouvrement ;
- La sous-direction du Contrôle Fiscal ;
- La Sous-direction du Contentieux.

Les missions de la Direction des Grandes Entreprises comprennent :

- La gestion et le contrôle des dossiers fiscaux des entreprises du secteur des hydrocarbures (fiscalité pétrolière et para-pétrolière) ;
- La gestion et le contrôle des dossiers fiscaux des entreprises des autres secteurs (fiscalité des droits communs) ;
- Le recouvrement des impôts et taxes, ainsi que la tenue de la comptabilité et les poursuites ;
- Le contrôle fiscal externe des dossiers des entreprises relevant de la fiscalité de droit commun ;
- Le traitement des réclamations et des demandes de remises gracieuses ou pénalités ;
- L'information des contribuables concernés.

4. Description et mesure des variables

Dans cette partie nous définissons toutes les variables retenues pour l'étude statistique ainsi que leurs mesures. Dans la suite, nous présentons toutes les variables sélectionnées pour l'analyse statistique, ainsi que leurs mesures. Nous commençons par la variable à expliquer, suivie des variables explicatives. Enfin, nous résumons les modèles explicatifs qui ont été testés par la suite.

4.1. La variable dépendante

La variable que nous cherchons à expliquer à l'aide de variables indépendantes est la performance financière, qui est mesurée par le ratio de rentabilité financière ROE.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Total Actif}}$$

4.2. Les variables indépendantes

Le choix des variables indépendantes (explicatives) est effectué En se référant principalement sur les variables et les indicateurs utilisées dans la démarche du diagnostic financier selon les trois axes la solvabilité (Ratio d'endettement, Ratio de la solvabilité, La CAF et Le BFR), la rentabilité (TAILLE, La vitesse de rotation des capitaux propres et Ratio d'exploitation) et la profitabilité (Taux de profitabilité) ainsi que sur les études empiriques passées, nous commençons par les définitions après on présentera l'hypothèse de chaque variable.

4.2.1. Les ratios d'endettement

La première mesure adoptée consiste à calculer le ratio d'endettement à court terme, appelé DCT, en divisant le montant total des dettes à court terme par le total du bilan.

$$\text{DCT} = \frac{\text{Dettes à court terme}}{\text{Total bilan}} \times 100$$

A deuxième mesure retenue porte sur l'endettement à moyen et long terme DMLT. Le ratio DMLT est calculé en divisant le montant total des dettes à moyen et long terme par le total du bilan.

$$\text{DLMT} = \frac{\text{Dettes à moyen et long terme}}{\text{Total bilan}} \times 100$$

H1 : le degré d'endettement financier influence négativement la performance.

4.2.2. Taux de rentabilité

Le taux de rentabilité noté TP, également appelé marge bénéficiaire, est un ratio qui exprime le résultat net comptable en pourcentage du chiffre d'affaires hors taxes (CA HT). Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité d'une entreprise en fonction de son niveau d'activité. Un taux de rentabilité élevé indique une bonne performance financière de l'entreprise.

$$TP = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

H2 : le taux de rentabilité influence positivement la performance financière

4.2.3. Ratio de solvabilité

Lorsqu'une entreprise évalue sa propre solvabilité, ainsi que lorsqu'elle est étudiée par des investisseurs externes, en particulier les banques, plusieurs ratios financiers sont pris en compte. Le ratio qui divise les capitaux propres par le total du bilan est l'un de ces indicateurs. Il est important de savoir interpréter ces ratios pour comprendre la situation financière de l'entreprise. La solvabilité est souvent considérée comme la première étape du diagnostic financier. Un ratio de solvabilité élevé indique une stabilité financière et une capacité à rembourser les dettes.

$$SL = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total bilan}} \times 100$$

H3 : le ratio de solvabilité influence négativement la performance financière

4.2.4. Le ratio d'autofinancement (CAF)

L'autofinancement est principalement constitué des bénéfices non distribués et des dotations aux amortissements. Cette variable est au centre de notre étude empirique, car elle fait l'objet de débats en théorie financière.

En se basant sur l'hypothèse que les entreprises préfèrent le financement interne au financement externe. Le ratio que nous utilisons nous permet de mesurer le pourcentage de dépendance financière des entreprises, en calculant le rapport entre la capacité d'autofinancement (CAF) et les capitaux propres.

Une CAF positive indique que l'entreprise génère suffisamment de trésorerie pour financer ses investissements, rembourser ses dettes et distribuer des dividendes. Une CAF négative peut indiquer des difficultés financières.

$$\text{CAF} = \frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

H4 : l'autofinancement a un effet positif sur la performance.

4.2.5. La taille de l'entreprise

Cette variable nous permet de mesurer la taille de l'entreprise. La taille d'une entreprise est considérée comme un déterminant important de sa performance. Il existe plusieurs façons de calculer la taille d'une entreprise, notamment en prenant le logarithme du total de l'actif, le logarithme du chiffre d'affaires (CA) ou le logarithme du nombre d'employés.

Dans notre étude, nous avons choisi d'utiliser le logarithme du total de l'actif, Elle est facile à calculer et est indépendante de la structure de l'entreprise. En outre, le total de l'actif est une mesure de la valeur de l'entreprise, ce qui est cohérent avec l'objectif de mesure de la taille.

Une plus grande taille peut indiquer une plus grande capacité à investir, une plus grande présence sur le marché et une meilleure capacité à négocier avec les fournisseurs et les clients.

$$\text{TAILLE} = \text{Log}(\text{Total Actif})$$

H5 : la taille influence positivement la performance.

4.2.6. La vitesse de rotation du capital (asset turnover) :

Le ratio en question est un indicateur efficace de la capacité de l'entreprise à utiliser efficacement ses actifs pour générer des ventes, c'est-à-dire son chiffre d'affaires. Il est calculé en divisant le chiffre d'affaires de l'entreprise par son total d'actifs, ce qui permet de déterminer combien de chiffre d'affaires l'entreprise a généré pour chaque 1 DA investi dans ses actifs.

$$\text{ASSET-TO} = \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Total Actif}} \times 100$$

H6 : la vitesse de rotation du capital influence positivement la performance.

4.2.7. Le ratio d'exploitation

Le ratio d'EBE mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice avant déduction des charges financières, fiscales et exceptionnelles, et avant amortissement et provisions. Il indique la part des ventes qui est disponible pour financer les investissements, les charges financières et les dividendes, Un ratio d'exploitation élevé indique une bonne rentabilité et une gestion efficace des coûts.

$$\text{REXP} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

H7 : Le ratio d'exploitation influence positivement la performance.

4.2.8. Taux de BFR

Le taux ou ratio de BFR (Besoin en Fonds de Roulement) est un indicateur financier qui mesure la proportion de fonds de roulement nécessaire pour financer une entreprise pendant une période donnée. Il est généralement calculé en divisant le BFR par le Total actif sur une période donnée, comme un trimestre ou une année.

Un BFR élevé peut indiquer une utilisation inefficace des ressources financières de l'entreprise, tandis qu'un BFR faible peut indiquer une gestion efficace du fonds de roulement.

$$\text{BFR} = \frac{\text{Besoin en fonds de roulement}}{\text{Total actif}}$$

H8 : le besoin en fonds de roulement influence négativement la performance financière.

5. Spécification de modèle

Cette étude propose un modèle Pour tester les hypothèses de recherche. Ce modèle vise à étudier l'effet de la rentabilité financière par différentes variables retenues tel que : les ratios d'endettement, taux de profitabilité, ratio de solvabilité, le ratio d'autofinancement (CAF), la taille de l'entreprise, la vitesse de rotation du capital (asset turnover), le ratio d'exploitation et taux de BFR. Modèle est présenté comme suit :

$$\begin{aligned} \text{ROA}(t) = & c + \beta_1 * \text{DLMT}(t) + \beta_2 * \text{DCT}(t) + \beta_3 * \text{TP}(t) + \beta_4 * \text{SL}(t) + \beta_5 * \text{CAF}(t) \\ & + \beta_6 * \text{TAILLE}(t) + \beta_7 * \text{QSSET} - \text{TURNOVER}(t) + \beta_8 * \text{REXP}(t) + \beta_9 \\ & * \text{BFR}(t) \end{aligned}$$

6. Les outils et techniques statistiques employés

Plusieurs techniques statistiques sont mises en œuvre afin d'évaluer le lien entre le diagnostic financier et la performance financière des entreprises. On recourt notamment à la régression multiple, aux statistiques descriptives et à divers tests statistiques. Des méthodes telles que l'analyse de corrélation et l'analyse par la moyenne et médiane peuvent également être employées.

6.1. Les données de panel

Les données utilisées sont généralement des séries chronologiques. De plus, il est possible d'avoir des données en coupe instantanée pour une période donnée. Les données de panel, également appelées données longitudinales, combinent les deux dimensions (individuelle et temporelle) en enregistrant les valeurs des variables étudiées pour un ensemble d'individus sur une période spécifique. Par conséquent, le modèle de données de panel est formulé sous la forme d'un modèle à double indice, tel que le suivant :

$$Y_{it} = a_i + \sum_k \beta_k X_{kit} + \varepsilon_i$$

Avec $i = 1 \dots N$; $t = 1 \dots T$; k est le nombre de variables explicatives

On utilise une notation à deux indices, i pour l'individu i et t pour le temps. Les variables explicatives X_{kit} sont variables dans le temps.

6.2. Les tests utilisés

6.2.1. Test de Fisher

Ce test est utilisé pour vérifier l'homogénéité globale du modèle et pour tester la significativité globale du modèle. Les hypothèses du test sont les suivantes :

H0 : Le modèle est "pooled" (homogène), ce qui signifie qu'il n'y a pas d'effets individuels spécifiques.

H1 : Le modèle a des effets individuels, ce qui signifie qu'il y a des différences significatives entre les individus.

Le test permet donc de déterminer si les effets individuels sont statistiquement significatifs, ce qui pourrait indiquer que le modèle "pooled" n'est pas approprié et qu'il est préférable d'utiliser un modèle à effets individuels.

6.2.2. Test de Hausman

Ce test est utilisé pour choisir entre le modèle à effets fixes et le modèle à effets aléatoires. Le test de Hausman repose sur les hypothèses suivantes :

H0 : Il y a présence d'effets aléatoires, ce qui signifie que les effets individuels ne sont pas corrélés avec les variables explicatives.

H1 : Il y a présence d'effets fixes, ce qui signifie que les effets individuels sont corrélés avec les variables explicatives.

Le test de Hausman permet donc de déterminer si les effets individuels sont significatifs et corrélés avec les variables explicatives. Si le test rejette l'hypothèse nulle (H_0), cela suggère que le modèle à effets fixes est préférable, tandis que si l'hypothèse nulle est acceptée, cela indique que le modèle à effets aléatoires est plus approprié.

6.2.3. Test de multicolinéarité (VIF)

Le test de multicolinéarité est utilisé pour vérifier l'indépendance des variables explicatives dans un modèle. Pour cela, le test du Variance Inflation Factor (VIF) est utilisé pour détecter la présence de multicolinéarité entre les variables explicatives. Un VIF inférieur à 10 est généralement considéré comme un seuil acceptable, ce qui indique l'absence de multicolinéarité entre les variables.

6.2.4. Test d'autocorrélation

Le test de Wooldridge est utilisé pour examiner le degré de corrélation entre les résidus d'un modèle. Il permet de choisir entre deux hypothèses :

H_0 : Il n'y a pas d'autocorrélation dans les résidus.

H_1 : Il y a de l'autocorrélation dans les résidus.

6.2.5. Test d'hétéroscédasticité (Breusch-pagan)

Ce test, réalisé en plusieurs étapes dans le logiciel STATA, est utilisé pour déterminer si le modèle présente ou non un problème d'hétéroscédasticité.

Les hypothèses du test sont les suivantes :

H_0 : absence d'hétéroscédasticité

H_1 : présence d'hétéroscédasticité

6.3. Les outils de statistique utilisée

Les statistiques descriptives constituent le fondement de toute analyse de données. Avant de plonger dans une analyse approfondie, il est essentiel de commencer par une description globale en utilisant quelques statistiques. Ces statistiques descriptives se déclinent en deux types de mesures : les mesures de tendance centrale (moyenne et médiane) et les mesures de dispersion telles que la variance et l'écart-type (qui évaluent l'écart autour de la moyenne).

Section 2 : Analyse des données

Dans la section précédente, nous avons examiné les différentes variables des modèles. À présent, nous allons effectuer une analyse statistique de ces afin d'étudier l'impact de l'approche du diagnostic financier sur la performance financière.

1. Statistiques descriptives pour le modèle

TABLEAU 3. 3: LES STATISTIQUES DESCRIPTIVES DU MODELE

| Les variables | Mean | Std. Dev | Min | Max |
|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| ROA | 0.02975 | 0.0846 | -0.37 | 0.87 |
| BFR | 0.4215 | 1.2714 | -2.34 | 17.59 |
| CAF | 1.104 | 4.8212 | -0.95 | 46.72 |
| DLMT | 0.1753 | 0.3181 | 0 | 3.1 |
| DCT | 0.2597 | 0.564 | 0 | 5.18 |
| REXP | 0.3096 | 0.9963 | -0.64 | 10.36 |
| ASSET_TO | 0.5747 | 0.6614 | -0.64 | 3.81 |
| SL | 0.508 | 1.9124 | 0 | 0.91 |
| TP | 0.077 | 0.2386 | -1.05 | 2.06 |
| TAILLE | 10.0305 | 1.0807 | 0 | 11.97 |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

Les statistiques descriptives des variables dépendantes montrent que la moyenne de la rentabilité financière est proche de 3% avec une valeur maximale de 87% est une valeur minimale de -37%, Lorsqu'on observe une rentabilité négative, cela signifie que l'entreprise en question a enregistré un résultat négatif au cours de l'année d'observation. Cela indique que les revenus générés par l'entreprise étaient inférieurs aux dépenses engagées.

Par rapport à les variables DLMT et DCT se situe dans l'intervalle [0 : 3.1] et pour la DCT [0 : 5.18] avec une moyenne de 17.53% et 25.97%, une valeur nulle veut dire que l'entreprise n'a contracté ni une dette à long terme ni à court terme.

Ainsi pour la variable ASSET_TO dans l'intervalle [-0.64 : 3.81] et une moyenne de de 57.47%, La valeur minimale négative que l'entreprise a réalisé un résultat déficitaire et une valeur maximale veut dire que l'entreprise a généré pour 1 DA d'actif 3.81 de chiffre d'affaires.

Pour la variable SL (Ratio de solvabilité) d'une moyenne de 50.8% et valeur maximale de 0.91 ça veut dire que les actifs de l'entreprise est constitué de 91% des capitaux propres

Le ratio TP ratio qui exprime le résultat net comptable en pourcentage du chiffre d'affaires se situe dans l'intervalle [-1.05 : 2.06] cette valeur maximale exprime que l'entreprise a réalisé de 2.05 DA de bénéfice pour chaque 1 DA de chiffre d'affaires.

Concernant le BFR avec une moyenne de 42.15% et une valeur minimale de -2.34 cela veut dire que l'entreprise a recourt à un financement à court terme pour financer ses actifs à court terme et pour réduire son besoin, d'une valeur maximale de 17.59 cette valeur élevée peut-être à cause de gestion de l'entreprise qui accorde des délais de paiement prolongé à ces clients ou doit faire face à des délais de paiement plus courts de la part de ses fournisseurs.

La CAF avec une moyenne de 1.104 indique que presque toutes les entreprises réalisent une capacité d'autofinancement dépasse les capitaux propres avec un pourcentage de 10%, D'un autre côté, une valeur négative de la CAF indique que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont insuffisants pour couvrir les charges non décaissées. Cela peut être le résultat de divers facteurs, tels qu'une baisse des ventes, des coûts opérationnels élevés ou des investissements importants.

2. La matrice de corrélation

TABLEAU 3. 4: LA MATRICE DE CORRELATION DU MODELE

| | ROA | BFR | CAF | DLMT | DCT | REXP | ASSETTO | SL | TP | TAILLE |
|---------|---------------|--------------|---------------|--------|--------|--------------|----------------|-------|------|--------|
| ROA | 1 | | | | | | | | | |
| BFR | -0.047 | 1 | | | | | | | | |
| CAF | -0.389 | 0.002 | 1 | | | | | | | |
| DLMTT | -0.212 | 0.403 | 0.133 | 1 | | | | | | |
| DCTT | -0.016 | 0.360 | 0.050 | 0.134 | 1 | | | | | |
| REXP | 0.021 | -0.044 | -0.064 | 0.077 | -0.053 | 1 | | | | |
| ASSETTO | 0.036 | -0.028 | 0.016 | 0.089 | -0.013 | -0.166 | 1 | | | |
| SL | -0.005 | 0.091 | -0.037 | -0.039 | -0.019 | -0.027 | -0.0828 | 1 | | |
| TP | 0.782 | -0.058 | -0.281 | -0.177 | -0.051 | 0.2 | -0.0625 | 0.003 | 1 | |
| TAILLE | -0.137 | 0.007 | -0.035 | 0.040 | 0.017 | 0.267 | -0.3088 | 0.126 | 0.07 | 1 |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

A partir de ce tableau, on remarque que :

- Une corrélation positive supérieure à 25% entre le besoin en fonds de roulement et les dettes à court et long terme (DLMT, DCT) ce qui veut dire plus l'entreprise ayant un besoin plus elle contracte des dettes. Et entre la ROA et le taux de profitabilité de 78%, Donc l'entreprise ayant une rentabilité élevée c'est à cause de son résultat élevé. Ainsi entre la taille et le ratio d'exploitation avec une corrélation de 26.7%, alors lorsqu'une entreprise a une grande taille elle va maîtriser ces charges (Salaires, Charges sociales et impôts & taxes) donc elle va augmenter son excédent brut d'exploitation.
- Une corrélation faible inférieure de 25% entre la ROA et le ratio d'exploitation et la vitesse de rotation des capitaux propres (ASSET_TO), le ratio d'exploitation influence faiblement la rentabilité car l'excédent brut d'exploitation ne couvre que peu de charges de l'entreprise, et ainsi pour l'ASSET_TO qui mesure combien génère l'entreprise de chiffre d'affaires de 1 DA de l'actif, donc les deux ratio ne tient pas compte toute les charges de l'entreprise ce qui explique son faible influence sur la rentabilité.
- Une corrélation négative et supérieure de 25% entre la capacité d'autofinancement et le taux de profitabilité de -28.1%, Cela signifie que lorsque la CAF augmente, le taux de profitabilité diminue, une entreprise peut avoir une CAF positive même si elle génère des bénéfices nets inférieurs en raison des charges non décaissées (amortissements et provisions). Et entre la vitesse de rotation des capitaux propres et la taille de -30.88%, une entreprise qui génère plus de chiffre d'affaires à partir de 1 DA de l'actif ça veut dire pas qu'elle est de grande taille à cause la mauvaise gestion des charges.
- Une corrélation faible et négative entre la ROA et la solvabilité et le besoin en fonds de roulement, plus l'entreprise est moins rentable plus elle ne génère pas assez des bénéfices pour honorer ses dettes.

3. Test d'homogénéité (Test de Fisher)

TABLEAU 3. 5: LES RESULTATS DE TEST DE FISHER

| Fisher Test | |
|--|-----------------------|
| Fixed-effects (within) régression | Number of obs = 200 |
| Group variable : socit | Number of groups = 40 |
| F test That all u_i = 0 : F (39, 151) = 1.36 Prob > F = 0.0978 | |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

Selon les résultats de ce test, nous observons que la probabilité de la statistique de Fischer calculée est supérieure à 5%. Par conséquent, nous rejetons l'hypothèse H1 et concluons que notre modèle est homogène (pooled).

4. Test de Hausman (effets fixe ou aléatoire)

TABLEAU 3. 6: LES RESULTATS DE TEST DE HAUSMAN

| Hausman Test |
|---|
| Chi2(9) = (b-B)'[(V_b-V_B) ^ (-1)] (b-B) = 15.34 |
| Prob>chi2 = 0.0820 |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

Après avoir effectué le test de probabilité, nous constatons que la valeur associée est supérieure à 5%. Cette constatation indique que les effets aléatoires sont présents dans le modèle que nous avons étudié. En d'autres termes, il existe des variations non observées spécifiques à chaque unité individuelle de l'échantillon, ce qui peut avoir une influence significative sur les résultats de la régression. Par conséquent, il est important de prendre en compte ces effets aléatoires afin d'obtenir des estimations précises et fiables pour notre modèle.

5. Les tests de validité de modèle

5.1. Test de multicolinéarité

Il convient de rappeler qu'en matière de régression, la multicolinéarité se produit lorsque certaines variables prédictives du modèle mesurent le même phénomène. Lorsqu'elle est prononcée, la multicolinéarité peut poser problème, car elle peut augmenter la variance des coefficients de régression, les rendant ainsi instables et difficiles à interpréter.

TABEAU 3. 7: LES RESULTATS DE TEST DE MULTICOLINEARITE

| VARIABLE | VIF | 1/VIF |
|-----------------|-------------|-----------------|
| BFR | 1.39 | 0.717339 |
| DLMTT | 1.3 | 0.768284 |
| TAILLE | 1.19 | 0.839494 |
| DCTT | 1.16 | 0.861571 |
| TP | 1.16 | 0.861592 |
| REXP | 1.16 | 0.86471 |
| ASSETTO | 1.14 | 0.876766 |
| CAF | 1.1 | 0.907001 |
| SL | 1.04 | 0.959276 |
| MEAN VIF | 1.18 | |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

En examinant le tableau ci-dessus, nous pouvons constater que le VIF moyen (Mean VIF) est de 1.18, avec un maximum de 1,39. Ces valeurs sont bien inférieures à la limite de 10, ce qui nous permet de conclure qu'il n'y a pas de problème de multicolinéarité entre les variables dans notre cas spécifique.

Un VIF (Variance Inflation Factor) inférieur à 10 indique que chaque variable du modèle apporte une information unique et distincte qui n'est pas déjà fournie par les autres variables. En d'autres termes, il n'y a pas de corrélation excessive entre les variables prédictives, ce qui garantit que chacune d'entre elles contribue de manière significative et indépendante à l'explication de la variable dépendante.

5.2. Test d'autocorrélation (Wooldridge test)

TABLEAU 3. 8: LES RESULTATS DE TEST DU WOOLDRIDGE

| |
|---|
| Wooldridge test |
| H0 : not first order autocorrelation |
| F (1, 39) = 14.526 |
| Prob > F = 0.005 |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

Le teste montre que la probabilité = 0.005 qui est inférieur à 5% donc on refuse l'hypothèse H0, on confirme une présence de problème d'autocorrélation.

5.3. Test d'hétéroscédasticité

TABLEAU 3. 9: LES RESULTATS DE TEST DE BREUSCH-PAGAN

| |
|--------------------------------------|
| Breusch-pagan / Cook Weisberg |
| H0 : Constant Variance |
| Chi2(1) = 134.14 |
| Prob > Chi2 = 0.0000 |

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

On remarque que la probabilité p-value = 0 inférieure à 5%, ce qui nous conduit au rejet de l'hypothèse nulle et la confirmation de la présence d'un problème d'hétéroscédasticité.

En raison des problèmes d'hétéroscédasticité et d'autocorrélation identifiés à partir des tests, nous avons choisi d'utiliser la méthode PCSE (Panel-Corrected Standard Errors) pour estimer notre modèle. Cette méthode prend en compte la présence de ces problèmes statistiques et permet de les corriger. Elle fournit des coefficients non biaisés, en particulier pour les micro-panels, comme le suggèrent Beck et Katz (1995, 1996).

En utilisant la méthode PCSE, nous obtenons des estimations plus fiables et robustes des coefficients de régression, en tenant compte des problèmes d'hétéroscédasticité et d'autocorrélation dans notre modèle.

6. La correction du modèle

TABLEAU 3. 10: TABLEAU DU MODELE CORRIGE

| Linearregression, heteroskedastic panels corrected standard errors | | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------|
| Group variable :ID | | | Number of obs = 200 | | | |
| Time variable : Année | | | Number of group = 40 | | | |
| Panels : heteroskedastic | | | Obs per group min = 5 | | | |
| Autocorrelation : no autocorrelation | | | Avg = 5 | | | |
| | | | Max = 5 | | | |
| Estimated covariance = 40 | | | R-squared = 0.6994 | | | |
| Estimated autocorrelation = 0 | | | Wald chi2(9) = 109.32 | | | |
| Estimated coefficients = 10 | | | Prob> Chi2 = 0.0000 | | | |
| Het-corrected | | | | | | |
| ROA | Coef | Std. Err | Z | P> z | [95% Conf. Intervall] | |
| BFR | 0.0002298 | 0.0025405 | 0.09 | 0.928 | -0.00475 | 0.005209 |
| DLMT | -0.013616 | 0.0104084 | -1.31 | 0.191 | -0.034016 | 0.0067844 |
| DCT | 0.0048712 | 0.0066355 | 0.73 | 0.463 | -0.008134 | 0.0178765 |
| SL | 0.0002005 | 0.0006656 | 0.3 | 0.763 | -0.001104 | 0.0015051 |
| CAF | -0.003266 | 0.0016597 | -1.97 | 0.049* | -0.006519 | -1.32E-05 |
| TP | 0.2672556 | 0.0367807 | 7.27 | 0.000*** | 0.195166 | 0.3393444 |
| | | | | | | 7 |
| REXP | -0.007218 | 0.0059488 | -1.21 | 0.225 | -0.018877 | 0.0044416 |
| ASSETTO | 0.0031218 | 0.0059067 | 0.53 | 0.597 | -0.008455 | 0.0146987 |
| TAILLE | -0.135789 | 0.003276 | -4.14 | 0.000*** | -0.020000 | -0.007158 |
| _cons | 0.1498415 | 0.0315975 | 4.74 | 0.000*** | 0.087911 | 0.2117715 |
| | | | | | | 5 |

* p<0.05; ** p<0.01; *** p<0.001

Source : l'analyse statistique par logiciel STATA 14.2.

Le tableau précédent présente l'impact des variables sélectionnées sur le ratio de la rentabilité économique. Nous constatons un coefficient de détermination (R2) d'environ 69,94%, ce qui signifie que les variables incluses dans le modèle expliquent jusqu'à 69,94% des variations de notre variable dépendante (ROA). Cependant, il est important de noter qu'il peut exister d'autres variables non prises en compte dans ce modèle qui peuvent également influencer le processus de diagnostic financier.

De plus, le test de Wald, qui évalue la significativité globale du modèle, a révélé une statistique de khi-deux significative au seuil de 1% (Prob>chi2 = 0,000). Cela indique que l'ensemble des variables incluses dans le modèle présente une bonne adéquation. Par conséquent, nous pouvons affirmer que le pouvoir explicatif du modèle est satisfaisant.

L'équation ci-dessous montre le modèle estimé :

$$\begin{aligned} \mathbf{ROA} = & 0.000229\mathbf{BFR} - 0.013616\mathbf{DLMT} + 0.0048712\mathbf{DCT} + 0.0002005\mathbf{SL} \\ & - 0.003266\mathbf{CAF} + 0.2672556\mathbf{TP} - 0.007218\mathbf{REXP} + 0.0031218\mathbf{ASSET_TO} \\ & - 0.135789\mathbf{TAILLE} + 0.1498415 \end{aligned}$$

Section 3 : L'interprétation des résultats

1. Le besoin en fonds de roulement

Le BFR avec un degré de signification très élevé (92.8%) ce qui n'est pas significative avec un coefficient très faible (0.0002298), ça explique une légère influence de besoin en fonds de roulement sur la performance financière mesurée par la ROA, c'est-à-dire, le BFR montre que les entreprises ont des besoin en fonds de roulement ce besoin qui est due de la valeur des passif circulant(dettes de fournisseurs) est supérieure à l'actif circulant(stocks et créances clients) et lorsque l'entreprise adopte une gestion rigoureuse des stocks et politique de crédits efficace pour gérer les délai et minimiser les retards cela peut avoir un effet positif indirect sur la ROA.

Nos constats nous amènent à rejeter notre hypothèse (H8)

2. Les dettes à long et moyen terme

La variable de dette à long et moyen terme avec un degré de signification de 19.1% et un coefficient négatif de 0.013616 est que cette variable n'est pas statistiquement significative à un niveau de confiance de 95%

A travers le coefficient négative on peut conclure que lorsque les dettes à long et moyen terme augmente la performance financière mesurée par la ROA diminue, cette impact négative est due des charges financières élevée, Si les charges d'intérêts sont élevées par rapport aux revenus ou aux bénéfices de l'entreprise, cela peut réduire la rentabilité globale et donc la ROA. Parce que Les intérêts constituent une dépense qui diminue le bénéfice net et, par conséquent, diminue la capacité de l'entreprise à générer un rendement sur ses actifs.

Aussi Si une entreprise est fortement endettée, elle devra consacrer une part significative de ses bénéfices au remboursement des dettes, ce qui peut limiter sa capacité à investir, à innover ou à faire face à des difficultés économiques. En cas de difficultés financières, l'entreprise peut être confrontée à des pressions supplémentaires pour rembourser ses dettes, ce qui peut entraîner une diminution de la ROA.

Les résultats obtenus contredisent clairement l'hypothèse initiale (H1), Ces résultats sont affiliés avec les résultats de Jensen et al (1992), Aivazian et al (2003)

3. Les dettes à court terme

Les dettes à court terme n'est pas significative (46.3%) par rapport à la ROA et avec un coefficient positif de 0.0048712.

Les dettes à court terme peuvent influencer la ROA et leur impact dépend de la manière dont elles sont utilisées parce que si l'entreprise utilise judicieusement les dettes à court terme pour financer des investissements ou des opérations qui génèrent un rendement supérieur au coût de la dette, cela peut entraîner une augmentation des bénéfices et, par conséquent, de la ROA.

Aussi Les dettes à court terme peuvent être utilisées pour optimiser la gestion de la trésorerie d'une entreprise. Par emprunter à court terme à des taux d'intérêt bas et investir ces fonds de manière rentable pendant une courte période.

Aussi pour cette variable les résultats infirme la première hypothèse (H1).

4. Le ratio de solvabilité

Le ratio de solvabilité avec un degré 76.3% qui n'est pas significative, le ratio de solvabilité influence faiblement et positivement la ROA (0.0002005) ce que signifie qu'Une entreprise solvable peut bénéficier d'un accès plus facile à des financements à des conditions favorables, tels que des taux d'intérêt plus bas sur les emprunts ou des conditions de remboursement plus flexibles. Cela peut réduire les coûts financiers de l'entreprise et libérer des ressources pour des investissements productifs, ce qui peut contribuer à une petite amélioration de la ROA.

Les résultats nous ont guidés à infirmer l'hypothèse (H3), le signe de coefficient est positif, cela est conforme avec la théorie et les résultats de Shliefer et Vishny (1986).

5. La capacité d'autofinancement

Le coefficient négatif de -0.003266 suggère qu'une diminution de la variable CAF est associée à une diminution du ROA. Cela indique qu'une réduction de la variable CAF peut avoir un impact négatif sur la rentabilité des actifs de l'entreprise.

Si la variable CAF représente les coûts d'exploitation, un coefficient négatif indique que des coûts plus élevés sont liés à une rentabilité des actifs plus faible. Cela peut être dû à des dépenses excessives, une mauvaise gestion des coûts, des inefficacités opérationnelles ou d'autres facteurs qui pèsent sur la rentabilité. Par contre Si la variable CAF reflète le niveau d'investissement en capital, un coefficient négatif suggère que des investissements plus importants ne se traduisent pas nécessairement par une rentabilité accrue des actifs. Cela peut indiquer que les

investissements réalisés ne génèrent pas les rendements escomptés, ce qui peut être dû à des erreurs de planification, une allocation inefficace des ressources ou des investissements dans des projets non rentables.

Les résultats démontrent que l'hypothèse (H4) est fausse.

6. Le taux de profitabilité

Le taux de profitabilité qui a une influence significative due de son coefficient (0.2672556) et ainsi un degré inférieur de 1%, ça explique que le taux de profitabilité explique bien la performance financière de l'entreprise, quand il augmente la TP d'une unité la ROA augmente 26.72%.

Economiquement Un taux de profitabilité élevé indique que l'entreprise génère des bénéfices plus importants par rapport à ses revenus. Et Une marge bénéficiaire élevée signifie que l'entreprise est efficace dans sa gestion des coûts et des dépenses, et qu'elle est capable de générer des revenus plus élevés par rapport aux ressources engagées.

Indique aussi une utilisation plus efficace des actifs de l'entreprise. Lorsque l'entreprise génère des bénéfices plus importants par rapport à ses actifs totaux, cela signifie qu'elle est capable de générer des rendements plus élevés sur ses investissements. Cela peut être dû à une utilisation plus efficace des actifs productifs.

On conclut que le taux de profitabilité des entreprises est un déterminant de la performance financière, ce qui nous amène à confirmer notre hypothèse (H2).

7. Le ratio d'exploitation

Ce ratio influence négativement la ROA avec un coefficient de 0.007218 et un degré de signification de 22.5%.

Cela peut être dû à des problèmes tels que des coûts d'exploitation élevés, des marges bénéficiaires faibles, une mauvaise gestion des opérations, une baisse des revenus, etc. Une rentabilité opérationnelle faible réduit la capacité de l'entreprise à générer des revenus suffisants pour soutenir une ROA élevée.

Lorsque REXP est insuffisant pour couvrir les intérêts de la dette de l'entreprise, cela peut indiquer une dépendance excessive à l'endettement pour financer ses activités. Des intérêts élevés peuvent réduire les bénéfices nets de l'entreprise, ce qui entraîne une ROA plus faible. De plus, une dette élevée peut augmenter le risque financier de l'entreprise et affecter négativement la

confiance des investisseurs et des créanciers, ce qui peut également impacter la ROA. Ainsi Il est important de noter que l'influence de REXP sur la ROA peut varier selon le secteur d'activité. Certains secteurs peuvent avoir des marges bénéficiaires plus faibles en raison de la nature des activités ou de la concurrence comme le secteur du commerce et secteur de prestation de service.

Les observations trouvées correspondent à notre hypothèse (H7).

8. La vitesse de rotation des capitaux propres

D'après cette étude, on constate que plus la vitesse de rotation augmente plus le taux de rentabilité économique augmente, ce qui confirment notre hypothèse (H6)

ASSET_TO qui mesurée par la division de chiffre d'affaires par le total d'actif, il donne combien de chiffre d'affaires l'entreprise gagne sur 1 DA de l'actif. Ça explique l'influence positive c'est-à-dire le plus ce ratio est élevé le plus l'entreprise génère plus de chiffre d'affaires ce qui conduit à une rentabilité élevée, ce qui est confirmé aussi par Koch et Shenoy (1999)

9. La taille

Selon notre étude, il existe une relation négative et significative au seuil de 1%, entre la taille des entreprises et la rentabilité économique (ROA), et on infirme notre hypothèse (H5).

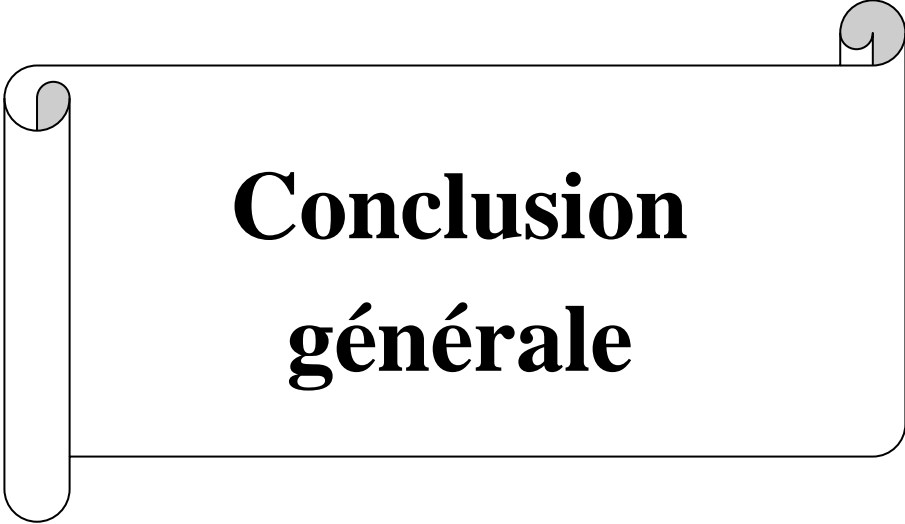
Le coefficient négatif indique qu'une augmentation de la taille de l'entreprise est associée à une diminution de la ROA. Cela peut suggérer que, à mesure que l'entreprise devient plus grande, elle rencontre des défis liés à l'efficacité opérationnelle, à la gestion des ressources et à la rentabilité des actifs. Par exemple, une entreprise plus grande peut avoir des coûts de coordination plus élevés, une bureaucratie accrue, une prise de décision plus lente, etc., ce qui peut nuire à sa capacité à générer une ROA élevée. Et Lorsqu'une entreprise se développe en taille, elle peut se diversifier dans différentes activités ou marchés, ce qui peut entraîner une complexité accrue de ses opérations. La gestion de multiples activités peut être plus difficile, entraînant une allocation inefficace des ressources, des coûts plus élevés et une diminution de la rentabilité des actifs.

Conclusion du chapitre

L'objectif de notre étude empirique est d'analyser les facteurs qui influencent la rentabilité financière des entreprises algériennes. Pour atteindre cet objectif, nous avons utilisé une régression sur données de panel en utilisant un échantillon de quarante banques présentes sur le marché algérien dans les secteurs du BTP, de l'industrie, du commerce et des prestations de services. Les données couvrent la période de 2017 à 2021.

Avant de procéder à la régression, nous avons présenté, dans un premier temps l'échantillon, les variables et les outils statistiques utilisées, nous avons par la suite, dans la deuxième section faire une analyse des données et finalement on a terminé par l'interprétation des résultats.

Les résultats obtenus de la régression sur données de panel montrent que la taille des entreprises, le taux de profitabilité et la capacité d'autofinancement ont une relation significativement avec la rentabilité économique mesurée par la ROA, tandis que la taille et la capacité d'autofinancement ont un impact négatif sur la variable ROA, par contre le taux de profitabilité influence positivement la ROA.



**Conclusion
générale**

Conclusion générale

En résumé, le diagnostic financier revêt une importance primordiale pour évaluer la situation financière d'une entreprise ou d'une organisation. Il offre la possibilité de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière et de planification stratégique dans le domaine des affaires et de l'économie en général. En étudiant cette question, nous nous sommes posé la problématique suivante :

Dans quelle mesure le diagnostic financier permet-il d'évaluer la performance financière des entreprises ?

Le diagnostic financier a un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance d'une entreprise en fournissant une analyse de sa situation financière. Il permet d'évaluer les forces et les faiblesses de l'entreprise, d'identifier les causes des dysfonctionnements éventuels et de prendre des mesures correctives en vue d'une éventuelle amélioration et d'une planification future.

La mesure de la performance financière est un concept complexe qui peut être abordé à travers différentes dimensions telles que la liquidité, la rentabilité, la productivité, la croissance, etc. Chaque entreprise utilise ses propres méthodes pour évaluer sa performance financière, et chaque dimension de la performance financière est associée à des indicateurs de mesure spécifiques.

La relation entre le diagnostic financier et la performance financière dans les grandes entreprises algériennes est un sujet d'intérêt particulier. L'application du diagnostic financier dans ces entreprises permet d'évaluer leur situation financière et de mesurer leur performance globale.

Le diagnostic financier peut être utilisé pour identifier les forces et les faiblesses des entreprises algériennes sur le plan financier. Il permet d'analyser des éléments tels que la structure du bilan, les ratios financiers, la rentabilité, la liquidité, etc. Ces informations fournissent une vision claire de la santé financière de l'entreprise.

Résultats et tests des hypothèses

- Divers indicateurs comptables peuvent fournir des informations pertinentes sur la performance d'une entreprise. Parmi ces indicateurs, nous pouvons mentionner, à titre indicatif et non exhaustif, la rentabilité financière, la rentabilité économique, la profitabilité, l'autonomie financière et la croissance du chiffre d'affaires. Ces indicateurs permettent d'évaluer différents

aspects de la performance d'une entreprise, en mettant l'accent sur sa capacité à générer des profits, à utiliser efficacement ses ressources et à assurer une croissance durable de son chiffre d'affaires, ce qui confirme notre hypothèse. Ces indicateurs financiers sont des outils essentiels pour piloter la performance financière d'une entreprise. Ils permettent d'établir des objectifs, de surveiller régulièrement la performance, de prendre des décisions stratégiques, d'identifier les problèmes et d'initier des actions correctives. En les utilisant de manière complémentaire et en les adaptant au contexte spécifique de l'entreprise, ces indicateurs fournissent une vision globale de la santé financière de l'entreprise et guident les mesures nécessaires pour améliorer sa performance financière.

- Dans la troisième section on a éclairé comment le diagnostic financier a une relation plutôt un but pour mesurer et de prévenir et évalue la performance financière tout ça à travers trois axes qui sont : l'équilibre financier (BFR, FR, TN), Par les soldes intermédiaires de gestion, Par les ratios. Ce qui confirme notre hypothèse.

- Dans le cadre de notre étude de cas pratique, nous avons examiné l'impact et l'influence des différentes variables sur la performance financière. Nous avons constaté que certaines variables présentent une relation significative avec la performance financière, tandis que d'autres ont des effets négatifs ou positifs, bien qu'ils ne soient pas statistiquement significatifs.

- Parmi les variables significatives, nous avons observé que la taille de l'entreprise, mesurée par le logarithme de l'actif, a une influence négative sur la performance financière. Cela suggère que les entreprises de plus grande taille ont tendance à obtenir de mauvaises performances financières.

- Nous avons constaté que des variables telles que le ratio d'exploitation et la capacité d'autofinancement ont eu un impact négatif sur la performance financière, ce qui peut sembler contre-intuitif par rapport à la réalité attendue. Cependant.

- D'autres variables, telles que le besoin en fonds de roulement, le taux de solvabilité n'ont pas montré de signification statistique dans notre étude. Cependant, nous avons observé des effets négatifs ou positifs sur la performance financière, ce qui suggère qu'ils peuvent également jouer un rôle dans l'explication de la performance financière, même s'ils ne sont pas considérés comme significatifs d'un point de vue statistique.

- En résumé, notre étude de cas pratique a mis en évidence l'influence de différentes variables sur la performance financière. Certaines variables, telles que la taille de l'entreprise et la capacité d'autofinancement, ont montré une relation significative négative, tandis que d'autres variables, telles que le taux de solvabilité a montré une relation inverse. D'autres variables, bien qu'elles n'aient pas montré de signification statistique, ont également eu des

impacts négatifs ou positifs sur la performance financière, Ce qui répondre à notre troisième hypothèse.

Recommandations

- La recherche de conditions de remboursement plus favorables, comme des taux d'intérêt réduits ou des échéances plus longues. Pour remédier à l'impact des dettes à long et moyen terme sur la performance financière
- Gestion prudente de la dette à court terme, il est important de s'assurer que ces utilisations génèrent un rendement supérieur au coût de la dette. Une analyse rigoureuse des projets d'investissement et une gestion prudente des flux de trésorerie sont essentielles pour maximiser la rentabilité.
- Gestion prudente de la dette à court terme, il est important de s'assurer que ces utilisations génèrent un rendement supérieur au coût de la dette. Une analyse rigoureuse des projets d'investissement et une gestion prudente des flux de trésorerie sont essentielles pour maximiser la capacité d'autofinancement et le ratio d'exploitation.
- Augmentation de la marge bénéficiaire, Pour augmenter la marge bénéficiaire, l'entreprise doit se concentrer sur l'amélioration de sa gestion des coûts et des dépenses. Cela peut inclure la négociation de meilleurs contrats avec les fournisseurs, l'optimisation des processus de production, la réduction des gaspillages et des inefficacités, ou l'identification de nouvelles sources de revenus.
- Renforcement de la solvabilité, Pour renforcer sa solvabilité, l'entreprise peut travailler sur l'amélioration de sa gestion financière globale, notamment en renforçant ses états financiers, en améliorant sa politique de recouvrement des créances et en veillant à maintenir un niveau d'endettement raisonnable.

En conclusion, le diagnostic financier est un outil essentiel dans l'évaluation des entreprises. Il permet de comprendre la santé financière d'une entreprise en analysant ses états financiers et en évaluant sa rentabilité, sa solvabilité, son efficacité opérationnelle et sa gestion des risques. Le diagnostic financier fournit des informations précieuses pour les investisseurs, les créanciers, les actionnaires et les gestionnaires, leur permettant de prendre des décisions éclairées concernant l'entreprise.

Au fil des années, le diagnostic financier a connu des développements significatifs. Les avancées technologiques ont permis l'automatisation des processus d'analyse financière, facilitant ainsi l'accès à des données financières précises et actualisées. Les modèles et les méthodes d'analyse financière se sont également améliorés, intégrant des approches plus sophistiquées

telles que l'analyse par ratios, l'évaluation des flux de trésorerie actualisés et l'utilisation de techniques de modélisation avancées.

Les dernières études dans le domaine du diagnostic financier ont mis l'accent sur l'intégration de nouveaux facteurs et de nouvelles perspectives. Par exemple, l'analyse financière durable a gagné en importance, en examinant les performances financières d'une entreprise sous l'angle de la durabilité environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Les études se sont également penchées sur l'analyse prédictive, utilisant des techniques d'apprentissage automatique et d'intelligence artificielle pour prévoir les performances financières futures.

Perspective de recherche

Pour continuer notre recherche et approfondir nos études, voici quelques recommandations supplémentaires :

Augmenter le nombre de variables : Il est essentiel d'élargir la gamme de variables utilisées dans notre analyse du diagnostic financier. En ajoutant des facteurs tels que la gouvernance d'entreprise, les pratiques de durabilité environnementale, les aspects sociaux, ou d'autres variables pertinentes, nous pourrions obtenir une vision plus complète et précise de la santé financière des entreprises.

Étendre la période d'étude : Il est conseillé de prolonger la période d'observation de notre étude sur plusieurs années. Cela nous permettra de mieux comprendre les tendances et les fluctuations du diagnostic financier des entreprises sur le long terme, et d'identifier des schémas ou des changements significatifs qui pourraient se produire dans différents contextes économiques.

Explorer les variables sous l'angle de la durabilité environnementale : Il est pertinent d'analyser les variables financières en tenant compte de la durabilité environnementale. Cela inclut l'examen de l'impact environnemental des activités des entreprises, l'évaluation de leurs pratiques de gestion des ressources naturelles, ou encore l'évaluation de leur contribution à la transition vers une économie plus durable.

Approfondir l'utilisation des techniques d'intelligence artificielle pour prédire les performances des entreprises.



Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

1. AMAAZOUL Hassane, Responsabilité sociétale des entreprises et performance financière, Le Harmattan, Lille, France, 2021.
2. BARNETO Pascal, GREGORIO Georges, DSCG Finance, édition Dunod, Paris, France, 2009.
3. BERTIN Elisabeth, GODOWSKI Christophe, KHELASSI Rédha, Manuel comptabilité & Audit, BERTI édition, Alger, Algérie, 2013.
4. CASSART Elodie, GUYON Céline, Comptabilité et audit : DSCG, Ellipses, France, 2021.
5. COILLE Jean-Claude, AVARE Philippe, Finance d'entreprise, édition le CNAM, Lyon, France, 2013-2014,
6. DEVALLET Pierre, Comptabilité générale : Principes de base, Dunod, Paris, France, 2017,
7. DIDELOT Laurent, DELAHOUSSE Laurent, Comptabilité et gestion des organisations, Hachette éducation, France 2019.
8. DOV Ogien, Gestion financière de l'entreprise, Dunod, 2018, Malakoff, France.
9. Elie COHEN Elie, Analyse financière et développement financier, édition Edicef, Paris, France, 1977.
10. Elie COHEN Elie, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition Edicef, Lyon, France, 1991.
11. Georges LEGROS Georges, Mini manuel de finance d'entreprise, Dunod, Paris, France, 2010.
12. GUEUTIN Claire-Agnès, L'essentiel de l'analyse financière. Fiches de cours et cas pratiques corrigés, Ellipses, Paris, France, 2022.
13. HAMON Michel, CHAUVEAU Patrick, CHAUVEAU Sophie, Comptabilité générale ; Dunod, Paris, France, 2018.
14. HARANGER Martine, MAY HELOU Gauthier. Diagnostic financier, Hachette supérieur, Paris, France, aout 2017.
15. Hervé HUTIN Hervé, Toute la finance d'entreprise, édition Eyrolles, Paris, France, 2003.
16. LUC Bernet-Rollande, Pratique de l'analyse financière, Dunod, Paris, France, 2015.
17. MELYON Gérard, Gestion financière, édition Bréal, Paris, France, 2007.
18. MOUGIN Yvon, Les outils d'optimisation de la performance, édition d'organisation, Paris, France.
19. OGIEN Dov, gestion financière de l'entreprise, édition Dunod, paris, France, 2008.
20. PINTO Paul, La performance durable, Dunod, Paris, France, 2003.
21. SION Michel, Réaliser un diagnostic financier : Démarches, outils et astuces de l'analyse financière, Dunod, Paris, France, 2017.
22. VERNIMMEN Pierre, AUIRY Pascal, DALLOCCHINO Maurizio et autres, Finance d'entreprise, Dalloz, Paris, France, 2021.
23. VERNIMMEN Pierre, QUIRY Pascal, DALLOCCHIO MAURIZIO, LE FUR Yann, Finance d'entreprise : Analyse et gestion financière, Pearson, France, 2020.
24. WOLFF Dominique, le développement durable, Dunod, Paris, France, 2010.

Articles :

1. BANCEL Franck, Les enjeux e la flexibilité L'expansion management Review, France, no 2, 2009.
2. DJOUMESSI Fidèle, Jérôme GONNE & Djoutsa WAMBA, L'introduction en bourse améliore-t-elle la performance financière de l'entreprise ? Une application au cas des entreprises cotées à la Douala Stock Exchange (DSX). *Revue Congolaise de Gestion*, USA, no 29, 2020.
3. ISSOR Zineb, La performance de l'entreprise : un concept complexe aux multiples dimensions, *Projectics / Proyética / Projectique*, France, vol. 17, no. 2, 2017.

Mémoires :

1. NADJI Nour, La mesure de la performance financière et la culture de l'entreprise, mémoire de magister, école supérieure de commerce, Alger, Algérie, 2015.

Textes réglementaires et lois :

2. Article 160, d'après le code des procédures fiscal
3. Article 162, d'après le code des procédures fiscal

Site WEB :

1. [Cours comptabilité : le solde intermédiaire de gestion \(marketing-etudiant.fr\)](http://marketing-etudiant.fr)
2. [https://doi-org.snd11.arn.dz/10.3917/dbu.finet.2009.01.0041,](https://doi-org.snd11.arn.dz/10.3917/dbu.finet.2009.01.0041)



ANNEXES

ANNEXES

ANNEXES 1 : TEST DE FISHER

```
. * Calcul de SCR1CP: estimation du modèle à effets individuels
```

```
. xtreg ROA BFR CAF DLMTt DCTt REXP ASSETTO SL TP TAILLE, fe
```

```
Fixed-effects (within) regression      Number of obs   =      200
Group variable: ID                    Number of groups =       40
```

```
R-sq:                                Obs per group:
    within = 0.7196                    min =          5
    between = 0.5246                   avg =         5.0
    overall = 0.6768                   max =          5
```

```
corr(u_i, Xb) = -0.0803                F(9,151)        =      43.06
                                          Prob > F         =      0.0000
```

| ROA | Coef. | Std. Err. | t | P> t | [95% Conf. Interval] | |
|---------|-----------|-----------------------------------|-------|-------|----------------------|-----------|
| BFR | .0023597 | .0032852 | 0.72 | 0.474 | -.0041313 | .0088507 |
| CAF | -.0044544 | .0008612 | -5.17 | 0.000 | -.0061559 | -.0027528 |
| DLMTt | -.0174726 | .0144777 | -1.21 | 0.229 | -.0460775 | .0111324 |
| DCTt | -.0002347 | .0074894 | -0.03 | 0.975 | -.0150323 | .0145629 |
| REXP | -.0069992 | .0055173 | -1.27 | 0.207 | -.0179002 | .0039018 |
| ASSETTO | -.0134659 | .0099018 | -1.36 | 0.176 | -.0330297 | .006098 |
| SL | .000581 | .0018942 | 0.31 | 0.759 | -.0031616 | .0043236 |
| TP | .2551753 | .0177411 | 14.38 | 0.000 | .2201224 | .2902282 |
| TAILLE | -.0141054 | .0048459 | -2.91 | 0.004 | -.02368 | -.0045308 |
| _cons | .167742 | .0491802 | 3.41 | 0.001 | .0705718 | .2649122 |
| sigma_u | .02715048 | | | | | |
| sigma_e | .04569807 | | | | | |
| rho | .26089486 | (fraction of variance due to u_i) | | | | |

```
F test that all u_i=0: F(39, 151) = 1.36                Prob > F = 0.0978
```

ANNEXES 2 : TEST DE HAUSMAN

```
. estimates store RANDOM
```

```
. hausman FIXE RANDOM
```

| | Coefficients | | (b-B) Difference | sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E. |
|---------|--------------|---------------|---------------------|-----------------------------|
| | (b) FIXE | (B) RANDOM | | |
| BFR | .0023597 | .0005844 | .0017753 | .0011027 |
| CAF | -.0044544 | -.0034342 | -.0010202 | .0004462 |
| DLMTt | -.0174726 | -.0141323 | -.0033403 | .0078795 |
| DCTt | -.0002347 | .0041628 | -.0043975 | .0037922 |
| REXP | -.0069992 | -.0072314 | .0002323 | .0040479 |
| SL | .000581 | .0002367 | .0003443 | .0006504 |
| TP | .2551753 | .2656674 | -.0104921 | .009078 |
| TAILLE | -.0141054 | -.0138033 | -.0003021 | .0033716 |
| ASSETTO | -.0134659 | .0020983 | -.0155642 | .0081154 |

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```
chi2(9) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
          =      15.34
Prob>chi2 =      0.0820
```

ANNEXES 3 : MODELE A EFFET FIXE

```
. xtreg ROA BFR CAF DLMTt DCTt REXP SL TP TAILLE ASSETTO, fe
```

```
Fixed-effects (within) regression      Number of obs   =       200
Group variable: ID                    Number of groups =       40

R-sq:                                  Obs per group:
    within = 0.7196                      min =           5
    between = 0.5246                     avg =          5.0
    overall = 0.6768                      max =           5

                                         F(9,151)       =      43.06
corr(u_i, Xb) = -0.0803                  Prob > F       =      0.0000
```

| ROA | Coef. | Std. Err. | t | P> t | [95% Conf. Interval] | |
|---------|-----------|-----------------------------------|-------|-------|----------------------|-----------|
| BFR | .0023597 | .0032852 | 0.72 | 0.474 | -.0041313 | .0088507 |
| CAF | -.0044544 | .0008612 | -5.17 | 0.000 | -.0061559 | -.0027528 |
| DLMTt | -.0174726 | .0144777 | -1.21 | 0.229 | -.0460775 | .0111324 |
| DCTt | -.0002347 | .0074894 | -0.03 | 0.975 | -.0150323 | .0145629 |
| REXP | -.0069992 | .0055173 | -1.27 | 0.207 | -.0179002 | .0039018 |
| SL | .000581 | .0018942 | 0.31 | 0.759 | -.0031616 | .0043236 |
| TP | .2551753 | .0177411 | 14.38 | 0.000 | .2201224 | .2902282 |
| TAILLE | -.0141054 | .0048459 | -2.91 | 0.004 | -.02368 | -.0045308 |
| ASSETTO | -.0134659 | .0099018 | -1.36 | 0.176 | -.0330297 | .006098 |
| _cons | .167742 | .0491802 | 3.41 | 0.001 | .0705718 | .2649122 |
| sigma_u | .02715048 | | | | | |
| sigma_e | .04569807 | | | | | |
| rho | .26089486 | (fraction of variance due to u_i) | | | | |

```
F test that all u_i=0: F(39, 151) = 1.36                      Prob > F = 0.0978
```

ANNEXES 4 : MODELE A EFFET ALEATOIRE

```
. xtreg ROA BFR CAF DLMTt DCTt REXP SL TP TAILLE ASSETTO, re
```

```
Random-effects GLS regression           Number of obs   =       200
Group variable: ID                     Number of groups =        40
```

```
R-sq:                                   Obs per group:
  within = 0.7106                        min =          5
  between = 0.6560                       avg =         5.0
  overall = 0.6992                       max =          5
```

```
corr(u_i, X) = 0 (assumed)              Wald chi2(9)    =     445.42
                                                Prob > chi2     =     0.0000
```

| ROA | Coef. | Std. Err. | z | P> z | [95% Conf. Interval] | |
|---------|-----------|-----------------------------------|-------|-------|----------------------|-----------|
| BFR | .0005844 | .0030947 | 0.19 | 0.850 | -.0054811 | .0066498 |
| CAF | -.0034342 | .0007366 | -4.66 | 0.000 | -.0048779 | -.0019905 |
| DLMTt | -.0141323 | .0121456 | -1.16 | 0.245 | -.0379373 | .0096727 |
| DCTt | .0041628 | .0064584 | 0.64 | 0.519 | -.0084954 | .016821 |
| REXP | -.0072314 | .003749 | -1.93 | 0.054 | -.0145793 | .0001165 |
| SL | .0002367 | .0017791 | 0.13 | 0.894 | -.0032503 | .0037236 |
| TP | .2656674 | .0152426 | 17.43 | 0.000 | .2357924 | .2955423 |
| TAILLE | -.0138033 | .0034807 | -3.97 | 0.000 | -.0206254 | -.0069812 |
| ASSETTO | .0020983 | .0056732 | 0.37 | 0.711 | -.0090209 | .0132176 |
| _cons | .1531 | .0357526 | 4.28 | 0.000 | .0830261 | .2231738 |
| sigma_u | .00988841 | | | | | |
| sigma_e | .04569807 | | | | | |
| rho | .04472843 | (fraction of variance due to u_i) | | | | |

ANNEXES 5 : TEST D'AUTOCORRELATION

```
. search xtserial
```

```
. xtserial ROA BFR2 CAF2 DLMTt2 DCTt2 REXP2 SL2 TP2 TAILLE2 ASSETTO2
```

```
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
```

```
H0: no first order autocorrelation
```

```
    F( 1,      39) =    14.526
```

```
        Prob > F =    0.0005
```

```
.
```

ANNEXES 6 : TEST D'HETEROSCEDASTICITE

```
. estat hettest
```

```
Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
```

```
Ho: Constant variance
```

```
Variables: fitted values of ROA
```

```
chi2(1)      =   134.14
```

```
Prob > chi2  =   0.0000
```

```
.
```

ANNEXES 7 : TEST VIF

```
. vif
```

| Variable | VIF | 1/VIF |
|----------|------|----------|
| bfr | 1.39 | 0.717339 |
| dlmtt | 1.30 | 0.768284 |
| taille | 1.19 | 0.839494 |
| dctt | 1.16 | 0.861571 |
| tp | 1.16 | 0.861592 |
| rexp | 1.16 | 0.864710 |
| assetto | 1.14 | 0.876766 |
| caf | 1.10 | 0.907001 |
| sl | 1.04 | 0.959276 |
| Mean VIF | 1.18 | |

ANNEXES 8 : TABLEAU DE CORRELATION

```
. correlate taille roa bfr dlmtt dctt sl caf tp rexp assetto
(obs=200)
```

| | taille | roa | bfr | dlmtt | dctt | sl | caf | tp | rexp | assetto |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| taille | 1.0000 | | | | | | | | | |
| roa | -0.1373 | 1.0000 | | | | | | | | |
| bfr | 0.0072 | -0.0474 | 1.0000 | | | | | | | |
| dlmtt | 0.0405 | -0.2124 | 0.4031 | 1.0000 | | | | | | |
| dctt | 0.0175 | -0.0161 | 0.3608 | 0.1340 | 1.0000 | | | | | |
| sl | 0.1266 | -0.0054 | 0.0917 | -0.0391 | -0.0198 | 1.0000 | | | | |
| caf | -0.0352 | -0.3898 | 0.0023 | 0.1330 | 0.0506 | -0.0374 | 1.0000 | | | |
| tp | 0.0734 | 0.7828 | -0.0584 | -0.1775 | -0.0513 | 0.0033 | -0.2816 | 1.0000 | | |
| rexp | 0.2671 | 0.0211 | -0.0448 | 0.0771 | -0.0536 | -0.0279 | -0.0648 | 0.2000 | 1.0000 | |
| assetto | -0.3088 | 0.0369 | -0.0288 | 0.0895 | -0.0132 | -0.0828 | 0.0168 | -0.0625 | -0.1666 | 1.0000 |

ANNEXES 9 : TABLEAU DES STATISTIQUES DESCRIPTIVE

```

. summarize roa bfr dlmtt dcut sl caf rexp tp assetto taille

```

| Variable | Obs | Mean | Std. Dev. | Min | Max |
|----------|-----|----------|-----------|-------|-------|
| roa | 200 | .02975 | .0846657 | -.37 | .87 |
| bfr | 200 | .42155 | 1.271459 | -2.34 | 17.59 |
| dlmtt | 200 | .1753 | .318162 | 0 | 3.1 |
| dcut | 200 | .25975 | .5640311 | 0 | 5.18 |
| sl | 200 | .508 | 1.912418 | 0 | 27.14 |
| caf | 200 | 1.104 | 4.821243 | -.95 | 46.72 |
| rexp | 200 | .30965 | .9963669 | -.64 | 10.36 |
| tp | 200 | .077 | .2386436 | -1.05 | 2.06 |
| assetto | 200 | .57475 | .6614693 | -.64 | 3.81 |
| taille | 200 | 10.03055 | 1.080712 | 0 | 11.97 |

ANNEXES 10 : TABLEAU DES COEFFICIENTS

```
. estimate table, stats (chi2 df N) star(.05 .01 .001) style (oneline)
```

| Variable | active |
|----------|---------------|
| BFR | .00022977 |
| DLMTt | -.01361575 |
| DCTt | .00487122 |
| SL | .0002005 |
| CAF | -.00326623* |
| TP | .26725555*** |
| REXP | -.00721781 |
| ASSETTO | .00312176 |
| TAILLE | -.01357886*** |
| _cons | .14984151*** |
| chi2 | 109.31891 |
| df | 9 |
| N | 200 |

legend: * p<.05; ** p<.01; *** p<.001

ANNEXES 11 : MODELE CORRIGE

```
. xtpcse ROA BFR DLMTt DCTt SL CAF TP REXP ASSETTO TAILLE, rhotype(tscorr) hetonly
```

Linear regression, heteroskedastic panels corrected standard errors

```
Group variable:  ID                      Number of obs   =       200
Time variable:  Année                    Number of groups =        40
Panels:         heteroskedastic (balanced)  Obs per group:
Autocorrelation: no autocorrelation        min =           5
                                              avg =           5
                                              max =           5

Estimated covariances   =        40      R-squared        =    0.6994
Estimated autocorrelations =         0      Wald chi2(9)     =    109.32
Estimated coefficients   =        10      Prob > chi2     =     0.0000
```

| ROA | Het-corrected | | | | | |
|---------|---------------|-----------|-------|-------|----------------------|-----------|
| | Coef. | Std. Err. | z | P> z | [95% Conf. Interval] | |
| BFR | .0002298 | .0025405 | 0.09 | 0.928 | -.0047495 | .005209 |
| DLMTt | -.0136158 | .0104084 | -1.31 | 0.191 | -.0340159 | .0067844 |
| DCTt | .0048712 | .0066355 | 0.73 | 0.463 | -.0081341 | .0178765 |
| SL | .0002005 | .0006656 | 0.30 | 0.763 | -.0011041 | .0015051 |
| CAF | -.0032662 | .0016597 | -1.97 | 0.049 | -.0065193 | -.0000132 |
| TP | .2672556 | .0367807 | 7.27 | 0.000 | .1951667 | .3393444 |
| REXP | -.0072178 | .0059488 | -1.21 | 0.225 | -.0188772 | .0044416 |
| ASSETTO | .0031218 | .0059067 | 0.53 | 0.597 | -.0084552 | .0146987 |
| TAILLE | -.0135789 | .003276 | -4.14 | 0.000 | -.0199998 | -.007158 |
| _cons | .1498415 | .0315975 | 4.74 | 0.000 | .0879115 | .2117715 |