



CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIERE SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES ENTITES INDUSTRIELLES AU MALI

Dr. Sidi Mamadou DIALLO¹, Dr. Boubacar Sekou KEITA²

UNIVERSITE DES SCIENCES SOCIALES ET DE GESTION DE BAMAKO/USSGB

Abstract: Cette recherche s'intéresse à l'analyse des finances par rapport à la performance financière. L'objectif de cette recherche est de comprendre et d'expliquer les liens entre analyse financière et la performance financière. Pour cela nous avons adopté, le positionnement épistémologique positiviste, qui nous a permis de adopter l'approche qualitative et quantitative, le type d'échantillonnage est non probabiliste à choix raisonné. Les outils de collecte de données sont les suivants: le guide d'entretien, l'entretien semi directif, revue documentaires, questionnaires. La taille de l'échantillon est de 7/10 industries. Les résultats montrent que toutes les entités qui surveillent, contrôlent et maîtrisent sa situation financière de façon régulière pour une période donnée, peuvent influencer sur les aspects liés à la rentabilité, à la liquidité, et à la solvabilité.

Keywords: Analyse financière; performance financière; entité industrielle

Digital Object Identifier (DOI): <https://doi.org/10.5281/zenodo.17208869>

1 Introduction

La croissance de toute économie repose dans la capacité des privés à accumuler des capitaux. Cette accumulation du capital du côté des privés est sujette à plusieurs préalables dont notamment les climats des affaires, la santé financière des entités, le comportement de l'Etat en termes de la perception des taxes et investissement public, etc.

Les problématiques économiques sur la croissance économique tournent autour du climat des affaires; l'investissement privés qui sont des aspects macro-économiques. La question relevant de la santé des entités dans le sens de la performance financière est une véritable problématique en matière de gestion et outils importants chez les créanciers de l'entité, les actionnaires, le personnel, en un mot l'environnement externe et interne de l'entité (partie prenante). Dès lors, la finesse de l'analyse et l'approche adoptée dépendent de la quantité et de la qualité des informations disponibles ainsi que des objectifs poursuivis par les analystes tant internes qu'externes (les dirigeants d'entreprises concurrents). Ainsi absorbée, l'analyse financière d'une entreprise sans la situer dans son environnement n'est pas souhaitable pour qui compte mener un diagnostic aussi objectif que possible. IL

faudra donc préalablement expliquer et qualifier les divers éléments qui de près ou de loin influencent le contenu des comptes annuels. Pour un gestionnaire, la structure financière optimale permet de minimiser le coût du capital et ainsi maximiser la valeur de l'entité. Cette préoccupation a été analysée par plusieurs approches théoriques. En réalité, les études consacrées à l'analyse financière ont beaucoup évolué depuis les travaux de Modigliani et Miller, en effet, les nouvelles théories ont été développées à partir des années soixante dix pour remettre en cause l'analyse de la théorie néoclasique et s'adapter à la réalité des entités. Ce courant de pensée a contribué à l'enrichissement de la théorie financière en intégrant de nouvelles hypothèses et de nouveaux modèles. La prise en compte de l'imperfection des marchés, des coûts d'agence, de l'asymétrie d'information et la considération d'autres facteurs liés ou non à l'activité de l'entreprise constituent un éclairage qui a son importance pour comprendre les déterminants du choix de la structure financière. La théorie financière d'une entité utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entité, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes. Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entité, sa politique d'endettement et de refinancement. Les outils comme ratios de rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité sont essentiels pour évaluer la performance financière d'une entité. Une étude de l'activité, de la rentabilité et du financement de l'entité. Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

Il est à la fois:

- Un document comptable obligatoire;
- Un outil d'analyse de la structure financière de l'entreprise et de son équilibre financier.

Problématiques de Recherche : les entités industrielles sont confrontées à un manque de liquidité, le taux d'endettement élevé, l'insolvabilité, des problèmes de ventes des produits industriels dus à la négligence d'utilisation des outils d'analyses financières pour détecter si l'entité est performante ou pas en terme financier. Ces problèmes cités ci-dessus nous poussent à poser la question centrale comme suivante: Comment l'analyse financière influence la performance financière?

Le plan de la rédaction de ce papier est le suivant: définition des concepts, revue de la littérature, la méthodologie de recherche et présentation des résultats et enfin la conclusion .

2 DEFINITION DES CONCEPTS

Elie Cohen (2004) définit l'analyse financière comme un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entité, aux risques qui l'affectent aux niveaux et à la qualité de ses performances.

Samira Rifki (2007) définit l'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entités.

Peyrad. J (1998) considère l'analyse financière comme un ensemble des méthodes qui permettent de chercher dans quelle mesure une entité doit maintenir son équilibre financier à court terme, moyen et long terme.

L'analyse financière est une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entité à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique(rentabilité, pertinence des choix,..) sa solvabilité(risques potentiels qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), enfin son patrimoine. Elle diffère des objectifs selon des dirigeants

3 REVUE DE LITTÉRATURE

R. LE DUFF, disait que les entreprises ont des objectifs stratégiques, elles acquièrent et traitent l'information, elles possèdent une certaine connaissance des actions possibles et de leurs conséquences; elles peuvent sélectionner une action en fonction d'un calcul sur la valeur des conséquences " anticipables". La complémentarité entre la vision d'une entité, saisie d'un côté comme une collection des compétences, et d'un autre d'expliquer la durabilité de sa position concurrentielle et par extension la concurrence de ses performances.

La notion de performance apparait comme polysemique dans ses acceptations: elle renvoie indifférent à plusieurs traductions: économique (compétitivité), financière (rentabilité), juridique (solvabilité), organisationnelle (efficacité) ou encore sociale. La performance de l'entité peut être assimilée de manière globale, affirme R. LE DUFF au simple fait de perdurer dans son environnement concurrentiel, ce qui revient à dire qu'une entité performante est celle qui peut prendre en compte rapidement des changements intervenus dans son environnement, c'est-à-dire qui a des grandes capacités d'adaptations organisationnelles. L'auteur affirme que depuis les observations de Burns et Stalker puis celles de Laxence et Lorsch, le message des théories de la contingences fait de la cohérence entre environnement et structure la condition principale de la performance: l'entreprise performante est celle qui a su adopter la structure organisationnelle la plus adaptée à son environnement. La performance financière possède deux caractéristiques: en 1^{er} lieu, elle semble facile à exprimer car la finance étant essence plus quantitative que qualitative, un instrument de mesure est plus aisé à élaborer. En 2nd lieu, la performance financière reflète indirectement la partie visible. L'auteur souligne que les mesures ex-post de la performance ont pour caractère commun de constater une performance passée soit à partir d'éléments comptables ou de valeur de marché.

Alfred Sloan, les indicateurs de la performance financière sont les suivants: ROI, ROE, EVA

Pour l'analyse des activités et la performance des entités tiennent compte des éléments suivants:

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ;

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir des éléments contenus dans le compte de résultat.

Leur étude permet :

- De comprendre la formation du résultat net ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise.
- La capacité d'autofinancement (CAF) ;
- La variabilité des charges et le seuil de rentabilité;

G. Sauvageot(1990) affirme que le diagnostic financier a un sens plus étroit que l'analyse financière. Par analogie au diagnostic médical qui est l'action de déterminer une maladie d'après ses symptômes, le diagnostic financier a pour objectif de rechercher le dysfonctionnement dans la situation de l'entité, de trouver les causes de ses difficultés, de proposer des remèdes aux déséquilibres pour les corriger.

Lauzel P et Teller R. (1994), le diagnostic financier consiste à faire le point sur la situation financière de l'entreprise de façon à détecter les symptômes révélateurs de phénomènes en évolution susceptibles d'entraver, à plus ou moins brève échéance, la poursuite des objectifs et des buts qu'elle s'est donnée, et de mettre en péril ses prévisions; ceci, en vue de prendre des décisions correctives ou de modifier les objectifs et les prévisions.

4. METHODOLOGIE DE RECHERCHE ET PRESENTATION DES RESULTATS

Le positionnement épistémologique est le pragmatisme, cela nous a permis d'adopter l'approche qualitative et quantitative. Le type d'échantillonnage est non probabiliste. La taille de l'échantillon correspond à 10 entités industrielles qui a été déterminée à travers la formule de William. Les outils que nous avons utilisés sont les suivants: guide d'entretiens, les entretiens semi directifs, questionnaires, observation non participante, revue documentaires.

4.1. PRESENTATION DES RESULTATS

L'analyse des entretiens semi-directifs réalisés a permis de recueillir des informations riches sur l'influence de l'analyse financière sur la performance financière des entités industrielles. Nous avons identifié les indicateurs de la performance financière (le chiffre d'affaire, le résultat, l'excédent brut d'exploitation, la trésorerie, l'état d'endettement de l'entreprise) et ceux de l'analyse financière (l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise, la capacité d'autofinancement, la variabilité des charges et le seuil de rentabilité) ensuite nous les avons comparés pour les mesurer et voir clairement si l'une agit sur l'autre et vice versa.

Après avoir interrogé, et analysé les chiffres des 10 entités industrielles sous anonymat, ses données qualitatives apportent une profondeur supplémentaire, car elles permettent de comprendre non seulement les perceptions, mais aussi les justifications et les exemples concrets avancés par les répondants.

Les principaux résultats qualitatifs peuvent être synthétisés comme suit:

Tableau 1: les indicateurs de l'analyse financière et de la performance financière

Ind. ANALYSE FINANCIERE	Ind. PERFORMANCE FINANCIERE
Les soldes intermédiaires de gestion: La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. Elle s'exprime généralement en pourcentage du chiffre d'affaires.	Ventes nettes de marchandises-Coût d'achat des marchandises vendues=Marge commerciale
La production de l'exercice ne concerne que les activités industrielles et de services. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.	Production vendue (évaluée au prix de vente) + ou – Production stockée (évaluée au coût de production) + Production immobilisée (évaluée au coût de production) = Production de l'exercice
La valeur ajoutée mesure le poids économique de l'entreprise et son niveau de croissance. Elle détermine la richesse créée par l'entreprise. C'est l'indicateur privilégié pour apprécier l'activité économique de l'entreprise. La valeur ajoutée sert à rémunérer l'État, le personnel, les prêteurs, les associés et l'entreprise.	Marge commerciale+ Production de l'exercice +Consommations de l'exercice en provenance des tiers = Valeur ajoutée
L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds. L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité	Valeur ajoutée +Subventions d'exploitation- Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel =Excédent brut d'exploitation
Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissements, de dépréciations et de provisions. Contrairement à l'excédent brut d'exploitation, il ne représente pas un flux de fonds puisqu'il est constitué en partie par des produits et des charges calculés.	Excédent brut d'exploitation+ Reprises et transferts sur charges d'exploitation+ Autres produits de gestion - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation- Autres charges de gestion=Résultat d'exploitation
La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds. Une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique et une augmentation du risque financier.	L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement On distingue : – l'autofinancement d'expansion qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production. Néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés ; – l'autofinancement de maintien qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

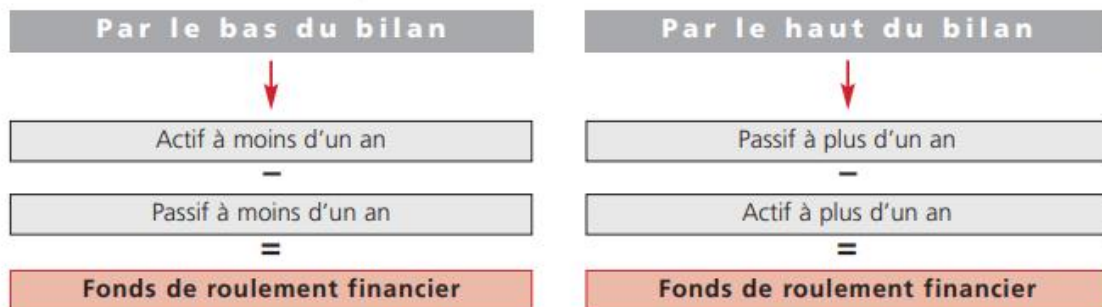
Tableau 2: recapitulative, fonds de roulement financier (par le bas du bilan et par le haut du bilan), ratios d'activité, ratios de liquidité, ratios d'endettement, et ratios de solvabilité

Le bilan financier permet d'évaluer le fonds de roulement financier, indicateur de *solvabilité et de risque de cessation de paiement*.

Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Il représente une *marge de sécurité financière* pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Le fonds de roulement financier peut être calculé de deux manières :



Nature	Formules	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagée par le chiffre d'affaires.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement.

Ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût de production des produits vendus}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.

■ Les ratios de liquidité

Nature	Formules	Interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité restreinte	$\frac{(\text{Créances à moins d'un an}) + (\text{Disponibilités})}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.

Nature	Formules	Interprétation
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

■ Les ratios d'endettement

Nature	Formules	Interprétation
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

■ Le ratio de solvabilité

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Nature	Formules	Interprétation
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

■ Les ratios d'endettement

Nature	Formules	Interprétation
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

■ Le ratio de solvabilité

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

5 Conclusion

Les conclusions auxquelles parviennent ce papier sont basées sur l'expérience de l'impact de l'analyse financière sur la performance financière, la recherche a permis de mettre en lumière des enseignements significatifs tant sur le plan théorique que sur le plan pratique. La problématique initiale qui s'articulait autour de la question de savoir les ressemblances entre l'analyse des finances et la performance des éléments financiers, a trouvé des réponses à travers l'analyse des données recueillies, la confrontation aux réponses et la discussion des résultats avec d'autres auteurs. L'ensemble des éléments examinés démontrent que les mêmes éléments en analyse financière sont utilisées pour déterminer la performance financière des entités industrielles seulement, dépend en fonction de la lecture des utilisateurs aux besoins motivationnels. L'analyse financière permet aux entités industrielles de mesurer leur force et leur faiblesse dans tous les secteurs d'activités, quant aux diagnostics financiers s'occupent de la détection des dysfonctionnements et leur cause. Elle permet aux utilisateurs de se positionner pour prendre des décisions coercitives.

REFERENCES

- [1] Amelon J (2004): Essentiel de la gestion. 2^{eme} édition Maxima, Paris p155
- [2] Antoine J (1998): lexique thematique de la comptabilité, édition debook, paris Bruxelles P-245
- [3] Daniel A(2004): diagnostic financier. Edition GEA paris, P-209
- [4] Duplat C (2004): analyse financiere et la situation financiere de son entreprise, paris p-298
- [5] Elie Cohen (2004): analyse financiere. 5e edition economica, paris p-178
- [6] Guillome et M(1998): comptabilité generale. Edition Maxima, paris P145
- [7] Jean B (2002): gestion financiere, manuel et application, 10 édition Dunond, paris P 223