



Agrément/ Habilitation

N0 HA2022 19MESRI/ANAQ-SUP/TSE/DIPriv/nm

DEPARTEMENT : Institut MERCURE

SPECIALITE FINANCE COMPTABILITE

MÉMOIRE

Présenté par :

MAMOUDOU SAMBA DIALLO, IDRISSE DIALLO ET ADAMA GUEYE

SUJET :

**ETUDE DE LA PERFORMANCE ECONOMIQUE ET FINANCIERE
D'UNE ENTREPRISE : CAS DE CABINET D'EXPERTISE
COMPTABLE DE MAJHMOUT RACINE SOW « MRS »**

Soutenu à Dakar le 05/07/2022 devant le jury composé de :

Président du jury : Dr Malick Paul Ndiaye	Docteur en science et gestion	SUPDECO
Encadreur : M. Saturnen Toudonou	Intervenant en finance	SUPDECO
Membre du jury : M. Paul Honoré Houedanou	Intervenant en Finance	SUPDECO

Année académique 2021-2022

DEDICACES

Ce travail est dédié :

A nos chers parents qui ont énormément soutenu sur tout le long de nos parcours de nos vies.

A nos frères et sœurs pour leurs encouragements et leurs présences qu'ils nous apportent tous les jours.

A nos amis d'enfance qui sont toujours là pour nous ;

REMERCIEMENTS

Nous voudrions tout d’abord remercier la direction de l’institut MERCURE pour leur sacrifice dans le bon déroulement de notre licence et la chance de nous avoir donné un corps professoral d’excellence.

Nous tenons à exprimer toute notre reconnaissance à notre encadreur, Mr Saturnin TOUDONOU. Nous le remercions de nous avoir encadré, orienté, aidé et conseillé pour l’élaboration de ce mémoire malgré son emploi du temps très chargé.

Liste des figures

Figure 1:ORGANIGRAMME DE STRUCTURE DU CABINET MRS	7
--	----------

Liste des Tableaux

Tableau 1 : Tableau du Bilan Comptable	20
Tableau 2 : Tableau du bilan financier	24
Tableau 3 : Tableau des flux trésorerie	27
Tableau 4 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	32
Tableau 5 : Evolution du bilan de 2020 à 2021	41
Tableau 6 : Evolution du fond de roulement du cabinet de Majhmout Racine Sow(MRS) de 2020 à 2021	43
Tableau 7 : Évolution du besoin de fonds de roulement de 2020 à 2021.....	44
Tableau 8 : : Évolution de la trésorerie nette du cabinet d'expertise comptable de MRS de 2020 à 2021	45
Tableau 9 : du compte de résultat du cabinet de MRS de 2020 à 2021.....	46
Tableau 10 : Soldes intermédiaires de gestion du cabinet de MRS de 2020 à 2021	47
Tableau 11 : CAF par la méthode additive du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow de 2020 à 2021	49
Tableau 12 : CAF par la méthode soustractive du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow de 2020 à 2021	50

SOMMAIRE :

DEDICACES.....	i
REMERCIEMENTS	ii
Liste des figures.....	iii
Liste des Tableaux	iv
SOMMAIRE :.....	v
Introduction	1
PREMIERE PARTIE : CADRE THEORIQUE	3
Chapitre 1 : Cadre général de l'étude	3
I. Contexte et problématique	3
II- Cadre de l'étude et présentation de l'entreprise	3
2-5. ETUDE DES DIFFERENTS SERVICES.....	7
Chapitre 2 : Revue de la Littérature.....	13
DEUXIEME PARTIE : CADRE EMPIRIQUE	17
Chapitre 1 : Méthodologie	17
I. Délimitation du thème	17
II. Méthode d'investigation.....	17
III. Cadre conceptuel	19
Chapitre 2 : Analyse et interprétation des résultats	40
I. Résultat et Interprétations.....	40
II. Analyse de l'équilibre financier	43
III- Analyse de la rentabilité :.....	45
IV- Analyse des ratios	50
V. Constats, vérifications des hypothèses et les recommandations.....	53

Conclusion :.....	57
BIBLIOGRAPHIE.....	vi
ANNEXES.....	vii

Introduction

La mesure de la performance de l'entreprise est devenue indispensable en raison d'un contexte économique actuel plus compétitif d'une part, et pour assurer l'atteinte des objectifs stratégiques de l'entreprise d'autre part. Les entreprises doivent avoir un système de mesure de la performance économique fiable qui tient compte de tout changement environnemental pour assurer leur survie et être compétitive par la suite. Or, la complexité de la performance et l'absence d'un consensus autour de ce concept sont la cause de certains problèmes. La problématique que nous soulevons dans la présente recherche est celle d'analyser la performance économique et financière du cabinet MRS (Majhmout Racine Sow) à travers sa solvabilité sa rentabilité et son équilibre financier.

La récession de la littérature a signalé l'existence de cinq dimensions de la performance financière à savoir la rentabilité, la liquidité, le financement, la croissance et la productivité. Ce diagnostic permettra de mettre des mesures pour sa survie, son redressement pour son développement. Il est donc essentiel que les dirigeants se renseignent sur la situation de l'entreprise grâce aux indicateurs de gestion et qui leurs permettent de prendre des décisions adéquates. L'analyse financière a pour but de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution.

Notre étude sera donc axée autour de la performance économique et financière d'une entreprise : cas du CABINET MRS (Majhmout Racine Sow)

Dans une forte majorité des cas, l'analyse financière consacre l'essentiel de ses activités à l'analyse des risques et des déficiences existantes dans le but de donner des conseils, de faire des recommandations, de mettre en place des procédures ou encore de proposer de nouvelles stratégies.

Ainsi, le présent travail traitant la performance économique et financière du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow s'articule autour de deux parties. La première sera consacrée au cadre théorique, la revue littérature et la présentation du CABINET MRS

(Majhmout Racine Sow). La deuxième sera consacrée au cadre empirique composant la méthodologie de l'étude, analyse et interprétation des résultats et les recommandations.

PREMIERE PARTIE : CADRE THEORIQUE

Chapitre 1 : Cadre général de l'étude

I. Contexte et problématique

Aujourd'hui, les entreprises sont confrontées à de nombreux défis tel que la concurrence intensive, la mondialisation des marchés, les turbulences de l'environnement économique ... aux quels leur performance est très sensible. De ce fait le domaine d'expertise comptable constitue aujourd'hui un secteur dynamique et un facteur essentiel dans le développement des services. Le cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow vit une période où les transactions qu'effectuent l'entreprise sont nombreuses et importantes pour le fonctionnement et les engagements de la société. A partir de ce moment il devient intéressant d'assurer une gestion efficiente et une bonne structure financière afin d'apporter une appréciation sur la performance économique et financière à partir des états financiers grâce à l'analyse qui nous permet d'évaluer la solvabilité, d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des prêteurs qui est l'autonomie financiers. Plus le niveau de l'autonomie financière est élevé, meilleur sera le niveau de solvabilité et la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à long terme.

- Dans quelle mesure le cabinet d'expertise comptable Majhmout Racine Sow (MRS) garanti-t-elle d'une structure financière pour avoir une bonne performance économique ?

II- Cadre de l'étude et présentation de l'entreprise

1-Cadre de l'étude

1-1-Question de recherche

Notre travail de recherche aura pour objectif d'apporter des éléments de réponse à la question principale :

-Comment est-il possible de caractériser la structure financière du cabinet d'expertise comptable Majhmout Racine Sow pour atteindre son équilibre financier ?

Les questions qui découlent sont :

-Le cabinet MRS (Majhmout Racine Sow) est-il financièrement rentable ?

-Le cabinet MRS (Majhmout Racine Sow) est-elle solvable ?

1-2. Objectif générale

Les objectifs de recherche sont le point de départ d'un projet de recherche : ils indiquent pourquoi vous voulez entreprendre cette étude et ce que vous pensez pouvoir accomplir mais dont la réalisation nécessite une organisation dans le processus.

1-2-1. Objectif principale

La présente étude a pour objectif principale d'analyser la performance économique et financière du cabinet Majhmout Racine Sow (MRS) à travers sa solvabilité, sa rentabilité et son équilibre financier.

1-2-2. Objectifs spécifiques

En vue de notre objectif spécifique, cette recherche nous permettra :

- Etudier la structure financière de MRS
- Analyser la solvabilité et la rentabilité de MRS
- faire les recommandations afin de contribuer à l'amélioration de la performance du cabinet MRS (Majhmout Racine Sow)

1-3 Hypothèse

1-3-1. Hypothèse générale

Pour répondre à notre objectif général, nous partons de l'hypothèse selon laquelle la structure financière du cabinet Majhmout Racine Sow à travers sa solvabilité, sa rentabilité et son équilibre financier est performante.

1-3-2. Hypothèse spécifique

- Identifier les ratios de rentabilités de MRS,
- Diagnostiquer la solvabilité de MRS,
- Analyser l'équilibre financier de MRS,

2- Présentation de l'entreprise

2-1. Historique

Le cabinet MRS sis au 10 Rue Madeleine Ngom a été créé en DECEMBRE 1995 par MAJHMOUT RACINE SOW Expert Fiscaliste.

Pendant les trois (3) premières années le cabinet a été confronté à des difficultés financières, en effet il n'arrivait pas à supporter les charges (loyer salaire.....) parce que les dossiers qu'il traitait ne lui permettait pas d'y faire face.

Après ces trois (3) premières années, la situation commença à changer positivement. Aujourd'hui le cabinet gère plus de 200 dossiers. Le cabinet a acquis au cours de ses diverses interventions dans les différents domaines de la gestion des entreprises, une expérience riche et variée lui permettant d'offrir des prestations et services à la hauteur des exigences des entités quel que soit leur taille ou leur forme juridique.

Entreprise Individuelle au capital de 5700.000 FCFA, le cabinet constitue la capitalisation d'une grande expérience de plus de cinq (5) ans de stage d'expertise passées, dans le cadre de la formation professionnelle, C'est la bonne connaissance du vécu des entreprises, de leur difficulté et préoccupation, qui a justifié le choix pour le métier d'assistance.

2-2. Structure

Le cabinet MRS est dirigé par un gérant en la personne de Majhmout Sow. Ce dernier représente le cabinet vis à vis des tiers, noue le contact avec certaines entreprises.

Le cabinet compte actuellement cinq (5) personnes

Il assure le contrôle et l'assistance comptable de certaines entreprises.

2-3. Particularité et rôle

La philosophie du cabinet repose sur :

- **L'aptitude à mettre en place une organisation d'audit et de conseil efficaces.**
- **Dans le but de satisfaire ses clients, le cabinet a toujours appliqué une stratégie basée sur la motivation et les qualités personnelles de ses auditeurs et experts. Dans toutes ces missions, Le cabinet MRS a pour intention de s'appuyer sur des professionnels**

responsables choisis en fonction de leurs qualités morales et intellectuelles et de leur compétence professionnelle. La motivation collective et individuelle est considérée comme l'objectif premier.

➤ **L'expérience acquise dans le domaine d'audit du secteur public et privé.**

Le cabinet MRS a acquis une réputation solide dans le secteur public et privé. IL est considéré comme appartenant à ces pratiques qui ont développé une expertise spéciale en la matière de mission, de conseil.

➤ **La garantie d'indépendance**

L'indépendance est le mot-clé du Cabinet. Le gage de cette indépendance selon lui est aussi la volonté de servir l'intérêt général. La qualité d'information étant un élément vital du fonctionnement correct de démocratie économique, elle constitue la base de la politique du cabinet, par conformité avec les règles strictes d'indépendance et de codes de conduite à contribuer à la transparence qui est la seule garantie de la liberté réelle de choix. Enfin, ses moyens d'indépendance sont capables de répondre aux besoins de ses clients, tout en respectant ses codes de conduite.

✓ **La garantie de qualité**

La qualité d'expertise et de recherche constante d'une efficacité améliorée dans l'exécution des missions constitue une priorité-clés du cabinet MRS : La politique en matière de qualité s'appuie d'abord sur des références et des normes de révision performantes, en conformité avec les pratiques et standard internationaux.

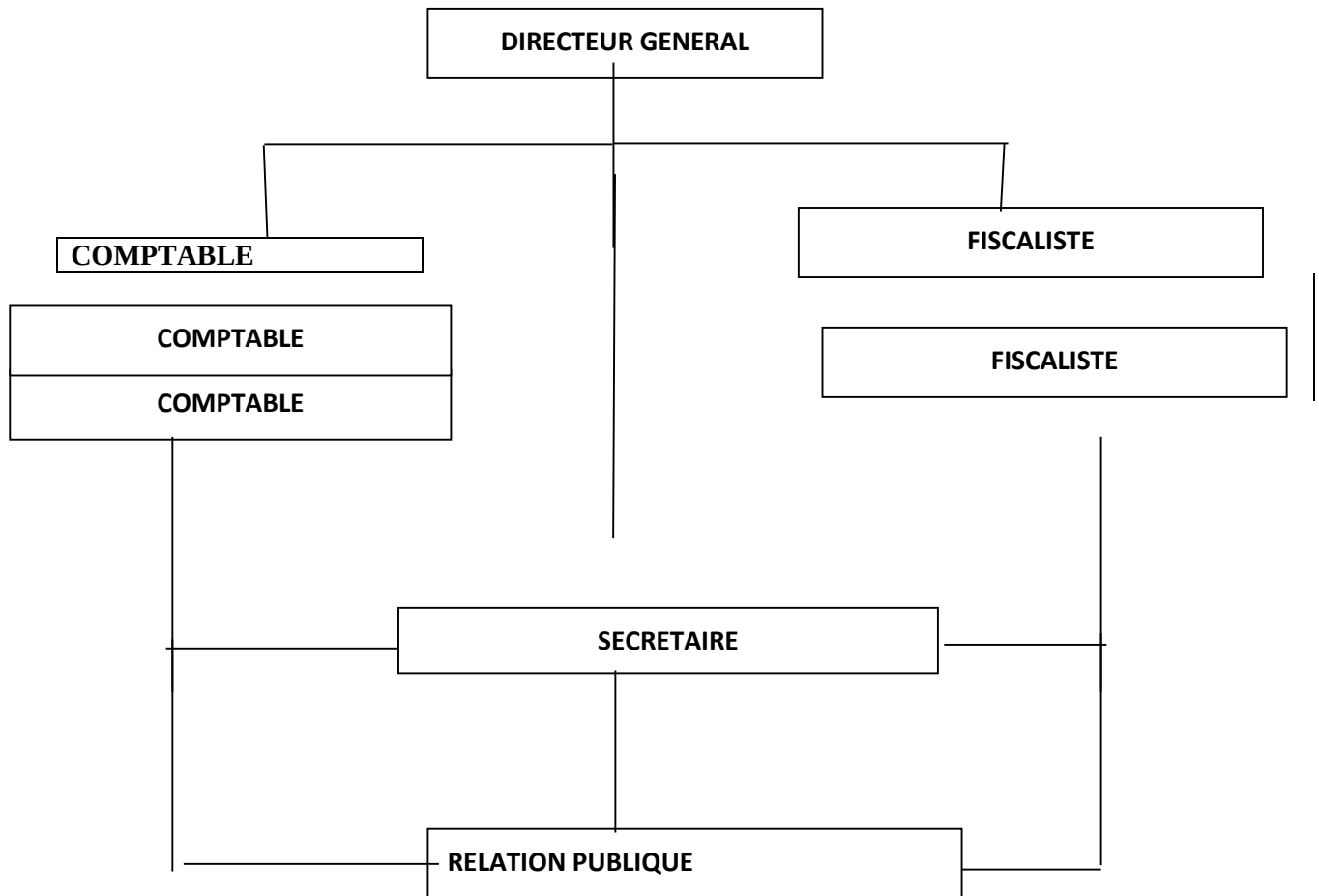
✓ **La compétence sectorielle et technique des équipes d'intervention.**

- ✓ L'indépendance à l'égard des clients, le respect du secret professionnel à l'égard de l'information.
- ✓ L'acceptation des missions réalisables en conformité avec les normes d'une politique de qualité.
- ✓ L'anticipation des risques de la mission de vérification ;
- **L'évaluation de la qualité des procédures et le contrôle préalable à la révision des comptes.**

2-4. Organigramme de l'entreprise

La structure du cabinet MRS est résumée suivant l'organigramme ci-dessous :

Figure 1: ORGANIGRAMME DE STRUCTURE DU CABINET MRS



Source :

<https://sa33a3aa4687cbacd.jjmcontent.com/download/version/modulee/1598988148/module/68465512513/name/C3-MRS%20-%20carte%Identite%20-%20Oct2019.pdf>

2-5. ETUDE DES DIFFERENTS SERVICES

Le cabinet MRS se subdivise en trois entités que sont :

- Le service Audit
- Le service assistance comptable et supervision
- Le service fiscalité

2-5-1. LE SERVICE AUDIT DES SOCIETES

Le cabinet MRS fait appel à un auditeur externe qui est un comptable expérimenté accompagné d'un auditeur du cabinet.

2-5-1. LE DEPARTEMENT SUPERVISION ET ASSISTANCE COMPTABLE

a) LA SUPERVISION

Majhmout Racine Sow joue en même temps le rôle de superviseur. La supervision consiste à superviser la comptabilité tenue dans une Entreprise par un agent comptable. Il intervient donc en qualité de réviseur.

Le surveillant s'assure :

- Que les comptes tenus sont fiables
- ✓ Que les états financiers sont exacts
- ✓ Que l'Entreprise s'acquitte de ses obligations fiscales.

b) L'assistance comptable

Le cabinet dans ce cas remplace le comptable au niveau de l'Entreprise Pour le cas où le client est une petite Entreprise, il envoie tous les documents nécessaires et l'assistant établit les comptes, le bilan, fait la paie et la réglementation avec le fisc.

Elle a à sa tête un superviseur chargé du contrôle et est secondé dans sa tâche par des assistants comptables.

Le superviseur en la personne de Majhmout SOW veille à ce que tous les comptes soient justifiés et que les dossiers de travail soient bien tenus. L'assistant lui se charge de la récupération des pièces comptables des sociétés dont il a la charge afin de faire la saisie et de justifier les comptes. A la fin de chaque exercice, avant de boucler ses comptes, l'assistant, présente un dossier de travail complet qui retrace la situation de la société en question au 31 décembre de l'exercice concerné. Il justifiera également tous les soldes des comptes.

c) Le service administratif et financier

Il est dirigé par le gérant en la personne de MAJMOUTH SOW qui a pour mission de contrôler toutes les opérations financières et administratives dans leur fiabilité et leur sincérité

Il se subdivise en trois départements que sont :

- Le Secrétariat
- Le personnel
- La Caisse

➤ Le Secrétariat

Il fonctionne sous la direction du Directeur Général et est chargé de :

- Prendre les appels et en faire le dispatching.
- Passer les appels
- Récupérer les courriers par l'intermédiaire d'un cahier de réception des courriers.
- Expédier les courriers du cabinet vers leurs destinataires avec un cahier de transmission.

✓ **Le personnel**

Le cabinet MRS regroupe huit (8) Personnes dont :

Une secrétaire, un fiscaliste, 3 comptables, le chargé des relations extérieures, la ménagère et le directeur général Majhmout Racine Sow.

La collaboration s'inscrit à tous les niveaux de certaines entreprises. Il n'existe pas un système de pointage mais les employés sont tenus de se présenter à leurs bureaux respectifs à 8h 30mn du matin.

Ils bénéficient d'une pause de 2h à partir de 13h et arrêtent le travail à 17h du soir.

➤ La caisse

Elle est gérée par le comptable qui s'occupe du dossier MRS.

Il est chargé de faire les alimentations de la caisse ainsi que toutes les dépenses du cabinet.

Avant de décaisser une somme il établit une pièce de caisse dépense signée par le bénéficiaire et le gérant pour s'assurer de la véracité de l'opération.

Le service assistance et supervision.

➤ Les assistants comptables

Ils sont chargés de la gestion du patrimoine de l'entreprise. Ils contribuent à l'élaboration d'une bonne partie du travail effectué.

M Majhmout SOW s'est attaché au service d'un expert-comptable en la personne M Hamidou DIALLO.

d) - STRUCTURE DU SERVICE ASSISTANCE

Les assistants se chargent de la récupération des pièces comptables des sociétés dont ils ont la charge afin de faire la saisie et de justifier les comptes.

A la fin de chaque exercice, avant de boucler ses comptes, ils présentent un dossier de travail dans lequel ils justifient tous les soldes des comptes à son superviseur.

e) - LES ASSISTANTS

Ils établissent les dossiers de travail de l'exercice par :

- ✓ Classement des pièces comptables et projet de courriers de relance concernant les documents non reçus.
- ✓ Etat d'avancement des travaux par une mise à jour
- ✓ Journal
 - ❖ Achats
 - ❖ Vente
 - ❖ Trésorerie : Caisse, Banque, CCP
 - ❖ Opérations diverses : Salaires, FG
- ✓ Imputation
 - ❖ Bulletins de paie
 - ❖ Fiche individuelle des salaires
 - ❖ Contrôle formel préalable (Grand livre, Balance, Bilan)
 - ❖ Analyse des comptes : Lettrage et présentation des éléments indispensables.

- ✓ Compte rendu des travaux effectués par rubrique
- ✓ Rappel des principes comptables
- ✓ Problème rencontres et recommandations.

f) - LE SUPERVISEUR

Il est chargé de contrôler les assistants dans l'exercice de leur fonction.

Son dossier de travail porte sur :

- ✓ L'élaboration du programme de travail
- ✓ Suivi du dossier sous les différents aspects de la réalisation des travaux décrits périodiquement.
- ✓ Tenue de dossier par le classement conforme des feuilles de travail, indexing et referencing.
- ✓ Contrôle formels, bilan, grand-livre, balance
- ✓ Journal conforme aux règles comptables et aux procédures
- ✓ Imputations complexes
- ✓ Analyse et apurement des comptes présentant des difficultés
- ✓ Elaboration des documents de synthèse
- ✓ Note de synthèse et recommandation au client

Le superviseur s'occupe également des dossiers permanents qui portent sur :

- ✓ Les caractéristiques générales du dossier
 - ❖ Les problèmes comptables spécifiques
 - ❖ Le plan des comptes
 - ❖ Le régime fiscal et spécial du secteur
 - ❖ Le régime social

Au niveau administratif, les dossiers connaissent un suivi quotidien sous les aspects :

- ✓ Budget du temps et aussi de l'exécution des travaux
- ✓ Dérapage éventuel
- ✓ Développement de missions nouvelles

g) - L'ASSISTANCE FISCALE

Elle porte sur la suivie de toutes les opérations fiscales des clients, du conseil en matière fiscale ainsi que de la gestion des contentieux du client avec le fisc.

Elle est assurée par les assistants et le DIRECTEUR en rapport avec les dirigeants des entreprises assistées. Les tâches suivantes seront effectuées de façon habituelle :

- ❖ Déclaration de la contribution économique locale : CEL VL et CEL VA
- ❖ Calcul et établissement des déclarations de cotisation sociales (IPRES, caisse de sécurité sociale) de même que les VRS (Versement Retenus à la Source), le moment venu ;
- ❖ Etablissement de l'état récapitulatif annuel des sommes versées à des tiers ;
- ❖ Etablissement de la déclaration de d'impôt sur le revenu de l'entreprise ;
- ❖ Vérification de tout avertissement d'impôt ;
- ❖ Concernant la TVA, le cabinet fera tenir à l'entreprise un état à remplir mensuellement et à leur retourner afin de leur permettre de faire la déclaration.

h) - LE MODE DE FACTURATION

La facturation s'effectue selon le volume des entreprises de la société en question, elle s'articule autour :

- Du chiffre d'affaires réalisé au cours du mois
- ✓ Des dépenses mensuelles
- ✓ Du volume de travail.

2-6. Le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires montre la croissance enregistrée par le cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow de 2021 est de 7090000. Le chiffre d'affaires a connu une croissance progressive de 2021 à 2022 avec un chiffre d'affaires de 7800000 et le résultat net de l'entreprise a connu une légère augmentation en 2021 mais en 2022, avec un fort chiffre d'affaires, il a une diminution du résultat net.

Ces investissements contribuent à rendre l'entreprise plus performant et plus même de procurer à ces clients la satisfaction qu'ils attendent en termes de qualité de service.

Chapitre 2 : Revue de la Littérature

Les notions de « **revue de la littérature** » (ou d'analyse de la **littérature** ») désignent à la fois une méthode de travail scientifique et une « catégorie » d'études scientifiques. L'article final est parfois dit « article de **revue** » par les francophones.

Il nous a été nécessaire de parcourir un certain nombre d'ouvrage d'auteurs parlant d'analyse financière, performance, économique et d'articles similaires afin de nous aider à mieux cerner le concept et pouvoir mener dans la bonne direction l'ensemble de nos recherches.

1- Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est une méthode a principalement comme but, de porter une appréciation sur la performance économique et financière d'une entreprise à partir des états financiers. Elle permet aussi d'étudier la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise afin de proposer des solutions adéquates à chaque problème financier, soit à court ou à long terme. D'après **ALAIN Marion**¹ : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». On constate que le diagnostic financier est prospectif ; il s'intéresse à l'avenir de l'entreprise. Mais il ne peut être réalisé sans mettre en œuvre une analyse financière, même l'audit des comptes peut être présenté comme un préalable à toute analyse et diagnostic financiers. C'est pourquoi ces termes sont souvent confondus

Christophe THIBIERGE,² dans son ouvrage **Analyse financière**, Edition VUIBERT, 2005, propose une définition générale.

Pour lui, l'analyse financière est « l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise ».

- Il n'existe aucun indicateur de bonne santé, seuls existent des indicateurs de mauvaise santé. Suivant l'importance du problème et le degré d'urgence, on recommandera différents types de

solutions ;

- Il est extrêmement rare qu'un infarctus surgisse de manière imprévisible. Il en est de même pour la santé financière des entreprises. Une faillite, une cessation de paiement ont très souvent des signes avant-coureurs. C'est pour cela qu'on analysera les comptes d'une société en remontant jusqu'à cinq années en arrière ;
- La bonne santé financière et le risque ne sont pas automatiquement corrélés.
- Il propose cependant d'exiger une rentabilité élevée compte tenu des prises de risques de la société ;
- L'Analyste financier doit mener une probabilité de survie et expliquer que le risque global recouvre un mélange de risque financier, de risque commercial, de risque industriel, etc....
- **C.THIBERGE** propose cinq étapes de raisonnement qui permettent de bâtir un diagnostic financier : l'analyse stratégique, l'analyse du développement, l'analyse des résultats, l'analyse des risques et la synthèse finale.

1-1 Le Bilan

Le bilan comptable est un document synthétisant l'actif, c'est-à-dire ce dont une entreprise dispose comme ressource. Le bilan comptable fait partie des états financiers d'une entreprise au même titre que les comptes de résultats et les annexes.

1-2. Le Compte de résultat

Le compte de résultat est un document qui permet de voir si une entreprise a enregistré un bénéfice ou une perte pendant un exercice comptable donné. Il est aussi un document présentant l'ensemble des produits et des charges d'une société durant un exercice comptable. Comme le bilan et les annexes, il fait partie des états financiers de l'entreprise. Il a pour vocation d'informer sur les performances réalisées par une entreprise. Il permet à des financiers potentiels d'en connaître les performances et la rentabilité.

Le Compte de résultat

Le compte de résultat est un document qui permet de voir si une entreprise a enregistré une bénéfice ou une perte pendant un exercice comptable donné. Il est aussi un document présentant l'ensemble des produits et des charges d'une société durant un exercice comptable. Comme le bilan et les annexes, il fait partie des états financiers de l'entreprise. Il a pour vocation d'informer sur les performances réalisées par une entreprise. Il permet à des financiers potentiels d'en connaître les performances et la rentabilité.

1-3. Le Flux de trésorerie

En finance d'entreprise, les flux de trésorerie sont tous les mouvements de liquidité entrant ou sortant que connaît une entreprise au cours d'une période spécifique. Ils sont aussi des sommes d'argent entrant et sortant du compte de l'entreprise. Ces flux sont analysés en comptabilité et finance afin de déterminer des besoins ou non en liquidité pour une entreprise.

1-4 Définition de la rentabilité financière

La rentabilité est le rapport entre un revenu obtenu ou prévu et les ressources employées pour l'obtenir. La notion s'applique notamment à l'entreprise, mais aussi à tout autre investissement. Elle représente l'évaluation de la performance des ressources investies par des apporteurs de capitaux. C'est donc l'outil d'évaluation privilégié par l'analyse financière. La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit. Elle est un ratio destiné aux seuls actionnaires, alors que la rentabilité économique s'intéresse aux performances de l'entreprise. Ce ratio correspond à ce que la comptabilité anglo-saxonne appelle le (return on equity).

2. Définition de la performance

Ainsi, le concept de performance peut être défini pour une entreprise, comme étant le niveau de réalisation des résultats par rapport aux efforts engagés et aux ressources consommées. Il s'appuie largement sur les notions d'efficacité et d'efficience.

D'après **Dr Claude Kombou**,³ Système Fiscal et performance financière des Établissements de micro finance (EMF) au Cameroun, 2018 La notion de performance au sein d'une entreprise intrigue et soulève plusieurs questionnements tout en générant des définitions diverses. La conception de la performance ayant évolué avec le temps, on peut plus ou moins dire que cette notion se fonde sur le rapport valeur-coût (y compris le coût fiscal des opérations) que l'entreprise tend à optimiser. Ce concept intègre d'abord l'idée de l'efficacité, c'est-à-dire

l'idée d'entreprendre et de mener une action à son terme. La performance consiste donc à obtenir un certain résultat conformément à un objectif donné. Une entreprise est dite performante si et seulement si elle est efficace et efficiente. Elle est efficace si elle atteint tous ses objectifs, et efficiente si elle utilise les moyens adéquats aux moindres coûts (gestion des opérations fiscales efficaces et efficientes). Plusieurs éléments peuvent permettre de mesurer la performance d'une organisation. Les variables de performances les plus pertinentes

L'analyse financière a pour but de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle consiste en un « ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise ».

DEUXIEME PARTIE : CADRE EMPIRIQUE

Chapitre 1 : Méthodologie

Pour réaliser ce travail, nous avons, dans notre approche méthodologie, faisant recours pour la collecte des données essentiellement à la méthode historique et nous nous sommes servis également de techniques documentaires, des méthodes et technique d'investigation. Nous allons dans ce chapitre, lister les différentes techniques et méthodes que nous avons utilisées au cours de notre travail.

I. Délimitation du thème

Pour mieux comprendre notre recherche, nous délimiterons notre sujet sur l'étude de la performance économique et financière d'une entreprise : cas du cabinet d'expertise comptable de MAJHMOUT RACINE SOW. Notre analyse s'appuiera sur les données et informations que nos recherches s'articulent sur plusieurs ouvrages et articles qui fourniront sur le compte de résultat et le bilan de 2021 à 2022. Par conséquent, nous déduirons de ces informations et les ratios sont des indicateurs de performance importants qui nous permettent de tirer des

Conclusions résumant les avantages et les inconvénients de la structure, afin de pouvoir fournir des suggestions pour améliorer sa fonctionnalité.

II. Méthode d'investigation

Pour l'établissement de notre travail nous avons été confrontés à la recherche de certaines techniques d'investigations qui nous a permis de familiariser avec certains documents qui leur tour nous ont mis rapport avec certains concepts allant dans le même sens de notre étude.

- **Méthode analytique**

Cette méthode a été utilisée dans l'analyse des données des états financiers par un tableau de bord et de divers documents du cabinet d'expertise comptable de MAJHMOUT RACINE SOW. Elle nous a permis de traiter systématiquement toutes les informations et les données collectées en insistant beaucoup sur chaque cas.

- **Méthode comparative**

Elle nous a été d'une grande importance car elle nous a permis de regrouper les moyennes des différents indicateurs de performance, présentés année par année, d'en comparer avec les différents résultats de 2021 à 2022 obtenus afin d'en apprécier la performance.

- **Méthode synthétique**

Elle nous a permis de résumer les différentes théories développées par les auteurs en rapport avec notre sujet de recherche.

- **Méthode statistique**

Elle nous a permis de quantifier et de faciliter la compréhension des résultats de la recherche en les présentant sous forme de tableaux.

- **Recherches documentaires**

Elle consiste à recueillir des informations ou des données secondaires aussi bien qualitatives que quantitatives à partir des sources appropriées. Elle nous a été très utile dans la définition des concepts de notre sujet. Tout travail scientifique demande au moins un minimum de connaissances sur le thème à traiter, cette technique nous a permis d'exploiter différents documents de nos prédécesseurs en vue de faciliter notre recherche. Notre documentation s'est axée sur les revues, les états financiers du cabinet d'expertise comptable de MAJHMOUT RACINE SOW qui constituent un véritable sous-bassement de notre étude.

- **Internet**

Le premier avantage qu'Internet peut offrir est le fait qu'il soit un excellent outil pour la recherche de l'information et du savoir grâce aux informations rapides qu'il contient. Nous ne pouvons aujourd'hui plus se passer de l'internet, grâce à ce dernier on a pu obtenir des données sur le site des structures ayant un rapport direct avec notre thématique.

- **Technique de traitement et d'analyse de données**

Les techniques de traitement de données sont des outils qui permettent de procéder après avoir collectés l'information à des analyses statistiques basées sur des données qualitatives et quantitatives. Ces données collectées ont été analysées par la méthode SWOT.

- **La maîtrise SWOT**

La méthode SWOT est un outil qui nous a permis de comparer l'analyse interne et externe de l'environnement de la société. Il met ainsi en relation l'influence de l'environnement et de la concurrence avec les compétences de la société. En effet, cet outil permet de transformer les informations recueillis en information structurés afin de le reconstituer dans une matrice formée, de faiblesses, de menaces et d'opportunités.

- **Difficultés rencontrées**

La réalisation de ce travail n'a pas été facile. Les difficultés ont été nombreuses, entre la confusion et le doute, car au cours de notre étude, nous sommes confrontés à quelques

difficultés de pouvoir recueillir des informations. La première consiste sur l'obtention des documents, traitant notre thème étaient en nombre limités et la deuxième était la recherche de l'entreprise ayant les documents nécessaires pour notre étude.

III. Cadre conceptuel

1- Bilan comptable

D'après **Guy RAIMBAULT**⁴ « le bilan est un compte de synthèse donnant la situation à chaque fin d'exercices des comptes définissant l'origine et l'usage des fonds de la disposition de l'entreprise ».

Le bilan est donc pour une entreprise, l'état, à une date donnée de ses éléments actifs, de ses éléments passifs et de leur différence, qui correspond aux **capitaux propres**. En général, on présente ce document selon la « **partie double** » en séparant deux (2) colonnes principales par un trait vertical. A gauche, se trouve tout ce qui appartient à l'entreprise.

Cette partie représente l'**Actif du bilan** dans lequel on regroupe tous les actifs ou emplois de l'entreprise. Ces possessions de l'entreprise sont subdivisées en deux groupes principaux : **l'actif immobilisé et l'actif circulant**. A droite du bilan, on retrouve tout ce qui a permis à l'entreprise de financer ses possessions présentent en Actif. En effet, dans cette partie appelée **Passif du bilan**, on regroupe tous les passifs ou ressources de l'entreprise. Ces sources de financement sont subdivisées essentiellement en deux grandes catégories : **les fonds propres et les dettes de l'entreprise**.

La présentation du bilan, nous le verrons plus en détail par la suite, permet entre autres de mesurer la solvabilité d'une entreprise, c'est-à-dire qu'il permet de mesurer la capacité de celle-ci (l'entreprise) à un moment donné, permet également de rembourser ses dettes. Le bilan comptable est donc un document normalisé qui répond à des critères et des préoccupations plus juridiques que financières. Mais il existe d'autres présentations de bilans mieux adaptées à l'analyse financière (bilan financière fonctionnel). Cette partie donne le nom et le montant de chacune des sources de financement du patrimoine (qui figure à l'actif comme on l'a dit plus haut) à ce jour.

Tableau 1 : Tableau du Bilan Comptable

ACTIF	PASSIF
ACTIF IMMOBILISE ● Immobilisations incorporelles ● Immobilisations corporelles ● Immobilisations financières ACTIF CIRCULANT ● Actif circulant HAO ● Stocks ● Créances et emplois assimilés TRESORERIE ACTIF ● Titres de placement ● Banques & CCP ● Caisse	CAPITAUX PROPRES ● Capital ● Reserves ● Résultat de l'exercice DETTES FINANCIERES& RESS ASSIM ● Emprunts ● Dettes de credit-bail PASSIF CIRCULANT ● Dettes circulantes HAO ● Fournisseurs d'exploitation ● Dettes sociales & dettes fiscales ● Autres dettes TRESORERIE PASSIF ● Banques et crédit d'escompte ● Banques crédits de trésorerie et découverts
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

Avant de se lancer dans l'analyse financière, il apparaît important de rappeler ici l'architecture simple du bilan afin que le mode de lecture qui sera développé par la suite soit compris. La lecture d'un bilan doit donc tenir compte du fait que les dettes d'une entreprise n'ont pas toutes la même échéance.

1-1 L'Actif du bilan

L'actif qui représente la partie gauche du bilan. Elle détaille par des catégories, tout ce que possède l'entreprise à la date du bilan. Il représente l'ensemble des biens (immobilisation, stocks...) et droits (créance client...) détenus par l'entreprise et nécessaire à son activité. Les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

1-1-1 Actif immobilisé

1-1-1-1- Immobilisations incorporelles

Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées comptablement. On distingue : Frais de recherche et de développement, Concessions, brevets et droits similaires, Fonds commercial, Autres immobilisations incorporelles, Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

La difficulté est d'identifier, dans les immobilisations incorporelles, celles qui sont des « non-valeurs », c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. En même temps, il faut éviter la facilité qui consisterait à assimiler systématiquement les immobilisations incorporelles à du vide. Une telle attitude, que certains banquiers prêteurs confondent avec la prudence, n'est plus de mise à une époque où la vie économique s'appuie de plus en plus sur les biens immatériels.

1-1-1-2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire. Ils constituent pour une entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production. La caractéristique commune des immobilisations corporelles est d'ignorer les outils de production physique dont l'entreprise n'est pas propriétaire, mais qu'elle utilise : biens mis à disposition, locations en longue durée, contrats de crédit-bail. Une autre caractéristique commune est le décalage possible entre la valeur comptable et la valeur économique. On distingue : Terrains, Bâtiments, Installations, agencements, matériel ou outillage, Autre immobilisations corporelles, Immobilisations en cours.

1-1-1-3- Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées pas des créances et des titres détenus à priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. On distingue : Titres de participation, Créances rattachées à des participations, Autres immobilisations financières, Amortissements, Provisions.

1-1-2 Actif circulant :

1-1-2-1-Stocks :

Les stocks et en-cours forment la première rubrique de l'actif circulant. Ils comprennent : les matières premières et approvisionnement, les en-cours de production, les produits intermédiaires ou finis, Les marchandises, les provisions pour dépréciation des stocks.

1-1-2-2- Créances :

Cette rubrique de l'actif circulant comprend : clients et comptes rattachés, Provisions pour dépréciation des comptes clients, Autres créances.

1-1-2-3- Avances et acomptes versés sur commandes :

Ils sont versés à un fournisseur lors de la commande.

1-1-3 Trésorerie active :

Parmi les divers nous pouvons distinguer : valeurs mobilières de placement, provisions pour dépréciation des valeurs mobilières, disponibilités.

1-1-4 Le Passif du bilan :

Le Passif du bilan qui représente la partie droite du bilan. Il représente l'ensemble des ressources financières dont dispose une entreprise mais qui constitue de fait l'ensemble des dettes et obligations contractées par l'entreprise auprès de créanciers extérieurs (actionnaires, institutions financières, fournisseurs...)

Le passif doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'ordre descendant du passif sera suivi ci-après :

1-1-5 Les capitaux propres :

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. Ils comprennent donc : capital, réserves, report à nouveau, résultat net de l'exercice, subventions d'investissement, provisions réglementées, emprunts et dettes assimilés.

1-1-6 Provisions pour risques et charges :

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif. Les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables. Ces provisions ont donc le caractère de dettes probables, cependant leur montant comme leur échéance reste incertain.

1-1-7 Les dettes certaines (réelles) :

Il s'agit de distinguer celles qui relèvent du cycle d'exploitation, de celles qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable. Les dettes se distinguent sur le long ou court terme.

- **Le long terme** : Emprunt obligataires convertibles, autres emprunts obligataires, emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit, emprunts et dettes financières divers
- **Le court terme** : Avances et acomptes reçus sur commandes en cours, Dettes fournisseurs et comptes rattachés, Dettes fiscales et sociales, Dettes sur immobilisations et comptes rattachés.

1-1-8 Compte de régularisation :

Les comptes de régularisation au passif sont entendus au sens strict comme des produits constatés d'avance. Il s'agit donc de dettes de l'exercice envers le ou les exercices suivants dans la mesure où l'entreprise s'est engagée à fournir un bien ou une prestation. On a donc :

- **Produits constatés d'avance**

- **Ecart de conversion du passif.**

En somme, une lecture rapide du bilan permet donc déjà de faire une première étude de la situation financière de l'entreprise. La mise en parallèle des éléments de l'actif et du passif nous fournit une idée de la capacité d'une entreprise à honorer ses dettes. Si la trésorerie d'une entreprise ne paraît pas suffisante pour faire face aux échéances les plus courtes, celle-ci a de fortes chances de se retrouver en situation de cessation de paiement.

2. Bilan financier

Appelé également bilan de liquidité, le bilan financier permet de regrouper les postes de l'actif et du passif en masse homogènes. L'analyse qui en découle traduit l'aptitude de l'entreprise à

faire face à ses engagements. A ce titre, elle intéresse principalement le banquier et les autres bailleurs de fonds car elle permet d'étudier la solvabilité et le risque de faillite de l'entreprise.

Présentation du bilan financier :

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives. Ces éléments sont pris pour leurs valeurs nettes en prenant aussi en compte les plus ou moins-values latentes. On peut résumer le bilan financier dans le tableau suivant :

Tableau 2 : Tableau du bilan financier

Actif ou Emploi	Passif ou Ressources
Actif réel net à plus d'1 an : ➤ Actif immobilisé net ➤ Actif circulant à plus d'1 an ➤ Charges constatées d'avance à plus d'1 an Actif réel net à moins d'1 an : ➤ Stocks ➤ Créances à moins d'1 an ➤ Disponibilité ➤ Titre de placement	Passif réel à plus d'1 an : ➤ Capitaux propres ➤ Dettes financières à plus d'1 an ➤ Produits constatés d'avance à plus d'1 an Passif réel à moins d'1 an : ➤ Dettes financières à moins d'1 an ➤ Dettes non financières à moins d'1 an
Total actif	Total passif

3. L'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise résulte de l'ajustement entre la liquidité des actifs et

l'exigibilité du passif, pour permettre de faire face à ses engagements envers ses créanciers et avoir un bon cycle d'exploitation. Les éléments permettant d'apprécier l'équilibre financier sont :

- Le fonds de roulement ;
- Le besoin en fonds de roulement ;
- La trésorerie nette.

3.1 Le fonds de roulement

On nomme fonds de roulement net global (FRNG) la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables.

Selon GRANDGUILLOT B : « Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent ».

3.1.1 Le calcul du fonds de roulement net

Le fonds de roulement s'obtient par deux méthodes :

- Par le haut du bilan :

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Non Courants (immobilisations)}$$

- Par le bas du bilan :

$$\text{FRN} = \text{Actif Courant (Circulant)} - \text{Passif Courant (dettes à court terme)}$$

Si l'on déduit les dettes à long et moyen terme du FRN, on obtient le fonds de roulement propre (FRP) de la société, qui est un indicateur de son autonomie en termes de financement de ses investissements physiques, immatériels et financiers.

$$\text{FR} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

3.1.2 L'interprétation du FR

Un FR positif signifie que, les sources de financement de l'entreprise comportent suffisamment de ressources stables pour financer à la fois la totalité des immobilisations et une partie des actifs circulants.

Par contre, un FR négatif implique que l'entreprise concernée finance des emplois stables par ses dettes d'exploitations.

3-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement représente « les capitaux permanents nécessaires pour couvrir les éléments permanent de l'actif autre que les immobilisations ».

3-2-1- Calcul du BFR

Il s'obtient par la formule suivante :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Sachant que : l'actif circulant = stocks + créances clients

3-2-2- L'interprétation du BFR

Lorsque les besoins de financement de l'actif sont excédentaires par rapport aux ressources de financement du passif, on parle d'un besoin net de financement ou du BFR.

Par contre, si les ressources de financement sont supérieures aux besoins de financement, il en résulte alors un BFR négatif ou un excédent en fonds de roulement.

La relation entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement s'explique par la trésorerie nette.

4.1 La trésorerie nette (TN)

En termes d'analyse financière, la trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de sa situation financière globale. Elle peut être calculée soit à partir du bilan, ou bien à partir du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

4.1.1 Le mode de calcul

La TN peut se calculer comme suit :

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

Il est également possible de la calculer par le bas de bilan :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie (banque + CCP+ Caisse)} - \text{Passif de trésorerie (Concours bancaires courants)}$$

4.1.2 La signification de la trésorerie nette

La variation de la trésorerie nette est liée à la variation du FRN et celle du BFR.

En effet, l'équilibre financier est respecté lorsque le FRN est supérieur au BFR, cela signifie que la trésorerie s'analysera comme disponibilité destinée à faire face à un investissement prochain.

Dans la situation où l'équilibre financier n'est pas respecté ; le besoin en fonds de roulement net peut être intérieurement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc tributaire de ressources insuffisantes et des emplois. La situation financière de l'entreprise est équilibrée dans le cas où le BFR égale au FRN, ça signifie que les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins.

En effet, en calculant l'équilibre financier pour mieux équilibrer la procédure de financement au cours du cycle d'exploitation de l'entreprise, dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant et qui doit couvrir le besoin en fonds de roulement et permettre de garder l'équilibre financier.

4.1.3 Le tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie renseigne sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période.

Tableau 3 : Tableau des flux trésorerie

Désignation	N	N-1
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles Résultat net de l'exercice +Résultat net des activités arrêtées ou en cession =Résultat net des activités poursuivies Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie des activités Poursuivies Amortissements et provisions Variation des impôts différés -Plus-values de cession, nettes d'impôts Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence =Marge brute d'autofinancement des activités poursuivies Moins : variation du besoin en fonds de roulement opérationnel Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies Flux de trésorerie des activités opérationnelles arrêtées ou en cours de cession		
Flux de trésoreries provenant de l'activité opérationnelle (A)		
Flux liés aux opérations d'investissement Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Cession d'immobilisations incorporelles, nettes d'impôt Acquisition de titres de participations consolidés, net de la trésorerie acquise Produit de cession net de titres de participations Flux de trésorerie des opérations d'investissements des activités poursuivies Flux de trésorerie des opérations d'investissements des activités arrêtées ou en cours de cession		
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement Augmentation de capital encaissé Dividendes versés aux actionnaires de la société mère Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées Encaissements provenant de nouveaux emprunts Remboursements d'emprunts Flux de trésorerie des opérations de financement des activités poursuivies Flux de trésorerie des opérations de financement des activités arrêtées ou en		

Cours de cession		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement (C)		
Incidence des variations de cours des devises (D)		
Variation de trésorerie (A+ B+ C +D) Trésorerie d'ouverture Trésorerie de clôture		

5.1 L'interprétation des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie « fait apparaître trois catégories de flux de trésorerie

classés selon leur fonction, ainsi que la variation de trésorerie qui en découle »

5.1.1 Flux net de trésorerie lié à l'activité

C'est un ensemble des encaissements et des décaissements liés au cycle d'exploitation, aux charges et produits financiers et exceptionnels, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.

Ce flux est un indicateur essentiel qui permet d'apprécier la capacité de l'entreprise à générer des sources de financement internes propres à elle. Il permet de rembourser des emprunts, de payer des dividendes et même à procéder à des nouveaux investissements. Ce flux peut informer sur le risque de défaillance, sur la cohérence des politiques d'investissement et de financement.

5.1.2 Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

C'est un ensemble des encaissements et des décaissements destinés à acquérir ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisations ; à consentir le remboursement de prêts ou d'avances. Ce flux permet de mesurer les sommes consacrées au renouvellement et au développement des activités de l'entreprise, en vue de maintenir ou d'accroître le niveau des flux futurs de trésorerie.

5.1.3 Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

C'est un ensemble des encaissements et décaissements liés au financement externe de

l'entreprise, l'étude de ce flux permet d'identifier les sources de financement, d'apprécier le mode de couverture du besoin de financement externe, de mesurer la qualité des arbitrages financiers dans l'optique d'améliorer la rentabilité financière de l'entreprise.

4- Le compte de résultat

Le compte de résultat détermine le résultat global de l'entreprise pendant l'exercice. Il n'en a pas l'exclusivité, mais parmi d'autres informations et après une démarche très différente de celle du compte de résultat « le résultat de l'exercice est théoriquement égal à la différence entre les produits et les charges ».

En guise de définition, on peut dire que le compte de résultat est un tableau qui présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un **Résultat d'exploitation**, un **Résultat financier** et un **Résultat exceptionnel**. Ils représentent les trois (3) rubriques du compte de résultat que nous allons détailler ici :

➤ Les opérations courantes d'exploitation :

Cette rubrique est la plus importante puisqu'elle regroupe l'ensemble des opérations qui sont directement liées à l'activité productive de l'entreprise (achat de matières premières, paiement des salaires, ventes de l'exercice...). Le **Résultat d'exploitation** obtenu ici est égal à la différence entre les produits d'exploitation (le montant des ventes de l'entreprise) et les charges d'exploitation (achat de marchandise, de matières premières, charges de personnel...). Il est très important car il montre la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices du fait de son activité de production. **Si l'on obtient un solde négatif, c'est la preuve que l'entreprise ne dispose pas d'un mode de production efficace puisque ses coûts de production sont supérieurs aux revenus tirés de ses ventes de produits finis.** Le résultat d'exploitation est obtenu en faisant la différence entre la somme de soldes des comptes de produits et la somme des comptes de charges d'exploitation.

➤ Les opérations financières :

Le **Résultat financier** montre l'impact de la politique de financement d'une entreprise sur les comptes de celle-ci. En effet, une entreprise ne dispose pas de ressources internes suffisantes pour financer ses besoins en capitaux. Elle doit donc faire appel à des apporteurs de capitaux externes (banques...) qui lui apportent les capitaux nécessaires par exemple pour financer ses investissements. Cet apport de capitaux n'est pas gratuit, il entraîne donc des charges pour l'entreprise (paiement des intérêts sur emprunt). En effet, plus une entreprise emprunte, plus ses charges financières augmentent. Le résultat financier est obtenu en faisant la différence

entre les produits financiers (escomptes obtenus des fournisseurs...) et les charges financières (paiement des intérêts sur emprunt, escomptes accordées...). Ce résultat est généralement négatif et vient diminuer le résultat final de l'entreprise.

➤ **Les opérations exceptionnelles :**

Le **Résultat exceptionnel** reprend l'ensemble des opérations qui ont un effet sur le compte de résultat de l'entreprise mais qui ne dépendent pas directement de son activité de production, et qui ne se renouvellent pas de manière récurrente dans le temps (vente d'un immeuble par l'entreprise...). Ce résultat peut être positif ou négatif et peut avoir une incidence forte sur le Résultat net.

4.1- Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

A la différence du bilan, le compte de résultat se présente en liste, c'est -à-dire qu'il n'y a qu'une seule colonne. Ceci présente un avantage : les charges et les produits de même nature (exploitation par exemple) sont regroupés et cela permet de calculer des résultats intermédiaires que l'on nomme **les soldes intermédiaires de Gestion (SIG)**. Ces soldes permettent d'analyser le résultat en dissociant les facteurs liés à la production de l'entreprise et ceux liés à la politique financière de l'entreprise et des événements exceptionnels survenus durant l'exercice comptable. En effet, le calcul des soldes intermédiaires de Gestion permet en général :

- ✓ D'apprécier la performance de l'entreprise et la création des richesses générées par son activité ;
- ✓ De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'Etat, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même
- ✓ De comprendre la formation du Résultat net en le décomposant.

4.1.1- Les différentes rubriques du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIG fait ressortir huit intermédiaires :

–La marge commerciale

Cet indicateur concerne les entreprises de négoce (achat pour revente en état) et les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale. Elle indique la marge qu'une entreprise dégage dans le cadre de son activité commerciale.

–La production de l'exercice

Ce solde représente la valeur des produits et des services accomplis par une entreprise durant un exercice. Il peut s'agir d'une production vendue (ventes des produits fabriqués par l'entreprise), d'une production stockée (variation des stocks des produits finis et des produits en cours) voire de production immobilisée au sein de l'entreprise (la production de l'entreprise pour elle-même).

–La valeur ajoutée

Elle exprime « la création de valeur que l'entreprise apporte aux biens et aux services ».

La valeur ajoutée représente à la fois :

- « un indicateur de performance » qui estime le poids économique de l'entreprise ;
- et « un bon indicateur de l'activité économique de l'entreprise », puisqu'elle rend possible de mesurer l'importance de son activité, d'étudier son évolution dans le temps, et de la comparer à celle d'autres entreprises.

Le partage de la valeur ajoutée s'effectue entre l'entreprise et ses différents partenaires (salariés, État, organismes financiers, apporteurs de capitaux).

–L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un solde particulier, qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération des facteurs de production, de travail et impôts liés à la production.

–Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation mesure l'enrichissement brut de l'entreprise tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Cet agrégat représente une mesure de la performance économique de l'entreprise.

–Le résultat courant

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise en le comparant avec le résultat d'exploitation

–Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel traduit les flux résultant des activités de l'entreprise qui ne relèvent pas de sa gestion courante.

–Le résultat net

C'est le résultat de l'entreprise après avoir pris en compte l'ensemble des produits et des charges de l'exercice. Il sert à déterminer la rentabilité de l'entreprise.

1- La représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIG se présente comme suit :

Tableau 4 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion

	Au 31/xx/xx	%	Au 31/xx/xx	%	Au 31/xx/xx	%
Ventes de marchandises (+) Production vendue (dont exportation)						
= CHIFFRE D’AFFAIRES (CAHT)						
Production vendue + Production stockée + Production immobilisée						
PRODUCTION DE L’EXERCICE						
(-) Coût d’achat des marchandises vendues : achat de marchandises (-) variation des stocks de Marchandises						
= MARGE COMMERCIALE						
Production (+) Marge commerciale (-) Consommation de l’exercice en provenance des tiers : achats stockés de MP et autres approvisionnements						

(-) variations des stocks de MP et autres						
(-) autres achats et charges Externes						
= VALEUR AJOUTEE						
(+) Subventions d'exploitation						
(-) Impôts, taxes et versements assimilés						
(-) Charges de personnel						
=EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)						
(-) Dotations aux amortissements et provisions						
(+) Reprises d'amortissements et provisions d'exploitation						
(+) Transferts de charges d'exploitation						
(+/-) Autres produits et charges						
= RESULTAT D'EXPLOITATION (REX)						
REX + opérations faites en commun						
(+) produits financiers						
(-) charges financières						
RESULTAT COURANT						
(+/-) résultat exceptionnel						
(-) participation des salariés aux fruits de l'expansion						
(-) impôts sur les sociétés						
RESULTAT DE L'EXERCICE						

5- La capacité d'auto financement (CAF)

La CAF n'est pas un solde de gestion mais un agrégat de plusieurs éléments issus du compte de résultat. A ce titre, il paraît logique de lui réserver une attention particulière dans cette section.

5.1 La définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise durant un exercice. Elle constitue « une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante » La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer elle-même ses besoins.

Les méthodes de calcul de la CAF et de l'autofinancement

La CAF peut se calculer selon deux méthodes :

- Calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation : la méthode soustractive
- Calcul à partir du résultat net comptable : la méthode additive

Tableau N°07 : Tableau de calcul de la CAF

La méthode soustractive	La méthode soustractive
CAF = EBE +Autres produits -autres charges (exploitation) +Transferts de charges d'exploitation + /-Quotes-parts des opérations faites-en commun + Produits financiers - charges financières +Produits exceptionnels - charges exceptionnelles -impôts sur les bénéfices -Participation des salariés	CAF = Résultat net + Dotation aux amortissements, dépréciation et, provisions - Reprise sur amortissements, dépréciation + Valeur comptable des éléments d'actif cédés - produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés - quote part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

5- L'autofinancement

On peut définir l'autofinancement comme « un flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice ».

Il permet de financer le développement de l'entreprise, de mesurer le volume de liquidités tirées de l'exploitation et disponibles après rémunération des actionnaires.

On l'obtient donc de la manière suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

L'autofinancement a pour vocation d'assurer le maintien du potentiel productif de l'entreprise (renouvellement des immobilisations corporelles après usage par les amortissements), de faire face aux risques probables de l'entreprise à travers les provisions et de financer l'expansion de l'entreprise (par les réserves).

Donc, la CAF présente un double intérêt pour les dirigeants d'entreprise ainsi que pour les analystes financiers. D'une part, elle constitue la capacité de l'entreprise à contribuer à son propre développement en dégagant des ressources de financement pour l'avenir et d'autre part, elle sert à déterminer la capacité de remboursement de ses emprunts à long terme. La CAF

englobe des flux d'exploitation mais aussi les flux financiers ou exceptionnels, mais elle ne représente pas le flux de trésorerie effectivement encaissé durant la période, puisque les délais de paiement accordés aux clients et négociés avec les fournisseurs sont différents.

6- Les ratios

Les ratios sont des outils qui se présentent sous forme de coefficients. Ils permettent d'évaluer la santé financière d'une entreprise qui se compare d'année en année, mais aussi d'une entreprise à une autre afin de mesurer la compétence ou la croissance de celles-ci. Ils sont établis en fonction des objectifs de diagnostic poursuivi. Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre. Afin de construire des ratios significatifs et utiles, il convient de sélectionner les grandeurs que l'on souhaite étudier.

6.1 Les différents types de ratios

Il existe plusieurs types de ratios financiers. En générale, les ratios sont classés en cinq (5) catégories qui se présentent comme suit :

1.1.1 Les ratios de liquidité (solvabilité) :

Ils permettent de voir si l'entreprise possède les liquidités nécessaires pour la croissance accrue afin de produire plus et vendre plus. Mais aussi, vérifier si ses liquidités lui permettent de remplir ses obligations (prêts, achat d'équipement).

1.1.2 Les ratios de structures financières :

Il s'agit de démontrer d'une certaine façon si l'entreprise est structurée financièrement pour emprunter davantage, augmenter son financement tout en respectant ses obligations. Ces ratios sont très importants, parce qu'ils permettent aux banques de vérifier si l'entreprise est solvable quant à l'octroi d'un prêt.

1.1.3 Les ratios de gestion :

Ils servent à déterminer si l'entreprise est bien gérée. A travers leurs calculs, une entreprise peut déterminer si elle a eu une amélioration en termes de croissance.

1.1.4 Les ratios de rentabilité :

Ils servent à déterminer si les profits bruts sont meilleurs que les années précédentes, si les profits nets sont supérieurs aux autres années, et si les frais d'administration fluctuent par rapport aux ventes. Donc, ce sont des ratios qui déterminent la rentabilité de l'entreprise.

1.1.5 Les ratios d'investissement :

Ils permettent à une entreprise de voir si elle peut investir davantage dans ses immobilisations, dans le but de réaliser de plus grandes ventes et ainsi augmenter ses revenus.

Cependant, dans le cadre de notre étude, nous allons classés les ratios en deux (2) catégories :
les ratios de rentabilité et les ratios de la structure

➤ **Les ratios de la structure :**

Les ratios de structure s'articulent autour du Bilan, ils permettent d'apprécier la structure financière d'une entreprise, son évolution et si cette entreprise respecte les notions d'équilibre financier (qui veut que toutes acquisitions de moyen de production, trouve sa contrepartie dans un financement de même nature (durée) à la disposition de l'entreprise. La formule suivante est :

Formule : Ressources stables / Emplois stables

Il montre la façon dont les investissements ont été financés dans l'entreprise. Ce ratio doit être supérieur à 1 car les investissements de l'entreprise (actifs stables) doivent être financés par des ressources stables (capitaux propres et emprunts essentiellement. Un ratio supérieur à 1 est équivalent à un Fond de Roulement net global positif.

✓ **Le ratio de l'autonomie financière**

Il mesure la proportion des capitaux externes par rapport aux fonds propres. Lorsque ce ratio est supérieur à 1, on peut dire que l'entreprise a peu ou pas de capacité d'endettement à terme. Elle devra donc soit augmenter ses capitaux propres soit se contenter de financements à court terme, moins sécurisants car plus instables.

Formule : Capitaux propres / Total bilan

✓ **Le ratio de Liquidité générale**

C'est un ratio qui montre la capacité de l'entreprise a honoré ses échéances grâce à la totalité de son actif circulant. Si ce ratio est supérieur à 1 alors l'entreprise est solvable.

Formule : Actif circulant / Passif circulant

✓ **Taux d'endettement financier**

Il exprime le poids des capitaux extérieurs engagés dans l'entreprise. Pour tout créancier, la crainte principale est la perte du capital prêté. Celle-ci surviendra lorsque, mise en faillite, l'entreprise ne pourra dédommager l'ensemble de ses prêteurs, faute d'un patrimoine suffisant. Plus précisément, c'est par la liquidation de ses actifs que l'entreprise pourra rembourser ses dettes. On comprend alors que les créanciers comparent le montant de l'actif avec le total des

dettes. Toutefois, l'influence de l'endettement sur la rentabilité (effet de levier) est à prendre en considération pour l'appréciation de ce ratio.

Formule : Dettes financières / capitaux propres

✓ **Couverture des capitaux investis**

Les ressources stables ne doivent pas couvrir les seuls emplois stables, mais également le BFR (capitaux investis pour l'exploitation). Si ce ratio est supérieur à 1, alors la trésorerie de l'entreprise est positive. Plus il est élevé, plus la trésorerie l'est aussi.

Formule : Ressources stables / actif immobilisé +BFRE

✓ **La capacité d'autofinancement**

Il représente une ressource interne dégagée par l'entreprise au cours d'une période donnée et restant à la disposition de celle-ci, lorsque tous les produits auront été encaissés et les charges décaissées. Une fois calculé, on va déduire de **la Capacité d'autofinancement (CAF)**, la rémunération des actionnaires (**distribution**), pour déterminer **l'autofinancement** qui permet essentiellement de réaliser les nouveaux investissements. Il permet en outre de rembourser les emprunts et de renforcer le Fond de Roulement.

Formule : Capacité d'autofinancement (CAF)= Résultat net + Dotation aux amortissements et provisions + Valeur nette comptable des cessions d'immobilisation - Reprise de provisions et d'amortissements -Produits des cessions d'immobilisations

✓ **Ratio de capacité de remboursement**

Le ratio Annuité de remboursement des dettes / capacité d'autofinancement, mesure le poids des échéances annuelles des dettes sur les ressources internes de l'entreprise. Un ratio supérieur à 50% serait généralement révélateur d'un excès d'endettement au regard de la capacité d'autofinancement de l'entreprise, dans la mesure où celle-ci doit orienter une trop grande part de sa capacité d'autofinancement vers le remboursement d'emprunts. La norme de délai de remboursement est égale à **3 ans maximum**.

Formule : Dettes structurelles / capacité d'autofinancement

✓ **Délais clients**

Il correspond au délai de paiement que les entreprises accordent à leurs clients. Il est prudent d'observer ce ratio et de comprendre si l'augmentation du chiffre d'affaires d'une entreprise n'est pas assortie d'un allongement anormal des crédits clients sachant que les commerciaux

sont plus tentés d'accorder des délais de paiement au lieu de remises pour développer leur chiffre d'affaires et en conséquence leurs commissions sur les ventes.

Formule : Créances Clients x 360 CA.TTC

✓ **Délais fournisseurs :**

La gestion du délai de règlement des fournisseurs peut être une source de financement pour l'entreprise. Son allongement permet de repousser les échéances de sortie de trésorerie. Cependant, il peut être mal perçu par les fournisseurs et indiquer également que l'entreprise a des difficultés de trésorerie si elle ne peut payer ses fournisseurs dans les temps.

Un délai de paiement trop court peut également impacter la trésorerie si, à côté, l'entreprise possède des stocks importants et/ou si le délai de règlement des clients est plus long. L'entreprise étant à la fois fournisseur et client, il est donc nécessaire de tenir compte des délais accordés par le client et de trouver un équilibre.

Formule : Dettes fournisseurs/ Achats TTC x365

➤ **Les Ratios de Rentabilité :**

Ils évaluent dans quelle mesure une entreprise génère des bénéfices. L'objectif de maximisation de la valeur de l'entreprise étant ultimement relié à la réalisation des bénéfices, il est facile de comprendre l'importance des ratios de rentabilité. Ces ratios intéressent aussi bien les actionnaires, les gestionnaires que les créanciers. On peut distinguer des ratios essentiels à la rentabilité.

✓ **Le ratio de rentabilité financière**

La rentabilité financière ou le ROE (Return On Equity) est le rendement des capitaux propres ; c'est le critère fondamental en matière d'investissement. Elle exprime le bénéfice par action et représente la rentabilité des investisseurs ou des actionnaires.

Le ROE doit être systématiquement comparé au taux d'intérêt sur le marché financier ; en effet l'investisseur (ou l'associé) potentiel s'intéressera à ce ratio pour le comparer à d'autres placements.

Formule : Résultat Net / capitaux propres

✓ **Le ratio de rentabilité économique (ROCE)**

La rentabilité économique ou le ROCE (Return On Capital Employed) est le rendement de l'actif économique qui est le rendement de l'ensemble des moyens mis en œuvre pour financer durablement le cycle d'exploitation d'une entreprise.

Elle exprime la performance de l'efficacité de l'activité d'exploitation de l'entreprise.

Le ROCE doit être supérieur au ROE, au taux d'intérêt sur le marché financier et au coût des emprunts investis dans l'exploitation.

Formule: Ratio de rentabilité économique = Résultat d'exploitation / Actif économique

Avec AE = Immobilisations + BFR

✓ **Le ratio de rentabilité commerciale :**

Ce ratio nous renseigne sur la rentabilité commerciale de l'entreprise. Il mesure la part du résultat conservé par l'entreprise sur 100 FCFA de chiffre d'affaires hors taxes.

Elle exprime la performance de l'efficacité de l'activité commerciale de l'entreprise.

Formule: Résultat Net / C.A HT

✓ **Le ratio brut d'exploitation**

L'EBE est l'indicateur de la performance de l'entreprise ; de ce fait, ce ratio nous renseigne sur l'aptitude de l'entreprise à dégager des ressources de trésorerie.

Une amélioration de ce ratio est le signe d'une marge brute élevée ou d'une meilleure productivité. Une baisse de ratio reflète une situation dégradée ou un accroissement des charges d'exploitation.

Formule : EBE / C.A HT

Chapitre 2 : Analyse et interprétation des résultats

I. Résultat et Interprétations

Dans ce chapitre, nous allons présenter, analyser et interpréter les résultats acquis à partir des états financiers du cabinet d'expertise comptable de MRS (Majhmout Racine Sow). Notre objectif dans cette section est d'analyser la santé financière de ce dernier.

1-Présentation du bilan du cabinet

Tableau 5 : Evolution du bilan de 2020 à 2021

REF	ACTIF	Note	Exercice au 31/12/N			Exercice au 31/12/N-1	REF	PASSIF	Note	Exercice au 31/12/N	Exercice au 31/12/N-1
			Brut	Amorts et Dépréc.	Net					Net	Net
AD	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3					CA	CAPITAL	13	500 000	500 000
AE	Frais de développement et de prospection						CB	Apporteurs capital non appelé	13		
AF	Brevets, licences, logiciels et droits similaires						CD	Primes liées au capital social	14		
AG	Fonds commercial et droit au bail						CE	Ecart de réévaluation	3e		
AH	Autres immobilisations incorporelles						CF	Réserves indisponibles	14		
AI	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	1 017 000	694 950	322 050	474 000	CG	Réserves libres	14		
AJ	Terrains ⁽¹⁾ (1) dont placement en net/.....						CH	Report à nouveau	14	164 614	365 194
AK	Bâtiments (1) dont placement en net/.....						CJ	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)		211 415	164 614
AL	Aménagements, agencements et installations		452 000	271 200	180 800	248 000	CL	Subventions d'investissement	15		
AM	Matériel, mobilier et actifs biologiques		565 000	423 750	141 250	226 000	CM	Provisions réglementées et fonds assimilés	15		
AN	Matériel de transport						CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES		876 029	1 029 808
AP	Avances & acomptes versés sur immobilisations	3					DA	Emprunts et dettes financières diverses	16		
AQ	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4	617 400	0	617 400	617 400	DB	Dettes de location acquisition	16		
AR	Titres de participation						DC	Provisions pour risques et charges	16		

AS	Autres immobilisations financières	617 400		617 400	617 400	DD	TOTAL DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		0	0
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE	1 634 400	694 950	939 450	1 091 400	DF	TOTAL RESSOURCES STABLES		876 029	1 029 808
BA	ACTIF CIRCULANT H.A.O. 5					DH	Dettes circulantes HAO	5		
BB	STOCKS ET ENCOURS 6					DI	Clients, avances reçues	7		
BG	CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES					DJ	Fournisseurs d'exploitation	17	465 921	366 392
BH	Fournisseurs, avances versées 17					DK	Dettes fiscales et sociales	18		
BI	Clients 7					DM	Autres dettes	19		
BJ	Autres créances 8					DN	Provisions pour risques à court terme	19		
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT	0	0	0	0	DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT		465 921	366 392
BQ	Titres de placement 9									
BR	Valeurs à encaisser 10					DQ	Banques, crédit d'escompte	20		
BS	Banques, chèques postaux, caisse et assimilés 11	402 500		402 500	304 800	DR	Banques, établissements financiers et crédits de trésorerie	20		
BT	TOTAL TRESORERIE – ACTIF	402 500	0	402 500	304 800	DT	TOTAL TRESORERIE - PASSIF		0	0
BU	Ecart de conversion – Actif 12					DV	Ecart de conversion - Passif	12		
BZ	TOTAL GENERAL	2 036 900	694 950	1 341 950	1 396 200	DZ	TOTAL GENERAL		1 341 950	1 396 200

Présentation de l'analyse du bilan de 2021 à 2022

Éléments	2020	2021
Actif immobilisés	1 091 400	939 450
Actifs circulants	0	0
Trésorerie actif	304 800	402 500
Total actif	1 396 200	1 341 950
Ressources stables	876 029	1 029 808
Passif circulant	366 392	465 921
Trésorerie passif	0	0
Total passif	1 396 200	1 341 950

II. Analyse de l'équilibre financier

L'équilibre financier encore qualifié d'équilibre fondamental est le fait qu'une entreprise arrive à financer ses emplois durables à partir de ses ressources stables et à dégager un excédent pouvant servir à financer d'autres besoins de l'entreprise, notamment le cycle d'exploitation. Ainsi les agrégats : **FR**, **BFR** et la **TN** vont permettre d'apprécier ce principe

- **Le fonds de roulement** : Le Fonds de Roulement permet d'apprécier l'équilibre financier. de l'entreprise, il permet de vérifier la marge de sécurité pour le financement de l'actif circulant.

Tableau 6 : Evolution du fond de roulement du cabinet de Majhmout Racine Sow(MRS) de 2020 à 2021

Éléments	2020	2021	2020/2021
Capitaux propres et ressources assimilées	1 029 808	876 029	-14,9%
Actifs immobilisés	1 091 400	939 450	-13,9%
FR	- 61 592	- 63 421	-2,96%

Interprétation : L'analyse du tableau révèle que durant les deux années de notre étude, Il a connu une forte diminution décroissante sur la période d'étude. Nous pouvons observer qu'il

est négatif de **61592** en 2020 et négatif de **63421** en 2021. Nous pouvons conclure que l'entreprise ne dispose pas suffisamment des ressources pour son financement et pour faire face à ses dettes. Il montre que l'entreprise est en principe insolvable.

➤ **Le besoin en fonds de roulement** : il traduit l'incapacité des emplois à court terme à faire Face aux dettes exigibles.

Tableau 7 : Évolution du besoin de fonds de roulement de 2020 à 2021

Éléments	2020	2021	2020/ 2021
Stocks	0	0	0
Créances	0	0	0
Total actif circulant	0	0	0
Total Passif circulant	366 392	465 921	27,16%
BFR	-366 392	-465 921	27,16%

Interprétation : Il ressort de l'analyse de ce tableau que les BFR sont négatifs de 2020 à 2021. Cela suppose que le cumule des stocks et des créances est inférieur au délai de règlement des fournisseurs, des comptes rattachés et autres dettes. Il est à remarquer que le BFR de 2020 à 2021 ont diminués **passant moins de 366392 à moins de 465921**. Cette diminution est due à la montée de la valeur du passif circulant plus précisant les autres dettes qui ont augmenté de 2020 à 2021.

➤ **La trésorerie nette** : il résulte l'équilibre de l'entité. Si elle est négative, il faut un rattrapage du déséquilibre

Tableau 8 : : Évolution de la trésorerie nette du cabinet d'expertise comptable de MRS de 2020 à 2021

Éléments	2020	2021	2020/ 2021
FR	-61 592	-63 421	-2,96%
BFR	-366 392	-465 921	-27,16%
TN	304 800	402 500	32,05%

Source : à partir du Bilan

Interprétation : L'analyse de ce tableau nous montre que la trésorerie nette est positive sur tous les deux périodes signifiant que le cabinet de Majhmout Racine Sow a entièrement un bon équilibre financier. Ce qui signifie qu'elle est en mesure de satisfaire entièrement son besoin en fonds de roulement et qui lui a permis de couvrir sa capacité de financement.

III- Analyse de la rentabilité :

La rentabilité est le rapport entre un revenu obtenu ou prévu et les ressources employées pour l'obtenir. La notion s'applique notamment aux entreprises, mais aussi à tout autre investissement.

1- Analyse par le compte de résultat:

Le compte de résultats est une source d'informations très riche pour étudier l'activité du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow durant la période de 2021 à 2022 et apprécier les performances financières de celle-ci.

Par ce compte, nous sommes informés des grandeurs caractéristiques du niveau d'activité tout comme le chiffre d'affaires, le coût du stock vendu, et les soldes significatifs de gestion tels que la marge brute sur marchandises, la marge brute sur matières, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat financier, le résultat sur activité ordinaire, le résultat hors activité ordinaire, et le résultat net.

1.1 Présentation des comptes de résultats annuels de la période d'étude :

Tableau 9 : du compte de résultat du cabinet de MRS de 2020 à 2021

REF	LIBELLES		NOTE	31/12/N	31/12/N-1
TA	Ventes de marchandises A	+	21		
RA	Achats de marchandises	-	22		
RB	Variation de stocks	-/+	6		
XA	MARGE BRUTE SUR MARCHANDISES (somme TA à RB)			0	0
TB	Ventes de produits fabriqués B	+	21	5 600 000	4 890 000
TC	Travaux, services vendus C	+	21		
TD	Produits accessoires D	+	21	2 200 000	2 200 000
XB	CHIFFRE D'AFFAIRES (A + B + C + D)			7 800 000	7 090 000
TE	Production stockée (ou déstockage)	-/+	6		
TF	Production immobilisée		21		
TG	Subventions d'exploitation		21		
TH	Autres produits	+	21		
TI	Transferts de charges	+	12		
RC	Achats de matières premières et fournitures liées	-	22		
RD	Variation de stocks de stocks de matières premières et fournitures liées	-/+	6		
RE	Autres achats	-	22	2 592 325	2 178 426
RF	Variation de stocks d'autres approvisionnements	-/+	6		
RG	Transports	-	23		
RH	Services extérieurs	-	24	3 042 750	2 793 450
RI	Impôts et taxes	-	25		
RJ	Autres charges	-	26		
XC	VALEUR AJOUTEE (XB + RA + RB) + (somme TE à RJ)			2 164 925	2 118 124
RK	Charges de personnel	-	27	1 800 960	1 800 960
XD	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (XC + RK)			363 965	317 164
TJ	Reprises d'amortissements	+	28		
RL	Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	-	3C & 28	152 550	152 550
XE	RESULTAT D'EXPLOITATION (XD + TJ + RL)			211 415	164 614
TK	Revenus financiers et assimilés	+	29		
TL	Reprises de provisions et dépréciations financières	+	28		
TM	Tranfert de charges financières	+	12		
RM	Frais financiers et charges assimilées	-	29		
RN	Dotations aux provisions et aux dépréciations financières	-	3C & 28		
XF	RESULTAT FINANCIER (somme TK à RN)			211 415	164 614

XG	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (XE + XF)				
TN	Produits des cessions d'immobilisations	+	3D		
TO	Autres produits H.A.O.	+	30		
RO	Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	-	3D		
RP	Charges H.A.O.	-	30		
XH	RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES (somme TN à RP)			0	0
RQ	Participations des travailleurs	-	30		
RS	Impôts sur le résultat	-			
XI	RESULTAT NET (XG + XH + RQ + RS)			211 415	164 614

Source : A partir des documents du cabinet d'expertise comptable de MRS sur la présentation des résultats de 2021 à 2022

2. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour l'activité, la rentabilité et la rentabilité d'une entreprise.

Tableau 10 : Soldes intermédiaires de gestion du cabinet de MRS de 2020 à 2021

Elément	Années		Variations
	2020	2021	2020/2021
CA	7 090 000	7 800 000	10%
VA	2 118 124	2 164 925	2,2%
EBE	317 164	363 165	14,5%
RE	164 614	211 415	28,43%
RF	164 614	211 415	28,43%
RHAO	0	0	0
RAO	0	0	0
RN	164614	211415	28,43%

Interprétation : Au regard des résultats de ce tableau, quasiment tous sont en évolution et ne sont pas très reprochables. En accentuant notre regard premièrement sur le résultat financier, nous remarquons qu'elle a augmenté **28,43%** de 2020 à **2021** ceci est dû aux charges financières. Ensuite en ce qui concerne le résultat hors activité ordinaire et le résultat activité ordinaire, nous n'avons pas de résultats par rapport aux deux années.

- La Capacité d'Autofinancement Globale (CAFG) :

Pour assurer son développement et faire face à ses dettes, l'entreprise a des besoins de financement. Afin de financer ses besoins, l'entreprise dispose de ressources de différentes origines.

- ✓ Les ressources d'origine externe : les augmentations de capital par apport, les emprunts, les subventions
- ✓ Les ressources d'origine interne : la capacité d'autofinancement générée par l'activité de l'entreprise

La capacité d'autofinancement CAF représente pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement.

- ✧ La capacité d'autofinancement permet :
- ✧ De rémunérer les associés
- ✧ De renouveler et accroître les investissements
- ✧ D'augmenter le fond de roulement
- ✧ De rembourser les dettes financières
- ✧ De mesurer la capacité de développement et d'indépendance financière de l'entreprise
- ✧ De couvrir les pertes et les risques probables.

❖ Calcul de la CAF :

La capacité d'autofinancement est la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

Elle se calcule selon deux méthodes :

Méthode additive :

Le mode de calcul part du **résultat net comptable d'où** :

CAF = Résultat net comptable + Dotations aux amortissements et aux provisions - Reprises sur amortissements et sur provisions - Quote-part de subventions d'investissement virées au compte de résultat + Valeurs nettes comptables des éléments d'actifs cédés produits de cession d'éléments d'actifs cédés

Méthode soustractive :

Le mode de calcul part de **l'excédent brut d'exploitation** :

CAF = EBE+ Transfert de charges + Ou – Quote-part de résultat sur opérations faites en commun+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions financières)- Charges financières (sauf dotations financières) +Produits exceptionnelles (sauf produits des cessions d'éléments d'actifs, subventions d'investissement virés au compte de résultat de l'exercice et reprises exceptionnelles)- Charges exceptionnelles (sauf valeurs comptables des éléments d'actifs cédés et dotations exceptionnelles)- Participations des salariés aux fruits de l'expansion

- Impôts sur les bénéfices

- **Calcul de la capacité d'autofinancement :**

Tableau 11 : CAF par la méthode additive du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow de 2020 à 2021

METHODE ADDITIVE		
Éléments	2020	2021
Résultat net comptable	164 614	215 415
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	152 550	152 550
+Reprises de provisions et dépréciations financières	-	-
-Quote-part de subventions d'investissement virées au compte de résultat	-	-
+Valeurs nettes comptables des éléments d'actifs cédés		
+Valeur nette comptable des élémentd'actifs cédés		
CAF	12 064	62 865

Tableau 12 : CAF par la méthode soustractive du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow de 2020 à 2021

METHODE SOUSTRACTIVE		
Éléments	2020	2021
EBE	317 164	363 965
+ Transfert de charges	-	-
+ Ou – Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	-	-
+ Produits financiers	2 200 000	2 200 000
- Charges financières	1 800 960	1 800 960
+Produits exceptionnelles	-	-
- Charges exceptionnelles	-	-
-Participations des salariés aux fruits de l'expansion	-	-
- Impôts sur les bénéfices	-	-
	-	-
CAF	716 204	763 005

IV- Analyse des ratios

Un ratio entre deux ou plusieurs groupes distincts d'information pour établir un lien. Il doit être significatif pour être déterminant. Ce qui poussera l'entreprise à prendre des décisions stratégiques plus ciblées pour mieux répondre aux défis de l'entreprise. Elle sert notamment à :

- Mesurer la performance de l'entreprise dans les différentes périodes,
- Détecter les problèmes existants et trouver des solutions,
- Évaluer l'entreprise en termes de rentabilité et solvabilité.

Il y' a principalement, trois catégories de ratios : de structure, d'activité et de rentabilité. Pour chaque catégorie de ratios, nous nous limiterons à certaines d'entre elles

1- Ratio de structure

Éléments	Formules	2020	2021	Variations 2020/2021
Financement permanent	Ressources stables / Emplois stables	0,94	0,93	-1,06
Endettement financier	Dettes financières / capitaux propres	0	0	-
Autonomie financière	Capitaux propres/Total dettes	2,81	1,88	-33,09
Capacité de remboursement	Dettes fin/Cap. Autofinancement	0	0	-
Solvabilité générale	Total actif/Total dettes	3,81	2,88	24,4
Liquidation générale	Actif -circulant/Passif circulant	0	0	-
Indépendance financière	Ressources Propres/Ressources stables	1	1	-

1.1. Financement permanent

Le **ratio de financement permanent** permet de vérifier si l'actif immobilisé était financé par des capitaux qui restent en permanence dans l'entreprise. Nous pouvons constater que les deux années dans notre étude le ratio est inférieur à 1. Si $R < 1$, l'entreprise n'a pas financé la totalité de ses immobilisations et pour ce faire, elle recourt aux dettes à court terme

1.2. Ratio d'endettement financier

Le **ratio d'endettement** est un indicateur financier qui permet de mesurer le niveau d'endettement d'une entreprise, et donc sa solvabilité. Dans le cas du cabinet de Majhmout Racine Sow, nous pouvons constater dans les deux années (2020 à 2021) qu'il n'y a pas de l'endettement, le ratio d'endettement reste faible donc qui est un signe de bonne santé

financière pour l'entreprise. En conséquent, le cabinet d'expertise comptable Majhmout Racine Sow dispose d'une marge de manœuvre pour **emprunter** en cas de besoin.

1.3. Ratio d'autonomie financière

Le **ratio d'autonomie financière** (endettement net par rapport aux capitaux propres) donne une indication sur le niveau d'endettement de la société. Il se calcule en divisant les capitaux propres (aussi appelés fonds propres) par le total du bilan et permet d'apprécier l'importance des fonds propres par rapport à l'ensemble des ressources. Plus ce ratio est supérieur à 1, plus une entreprise est indépendante des banques. Entre 2020 et 2021 le ratio d'autonomie financière passe de 2,81 à 1,88. Cette dégression s'explique par la baisse des dettes financière entre 2020 et 2021 de -33,09%. Ce ratio est inférieur à 1 ce qui veut dire que les capitaux propres de l'entreprise ne couvrent pas l'ensemble des dettes contractés auprès des fournisseurs. L'entreprise ne peut ainsi couvrir ses dettes avec ses capitaux.

1.4. Ratio de capacité de remboursement

Le **ratio de capacité de remboursement** mesure le poids des échéances annuelles des dettes sur les ressources internes de l'entreprise.

1.5. Ratio de solvabilité générale

Le **ratio de solvabilité générale** évalue la capacité de l'entreprise à honorer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de ses actifs est acceptable pour le cabinet car il est de **3,81** en 2020, et **2,88** en 2021. A partir de ce ratio, nous pouvons dire que le cabinet de Majhmout Racine Sow est en mesure de régler l'ensemble de ses dettes à partir de la valeur de ses actifs. Dépassant 1, **l'entreprise est solvable**. Malgré qu'il y'a une légère diminution de chaque année. Nos deux années dépassent le seuil et dispose donc d'une crédibilité assez conséquente devant de ses fournisseurs.

1.6. Ratio de liquidité générale

Le **ratio de liquidité générale** mesure la capacité d'une entreprise à s'acquitter de ses dettes à court terme. Entre 2020 et 2021, Ce ratio est égal à 0 ce qui veut dire que le Fond de Roulement Financier est négatif. En conséquence le cabinet n'est pas en mesure de faire face à ses engagements à court termes.

1.7 Ratio d'indépendance financière

Le **ratio d'indépendance financière** sert à analyser l'équilibre financier d'une entreprise. Ce ratio est égal à 1 durant ces deux années. Nous pouvons dire que le ratio est à 0% dont on peut dire que la structure des ressources stables de l'entreprise est équilibrée.

2. Ratios d'activités

Éléments	Formules	2020	2021
Durée moyenne clients	Créances clients*360 / CA.TTC	-	-
Durée moyenne fournisseur	Dettes fournisseur*360/Achat TTC	60,54	64,7
Du taux de croissance	C.A N -C.A N-1/ C.A N-1	-	0,1%

2.1. Ratios de rentabilité

Le but de ce procédé sera plus d'analyser la rentabilité du cabinet d'expertise comptable sur deux aspects : financière, économique et commerciale.

Éléments	Formules	2020	2021
Rentabilité financière	Résultat net/Capitaux propres	0,15	0,24
Rentabilité économique	Résultat d'exploitation/Actif économique avec AE= immobilisation + BFR	0,22	0,218
Rentabilité commerciale	Résultat net/CAHT	0,023	0,027

2.2. Ratio de rentabilité financière

Le **ratio de rentabilité financière** évalue la capacité de l'entreprise et aussi à déterminer la capacité de l'entreprise a généré des bénéfices pour ses apporteurs en fond propres est de 0.15 en 2020et de 0.24 en 2021. Elle a su pendant ces deux exercices, faire du profit et ceci de façon croissante.

2.3. Ratio de rentabilité économique

Le **ratio rentabilité économique** permet de mesurer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs. Ce ratio décroît légèrement passant de 0,15 en 2020 à 0,24 en 2021.

2.4. Ratio de rentabilité commerciale

Ici, nous constatons que le résultat net du cabinet de Majhmout Racine Sow est positif par rapport à son chiffre d'affaires que nous pouvons affirmer qu'elle est apte à générer des fonds mais pour autant elle fait face à des changements en 2020/2021 passant de 0,023 à 0,027.

V. Constats, vérifications des hypothèses et les recommandations

Après avoir déterminé et analyser les résultats obtenus, nous allons à présent, faire un constat général sur ce qu'à révéler, à travers notre étude, la situation de la structure financière du

cabinet d'expertise comptable de MRS. Ainsi nous pourrons voir les forces et faiblesses de la situation de l'entreprise, puis revoir si nos hypothèses sont vérifiées ou non et enfin, pour annoncer les recommandations.

1- Les forces

Malgré les difficultés actuelles du cabinet de Majhmout Racine Sow, elle a des atouts non négligeables. Ces forces sont :

- ❖ Forte croissance du chiffre d'affaires
- ❖ Trésorerie nette positive couvrant ainsi entièrement son besoin de fonds de roulement
- ❖ Excédent brut d'exploitation en hausse de 2020 à 2021
- ❖ Indépendance financière équilibre
- ❖ Une autonomie financière importante
- ❖ Une Capacité d'autofinancement positif

2- Les faiblesses

Cependant, nous avons des faiblesses parmi les différentes forces :

- ❖ Fonds de roulement négatif sur la période d'étude
- ❖ Besoin en fonds de roulement négatif
- ❖ Une capacité de remboursement nul
- ❖ Retard de règlement auprès des fournisseurs

3- Les opportunités

- ❖ Présent au Sénégal plus précisément à Dakar
- ❖ Le cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow est un acteur dominant incontournable.
- ❖ Une grande disponibilité des services présents

4- Les menaces

- ❖ La concurrence rude
- ❖ Augmentation des charges fiscales

5- Vérification des hypothèses

Dans cette section il s'agira de procéder à la vérification des hypothèses mentionnées plus haut à partir de l'interprétation des données qui a été faite. Ainsi nos hypothèses seront confirmées ou infirmées.

- **Hypothèse 1 :** « A travers les états financiers de l'analyse financière du cabinet de MRS montre qu'elle est performante »

Cette hypothèse est Confirmée. Un besoin de fond de roulement négatif sur la période d'étude .Pour autant l'analyse des ratios de rentabilité (Financière, Economique et commerciale) qui sont stable et positive nous démontre que le cabinet MRS est performante car premièrement elle a une bonne capacité produire des bénéfices pour ses apporteurs en fond propre, deuxièmement elle rentabilise les fonds apportés par les associés et troisièmement son résultat net étant positive par rapport à son chiffre d'affaires met le cabinet MRS apte à générer des fonds.

- **Hypothèse 2 :** « Le cabinet MRS a une bonne structure financière »

Cette hypothèse est confirmée. L'analyse des tableaux n°, n-1 obtenus à partir du bilan (centre d'étude de la structure financière) nous a permis d'avoir une idée sur la situation financière du cabinet MRS sur toute la période d'étude :

- ✓ D'après le fond en roulement négatif obtenues, les ressources stables ne permettent pas de couvrir les emplois stables
- ✓ Dépassant 1 sur notre période d'étude, nous disons que l'entreprise est solvable. Le cabinet MRS est en mesure de régler l'ensemble de ses dettes envers ses fournisseurs à partir de la valeur de ses actifs.

- **Hypothèse 3 :** « A travers les indicateurs d'équilibre financier, de rentabilité et de gestion, le cabinet MRS présente un bon équilibre financier »

Cette hypothèse est infirme. Le **Fonds de roulement**, le **Besoin en fonds de roulement** et la **Trésorerie** nous démontre que la structure financière du cabinet MRS ne présente pas un bon équilibre financier car les ressources stables arrivent peu à financer les emplois stables. De plus, l'analyse des différents ratios de la structure vient confirmer ce constat.

Après avoir vérifié nos hypothèses nous proposons dans les lignes à suivre quelques recommandations.

Recommandations

➤ **Recommandation concernant le fonds de roulement**

Le cabinet de Majhmout Racine Sow a connu de 2020 à 2021 un fonds de roulement négatif avec **-61592** en 2020 et **-63421** en 2021. Pour cela nous recommandons ;

- ✧ D'augmenter la trésorerie en sollicitant les associés, en réduisant, les volumes ou les délais de production
- ✧ Faire recourir à des emprunts ou avances des associés ;

➤ **Recommandation concernant besoin en fond de roulement**

Le cabinet MRS présente un besoin en fond de roulement négatif sur la période d'étude. Nous recommandons de baisser les dettes fournisseurs afin d'avoir un fond de roulement positif

➤ **Recommandation concernant le ratio de liquidité générale**

A cause du fonds de roulement négatif, le cabinet de MRS n'est pas en mesure de faire face à ses engagements à court termes. Nous recommandons de diminuer l'investissement dans les actifs à long terme (comme des machines...)

Conclusion :

Le cabinet MRS offre une multitude de services à ses clients en générale dans les domaines de la comptabilité. En effet, l'établissement des comptes annuels aux conseils en matière de gestion, de droit des affaires, de droit fiscal, de droit social, ou encore de conseil dans la gestion, le Cabinet fournit également une réponse ponctuelle et adaptée aux différents événements de la vie de l'entreprise. La notoriété dont il bénéficie au niveau interne et externe du fait de son expérience, l'outil de travail performant qu'il a mis à la disposition de ses employés fait de lui un concurrent très sérieux vis-à-vis d'autres cabinets qui ont été les premiers pionniers du marché.

Nos recherches visaient à nous montrer la situation financière à travers l'analyse financière grâce au document financier comme le bilan et le compte de résultat afin d'apprécier aussi bien son équilibre financier, sa solvabilité que sa rentabilité.

L'étude de la performance économique et financière a pour but de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle consiste en un « ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise ».

De plus, ce mémoire est loin d'être une recherche complète sur l'étude de la performance économique et financière du cabinet d'expertise comptable de Majhmout Racine Sow, elle est présente pour déclencher un point de départ qui attirera l'attention des dirigeants à réaliser une diagnostic financier général et complet sur la nécessité d'un véritable diagnostic financier et la nécessité d'un diagnostic général. Nous espérons que nos recommandations seront prises en compte par les responsables de cette société.

BIBLIOGRAPHIE

Ouvrage :

- ✓ Christophe THIBIERGE (2005), Analyse financière, édition Eyrolles, 156 pages
- Dr Claude Kombou,⁵(2018)** Système Fiscal et performance financière des Établissements de micro finance (EMF) au Cameroun
- ✓ Béatrice MEUNIER-ROCHER nous explique dans son ouvrage le Diagnostic Financier, Les Éditions d'Organisation, 1995
- ✓ BARREAUX J., (1997), Gestion Financière, manuel et applications, éd.DUNOD
- ✓ Karen B. et Joe K., (2009), Comprendre la Finance pour les non financiers et les étudiants, éd d'Organisation 238 pages
- ✓ CHARMARKE FANASARA « Analyse de la performance Financière d'une banque cotée en bourse : cas de la BOA Sénégal » Master 2 en ingénierie financière 108 pages

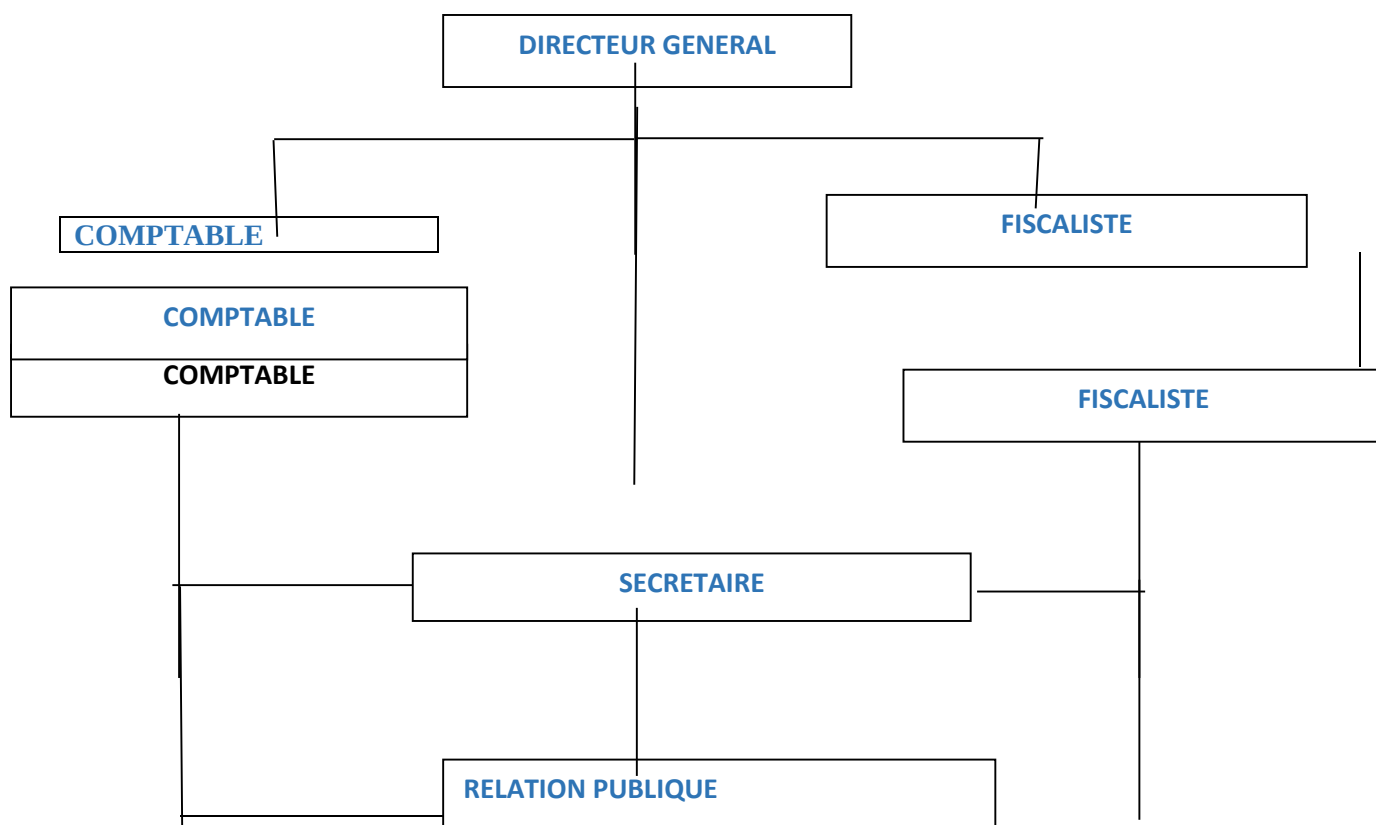
ANNEXES

ANNEXE 1 : présentations des éléments de surette réelle du cabinet de MRS

LIBELLES	Note	Montant brut	SURETES REELLES		
			Hypothèques	Nantissements	Gages
					Autres
Dettes financières et ressources assimilées :					
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dette des établissements de crédit					
Autres dettes financières					
SOUS TOTAL (1)		0	0	0	0
Dettes de location-acquisition :					
Dettes de crédit-bail immobilier					
Dettes de crédit-bail mobilier					
Dettes sur contrats de location-vente					
Dettes sur contrats de location-acquisition					
SOUS TOTAL (2)		0	0	0	0
Dettes du passif circulant :					
Fournisseurs		366922			
Clients					
Personnel					
Sécurité sociale et organismes sociaux					
Etat					
Organismes internationaux					
Associés et groupe					
Crédits divers					
SOUS TOTAL (3)		366922	0	0	0
TOTAL (1) + (2) + (3)		366922	0	0	0
ENGAGEMENTS FINANCIERS				Engagements donnés	Engagements reçus
Engagements consentis à des entités liées					

Primes de remboursement non échus			
Avals, cautions, garanties			
Hypothèques, nantissements, gages, autres			
Effets escomptés non échus			
Créances commerciales et professionnelles cédées			
Abandon de créances conditionnelles			
TOTAL		0	0

ANNEXE 2 : Organigramme du cabinet de MRS



Annexe 3 : Évolution du CA, du Résultat net, de la valeur ajoutée, d'Excédent brute d'exploitation, du Résultat d'exploitation et de la Résultat financière ;

	2020	2021
Chiffres d'affaires (FCFA)	7090000	7800000
Valeur ajoutée	2118124	2164925
Excédent brute d'exploitation	317164	363965
Résultat d'exploitation	164614	211415
Résultat financier	164614	211415
Résultat net	164614	211415

Annexe 4 : Bilan du cabinet de MRS de 2020 à 2021

REF	ACTIF	Note	Exercice au 31/12/N			Exercice au 31/12/N-1	REF	PASSIF	Note	Exercice au 31/12/N	Exercice au 31/12/N-1
			Brut	Amorts et Dépréc.	Net					Net	Net
AD	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3					CA	CAPITAL	13	500 000	500 000
AE	Frais de développement et de prospection						CB	Apporteurs capital non appelé	13		
AF	Brevets, licences, logiciels et droits similaires						CD	Primes liées au capital social	14		
AG	Fonds commercial et droit au bail						CE	Ecarts de réévaluation	3e		
AH	Autres immobilisations incorporelles						CF	Réserves indisponibles	14		
AI	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	1 017 000	694 950	322 050	474 000	CG	Réserves libres	14		
AJ	Terrains ⁽¹⁾ (1) dont placement en net/.....						CH	Report à nouveau	14	164 614	365 194
AK	Bâtiments (1) dont placement en net/.....						CJ	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)		211 415	164 614

AL	Aménagements, agencements et installations		452 000	271 200	180 800	248 000	CL	Subventions d'investissement	15		
AM	Matériel, mobilier et actifs biologiques		565 000	423 750	141 250	226 000	CM	Provisions réglementées et fonds assimilés	15		
AN	Matériel de transport						CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES		876 029	1 029 808
AP	Avances & acomptes versés sur immobilisations	3					DA	Emprunts et dettes financières diverses	16		
AQ	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4	617 400	0	617 400	617 400	DB	Dettes de location acquisition	16		
AR	Titres de participation						DC	Provisions pour risques et charges	16		
AS	Autres immobilisations financières		617 400		617 400	617 400	DD	TOTAL DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		0	0
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE		1 634 400	694 950	939 450	1 091 400	DF	TOTAL RESSOURCES STABLES		876 029	1 029 808
BA	ACTIF CIRCULANT H.A.O.	5					DH	Dettes circulantes HAO	5		
BB	STOCKS ET ENCOURS	6					DI	Clients, avances reçues	7		
BG	CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES						DJ	Fournisseurs d'exploitation	17	465 921	366 392
BH	Fournisseurs, avances versées	17					DK	Dettes fiscales et sociales	18		
BI	Clients	7					DM	Autres dettes	19		

BJ	Autres créances	8					DN	Provisions pour risques à court terme	19		
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT		0	0	0	0	DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT		465 921	366 392
BQ	Titres de placement	9									
BR	Valeurs à encaisser	10					DQ	Banques, crédit d'escompte	20		
BS	Banques, chèques postaux, caisse et assimilés	11	402 500		402 500	304 800	DR	Banques, établissements financiers et crédits de trésorerie	20		
BT	TOTAL TRESORERIE – ACTIF		402 500	0	402 500	304 800	DT	TOTAL TRESORERIE – PASSIF		0	0
BU	Ecart de conversion – Actif	12					DV	Ecart de conversion – Passif	12		
BZ	TOTAL GENERAL		2 036 900	694 950	1 341 950	1 396 200	DZ	TOTAL GENERAL		1 341 950	1 396 200

Annexe 5 : Le compte de Résultat du cabinet de MRS

REF	LIBELLES		NOTE	31/12/N	31/12/N-1
TA	Ventes de marchandises A	+	21		
RA	Achats de marchandises	-	22		
RB	Variation de stocks	-/+	6		
XA	MARGE BRUTE SUR MARCHANDISES (somme TA à RB)			0	0
TB	Ventes de produits fabriqués B	+	21	5 600 000	4 890 000
TC	Travaux, services vendus C	+	21		
TD	Produits accessoires D	+	21	2 200 000	2 200 000
XB	CHIFFRE D'AFFAIRES (A + B + C + D)			7 800 000	7 090 000
TE	Production stockée (ou déstockage)	-/+	6		
TF	Production immobilisée		21		
TG	Subventions d'exploitation		21		
TH	Autres produits	+	21		
TI	Transferts de charges	+	12		
RC	Achats de matières premières et fournitures liées	-	22		

RD	Variation de stocks de stocks de matières premières et fournitures liées	-/+	6		
RE	Autres achats	-	22	2 592 325	2 178 426
RF	Variation de stocks d'autres approvisionnements	-/+	6		
RG	Transports	-	23		
RH	Services extérieurs	-	24	3 042 750	2 793 450
RI	Impôts et taxes	-	25		
RJ	Autres charges	-	26		
XC	VALEUR AJOUTEE (XB + RA + RB) + (somme TE à RJ)			2 164 925	2 118 124
RK	Charges de personnel	-	27	1 800 960	1 800 960
XD	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (XC + RK)			363 965	317 164
TJ	Reprises d'amortissements	+	28		
RL	Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	-	3C & 28	152 550	152 550
XE	RESULTAT D'EXPLOITATION (XD + TJ + RL)			211 415	164 614
TK	Revenus financiers et assimilés	+	29		
TL	Reprises de provisions et dépréciations financières	+	28		
TM	Tranfert de charges financières	+	12		
RM	Frais financiers et charges assimilées	-	29		
RN	Dotations aux provisions et aux dépréciations financières	-	3C & 28		

XF	RESULTAT FINANCIER (somme TK à RN)			211 415	164 614
XG	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (XE + XF)				
TN	Produits des cessions d'immobilisations	+	3D		
TO	Autres produits H.A.O.	+	30		
RO	Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	-	3D		
RP	Charges H.A.O.	-	30		
XH	RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES (somme TN à RP)			0	0
RQ	Participations des travailleurs	-	30		
RS	Impôts sur le résultat	-			
XI	RESULTAT NET (XG + XH + RQ + RS)			211 415	164 614

Tableau des matières

DEDICACES	i
REMERCIEMENTS	ii
Liste des figures	iii
Liste des Tableaux	iv
SOMMAIRE :	v
Introduction.....	1
PREMIERE PARTIE : CADRE THEORIQUE	3
Chapitre 1 : Cadre général de l'étude	3
I. Contexte et problématique.....	3
II- Cadre de l'étude et présentation de l'entreprise.....	3
1-Cadre de l'étude	3
1-1-Question de recherche.....	3
1-2. Objectif générale	4
1-2-1. Objectif principale	4
1-2-2. Objectifs spécifiques.....	4
1-3 Hypothèse.....	4
1-3-1. Hypothèse générale.....	4
1-3-2. Hypothèse spécifique	4
2- Présentation de l'entreprise	5
2-1. Historique	5
2-3. Particularité et rôle	5
2-4. Organigramme de l'entreprise.....	7
2-5. ETUDE DES DIFFERENTS SERVICES	7
2-5-1. LE SERVICE AUDIT DES SOCIETES	8
2-5-1. LE DEPARTEMEMENT SUPERVISION ET ASSISTANCE COMPTABLE	8
a) LA SUPERVISION	8

b) L'assistance comptable.....	8
c) Le service administratif et financier	8
d) - STRUCTURE DU SERVICE ASSISTANCE	10
e) - LES ASSISTANTS	10
f) - LE SUPERVISEUR.....	11
g) - L'ASSISTANCE FISCALE.....	12
h) - LE MODE DE FACTURATION.....	12
2-6. Le chiffre d'affaires.....	12
Chapitre 2 : Revue de la Littérature	13
1- Définition de l'analyse financière	13
1-1 Le Bilan	14
1-2. Le Compte de résultat	14
1-3. Le Flux de trésorerie	15
1-4 Définition de la rentabilité financière.....	15
2. Définition de la performance	15
DEUXIEME PARTIE : CADRE EMPIRIQUE	17
Chapitre 1 : Méthodologie	17
I. Délimitation du thème	17
II. Méthode d'investigation	17
III. Cadre conceptuel.....	19
1- Bilan comptable.....	19
1-1 L'Actif du bilan.....	20
1-1-1 Actif immobilisé	21
1-1-1-1 Immobilisations incorporelles	21
1-1-1-2 Immobilisations corporelles	21
1-1-1-3 Immobilisations financières.....	21
1-1-2 Actif circulant :	22

1-1-2-1-Stocks :	22
1-1-2-2- Créances :	22
1-1-2-3- Avances et acomptes versés sur commandes :	22
1-1-3 Trésorerie active :	22
1-1-4 Le Passif du bilan :	22
1-1-5 Les capitaux propres :	22
1-1-6 Provisions pour risques et charges :	23
1-1-7 Les dettes certaines (réelles) :	23
1-1-8 Compte de régularisation :	23
2. Bilan financier	23
3. L'équilibre financier	24
3.1 Le fonds de roulement	25
3.1.1 Le calcul du fonds de roulement net	25
3.1.2 L'interprétation du FR	25
3-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR)	25
3-2-1- Calcul du BFR	26
3-2-2- L'interprétation du BFR	26
4.1 La trésorerie nette (TN)	26
4.1.1 Le mode de calcul	26
4.1.2 La signification de la trésorerie nette	26
4.1.3 Le tableau de flux de trésorerie	27
5.1 L'interprétation des flux de trésorerie	28
5.1.1 Flux net de trésorerie lié à l'activité	28
5.1.2 Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	28
5.1.3 Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	28
4- Le compte de résultat	29
4.1- Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	30

4.1.1- Les différentes rubriques du tableau des soldes intermédiaires de gestion	30
5.1 La définition de la capacité d'autofinancement.....	33
Les méthodes de calcul de la CAF et de l'autofinancement.....	34
5- L'autofinancement	34
6- Les ratios	35
6.1 Les différents types de ratios	35
1.1.1 Les ratios de liquidité (solvabilité) :	35
1.1.2 Les ratios de structures financières :.....	35
1.1.3 Les ratios de gestion :	35
1.1.4 Les ratios de rentabilité :.....	35
1.1.5 Les ratios d'investissement :.....	35
Chapitre 2 : Analyse et interprétation des résultats	40
I. Résultat et Interprétations.....	40
1-Présentation du bilan du cabinet.....	41
II. Analyse de l'équilibre financier	43
III- Analyse de la rentabilité :	45
1- Analyse par le compte de résultat:	45
1.1 Présentation des comptes de résultats annuels de la période d'étude :	45
2. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion :.....	47
IV- Analyse des ratios.....	50
1- Ratio de structure	51
1.1. Financement permanent.....	51
1.2. Ratio d'endettement financier	51
1.3. Ratio d'autonomie financière	52
1.4. Ratio de capacité de remboursement	52
1.5. Ratio de solvabilité générale.....	52
1.6. Ratio de liquidité générale	52

1.7 Ratio d'indépendance financière	52
2. Ratios d'activités	53
2.1. Ratios de rentabilité	53
2.2. Ratio de rentabilité financière.....	53
2.3. Ratio de rentabilité économique	53
2.4. Ratio de rentabilité commerciale	53
V. Constats, vérifications des hypothèses et les recommandations	53
1- Les forces	54
2- Les faiblesses.....	54
3- Les opportunités	54
4- Les menaces	54
5- Vérification des hypothèses	54
Conclusion :	57
BIBLIOGRAPHIE.....	vi
ANNEXES.....	vii