

**Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios (cas de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL)**  
**Corporate financing: a financial analysis study using the ratio method (case of the national pharmaceutical production company SAIDAL)**

Asmaa MOHAMMED BENAHMED <sup>1</sup>, Dr. Larbi GHRISSI <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Doctorante, université Mustapha Stambouli-Mascara, Algérie. E-mail :  
[asmaa.benahmed@univ-mascara.dz](mailto:asmaa.benahmed@univ-mascara.dz)

<sup>2</sup> MC(A), université Mustapha Stambouli-Mascara, Algérie. E-mail :  
[l.ghrissi@univ-mascara.dz](mailto:l.ghrissi@univ-mascara.dz)

Reçu le: 09/05/2019

Accepté le: 13/06/2019

Publié le: 14/06/2019

**Résumé :**

Le but de cet article est d'effectuer une analyse par la méthode des ratios au niveau de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL, dans le cadre de savoir la situation économique et financière de SAIDAL. Durant les cinq ans sur la base on a fait l'analyse, nous avons utilisé les ratios d'équilibres financiers (les ratios de solvabilité et de liquidité), les ratios de structure de bilan (appelés également les ratios de situations), les ratios de gestion (appelés également ratios d'activités ou de rotation) et les ratios de rentabilité, du coup, nous avons conclu que l'entreprise SAIDAL a une situation financière saine, elle est indépendante financièrement et elle est solvable et rentable.

**Mots clés :** le financement de l'entreprise ; analyse financière ; les ratios ; SAIDAL ; rentabilité

**Jel Classification Codes :** G30 ; G39 ; G32 ; G00.

**Abstract:**

The purpose of this article is to perform an analysis by the ratio method at the level of the national pharmaceutical production company SAIDAL, in order to know the economic and financial situation of SAIDAL, over the five years on the basis of the analysis, we used the financial equilibrium ratios (solvency and liquidity ratios), the balance sheet structure ratios (also called the situation ratios), the ratios of management (also known as business or turnover ratios) and profitability ratios, we therefore concluded that SAIDAL has a sound financial position, is financially independent and is solvent and profitable.

**Keywords:** corporate financing; financial analysis; ratios; SAIDAL; profitability.

**Jel Classification Codes :** G30, G39, G32, G00.

Auteur correspondant: Asmaa MOHAMMED BENAHMED, e-mail: [asmaa.benahmed@univ-mascara.dz](mailto:asmaa.benahmed@univ-mascara.dz)

**1. Introduction :**

L'entreprise est une entité économique combinant les facteurs de production (capital, travail, matières premières) dans le but de produire des biens et services destinés à être vendus sur un marché solvable, le financement peut être défini comme lui permettant de disposer des ressources qui lui sont nécessaires sur le plan pécuniaire. Ce financement conditionne la survie de l'entreprise, il dépend à la base de sa forme.

L'analyse financière est une branche de la finance d'entreprise essentiellement dévolue à l'analyse des risques et de la valeur de l'entreprise. Elle peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier et formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performances.

Elle trouve son origine dans la nécessité de justifier des décisions d'allocation de ressources comme l'autorisation d'investir, l'attribution de crédits, la souscription à une augmentation du

capital ou à un emprunt obligataire. Ainsi à chacune de ces décisions, se pose un problème d'évaluation économique qui conduit le décideur à se demander : - Si l'entreprise constitue un bon risque, si celui-ci était modifié par l'opération envisagée et dans quelle proportion ; - Quel rendement ou rentabilité en espérer ?

Il évide que plusieurs personnes sont concernées par la santé financière de l'entreprise : les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs, les investisseurs...il est raisonnable de penser que leur objectif d'analyse est de comprendre globalement une situation d'entreprise pour prendre des décisions qui vaudront pour l'avenir. Ce souci commun n'exclut pas l'existence d'une grande variété de facteurs contingents susceptibles d'influencer l'analyste financier. Dans cet article, nous avons mentionnés la typologie de financement de l'entreprise ainsi que citer le financement du cycle d'investissement et du cycle d'exploitation comme une partie de littérature, comme nous avons fait une étude d'analyse financière par la méthode des ratios de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL en utilisant ses états financiers pendant cinq ans, du 2013 jusqu'au 2017 afin de savoir la situation économique et financière de SAIDAL.

**2. Revue de la littérature sur le financement de l'entreprise :**

Pour fonctionner, l'entreprise doit d'abord engendrer des dépenses pour après percevoir des recettes, autrement dis il y a toujours un décalage entre les paiements (les charges), et les encaissements, on parle alors de financement de l'entreprise, (comment financer ces charges). (Bellataf, 2007, p. 10)

Dans le cas du **financement interne** (autofinancement), l'entreprise consacre tout ou partie de ses résultats à son propre financement. Le total du bilan ne varie pas lorsque les "réserves" sont utilisées (diminution à l'actif) puisque la contrepartie est une variation positive d'un autre poste d'actif (immobilisations) ou la variation négative d'un poste de passif (par exemple, remboursement de dettes). Dans le cas du **financement externe**, l'entreprise obtient des fonds en augmentant son passif, elle dispose alors de ressources supplémentaires qu'elle affecte à l'acquisition d'actifs et le total du bilan augmente. (Besson, 2013, p. 25)

Ces passifs peuvent être de deux types : capital ou dette. Le cours en précise les caractéristiques et les différences. (Chertok, Malleray, & Pouletty, 2009, p. 13) Indiquons tout de suite l'essentiel :

- En s'endettant, on "loue" l'usage d'une somme d'argent pour un certain temps à des conditions déterminées (intérêts etc.). A l'échéance, on doit restituer. Même si la dette est à long terme et peut être renouvelée à l'échéance, elle constitue, par nature, une ressource temporaire ; (Tariant & Boulanger, 2015, p. 85)

- En émettant du capital (actions), les propriétaires de l'entreprise vendent des droits de propriété pour "acheter" du cash. Les nouveaux actionnaires sont en quelque sorte copropriétaires de l'entreprises, ce qui leur donne des droits financiers et des droits de contrôle ainsi que des devoirs : ils sont responsables des dettes de l'entreprise (à la hauteur de leur apport lorsque la société est à responsabilité limitée : SARL). (Besson, 2013, p. 17)

Récapitulons :

Financement interne ( autofinancement)		
Financement externe	Capital	
	Dette	émission de titres de créances sur un marché
		Crédit bancaire

Source : (Besson, 2013, p. 19)

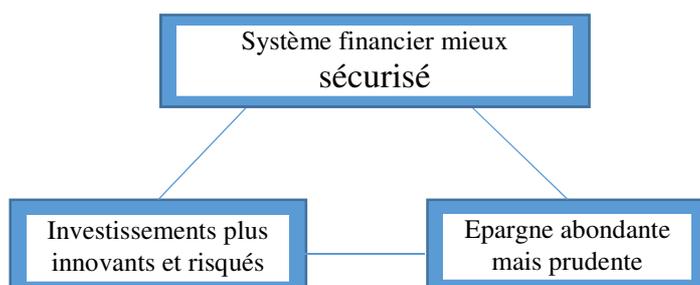
Selon la réglementation, la taille et la stratégie de l'entreprise, l'émission de parts de capital peut se faire sur un marché, organisé ou non, ou hors marché auprès d'investisseurs professionnels (private equity) ou non (love money). (Gardès, Le choix de financement , 2006, p. 33)

Quant à l'endettement, l'accès au marché (émission de titres de créances) dépend de la taille de l'entreprise et de la qualité de sa dette. A défaut, ou en complément, il passe par le crédit (auprès d'une banque ou d'un ensemble de banques). (Gillet, P. (s.d.)) (David, 2013, p. 22)

L'importance de la dette court terme (financement bancaire et tout autre financement inférieur à un an) a été soulevée par Scholes & Wolfson (1988), qui ont avancé que les entreprises ayant des doutes quant à leur situation fiscale ont une préférence pour la dette court terme lorsque le taux d'impôt est élevé. Dans ce cas, la dette court terme sera non seulement moins coûteuse mais aussi le moyen le plus facile pour atteindre, temporairement, le niveau optimal d'endettement souhaité. (Tari & Attari, 2018, p. 09)

L'investissement des entreprises a mieux résisté à la crise en France qu'ailleurs en Europe, et y reste plus élevé. (SARL Boisjent) Cet atout pour la croissance et l'emploi est pourtant peu perçu, car dans la reprise en cours, l'investissement français repart plus lentement qu'en Allemagne. Plus structurellement, l'investissement est moins satisfaisant en qualité et en productivité : beaucoup de construction, pas assez de machines-équipement - les mesures fiscales ont été ici bien ciblées -, pas assez d'innovation. (Dentsche Bundesbank; la banque de France, 1999, p. 33)

Ce diagnostic appelle à poursuivre la mobilisation pour l'investissement, avec plusieurs leviers. (Galhau, Guerin, & Hautier, 2015, p. 36)



La source : (Galhau, Guerin, & Hautier, 2015, p. 37)

### 3. Etude d'analyse financière par les ratios de l'entreprise SAIDAL :

#### Présentation de l'entreprise SAIDAL :

La Pharmacie Centrale Algérienne a été créée en 1969 par ordonnance présidentielle lui confiant la mission d'assurer le monopole de l'Etat sur l'importation, la fabrication et la commercialisation des Produits Pharmaceutiques à usage humain. Dans le cadre de sa mission de production, elle a créé en 1971 l'unité de production d'El Harrach et racheté en deux étapes (1971 puis 1975) les unités de BIOTIC et PHARMAL.

A la suite de la restructuration de la Pharmacie Centrale Algérienne, sa branche production fut érigée en Entreprise Nationale de production Pharmaceutique par décret 82/161, promulgué en avril 1982.

L'entreprise Nationale de Production Pharmaceutique avait pour mission d'assurer le monopole de la production et de la distribution des médicaments, produits assimilés et réactifs et pour objectif d'approvisionner, de manière suffisante et régulière, le marché algérien.

Elle changea de dénomination en 1985 pour devenir SAIDAL. En 1989, suite à la mise en œuvre des réformes économiques, SAIDAL devint une entreprise publique économique dotée de l'autonomie de gestion et fut choisie, parmi les premières entreprises nationales, pour acquérir le statut de société par actions.

En 1993, des changements ont été apportés aux statuts de l'Entreprise lui permettant de participer à toutes opérations industrielles ou commerciales pouvant se rattacher à l'objet social par voie de création de sociétés nouvelles ou de filiales.

En Février 1999 : GROUPE SAIDAL a procédé à L'ouverture de son capital par Offre Publique de Vente.

En Septembre 1999 : Réunissant les conditions d'admission prévues par le règlement général de la bourse, le titre de capital SAIDAL a été introduit à la cote officielle. (Le cours d'introduction était de 800 DA)

En 2009 : SAIDAL a augmenté sa part dans le capital de SOMEDIAL à hauteur de 59 %.

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes et outils exploitant (utilisant) des informations financières et économiques destinées à apprécier la situation financière de l'entreprise et à porter un jugement sur sa performance. (Aytaç & Mandou, p. 54) Les informations concernées sont formées principalement des documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir et de publier. Ces documents appelés (les états financiers) sont composés d'un bilan, un compte de résultat et une annexe.

La méthode des ratios est largement utilisée par les banquiers et les gestionnaires financiers des entreprises. Elle s'applique non seulement à l'examen du bilan (financier ou à défaut comptable) pour apprécier la structure de l'actif et de l'endettement, mais aussi à l'étude de compte de résultat de façon à analyser l'exploitation et de la rentabilité. (Villeneuve & c, 2003, p. 14)

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives.

Les ratios les plus utilisés peuvent être classés en quatre groupes :

- les ratios d'équilibres financiers (appelés aussi ratios de solvabilité et de liquidité) ;
- les ratios de structure de bilan (appelés également des ratios de situation) ;
- les ratios de gestion (appelés également ratios d'activités ou de rotation) ;
- les ratios de rentabilité.

Pour mener à bien cette analyse, nous allons sélectionner les états financiers de l'entreprise SAIDAL de cinq ans du 2013 jusqu'au 2017 pour faire calculer des ratios qui nous permettent de savoir la situation économique et financière de SAIDAL.

**Le niveau d'endettement :** Le ratio d'endettement qui mesure l'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Deux ratios sont souvent utilisés pour cet indicateur.

Taux d'endettement= (total des dettes /total de l'actif) \*100

Les données sont recueillies des bilans de la société SAIDAL du 2013 jusqu'à l'année 2017 et enregistrés dans le tableau suivant :

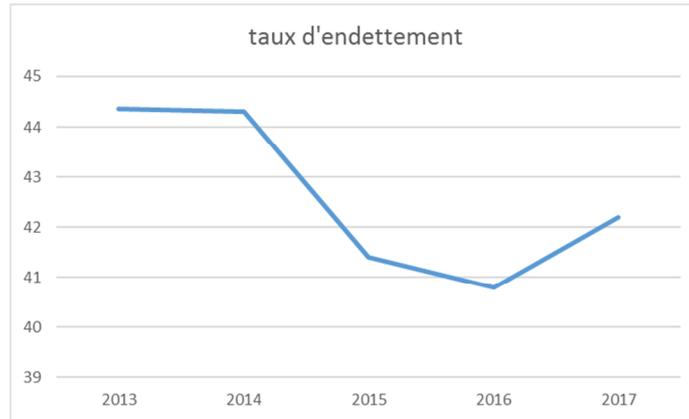
**Table N°1. Le niveau d'endettement**

	<b>Total des dettes</b>	<b>Total de l'actif</b>	<b>Taux d'endettement</b>
<b>2013</b>	13 351 137 270,20	30 099 573 372,69	44,35656647
<b>2014</b>	13 997 040 019,48	31 587 704 405,93	44,31167216
<b>2015</b>	14455966243,53	34 921 900 820,68	41,39513
<b>2016</b>	18926527460,14	46390536657,41	40,79825073
<b>2017</b>	20387413532,49	48318944590,23	42,19341649

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

D'après le tableau (table N°1), on constate que le taux d'endettement de l'entreprise SAIDAL est moins de 50% durant toutes les années mentionnées au tableau, donc on peut dire que ce ratio soit faible et l'entreprise est peu endetté.

**Figure N°1. L'évolution du taux d'endettement**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

Cette figure ci-dessus (figure N°1) montre une baisse de taux d'endettement du 44% au 41% entre 2013 et 2015 et il se continue de diminuer jusqu'au 40% en 2016 ensuite il s'augmente au 42%, donc on se voit qu'il soit entre 40% et 44% maximum qui nous justifie la situation financière saine de l'entreprise SAIDAL.

**Les ratios de structure de bilan :**

**Le ratio d'indépendance financière**

Le **ratio d'indépendance financière** met en avant l'état de l'endettement financier de l'entreprise par rapport à ses fonds propres.

Un ratio trop faible risque de compliquer les possibilités de trouver des financements externes car il indique que l'entreprise est dépendante des entités qui la financent et ne dispose que de très peu de marge de manœuvre générée par ses fonds propres.

La formule de ce ratio est la suivante :

Ratio d'indépendance financière= capitaux propres /capitaux permanents

Capitaux permanents= capitaux propres+ dettes financières

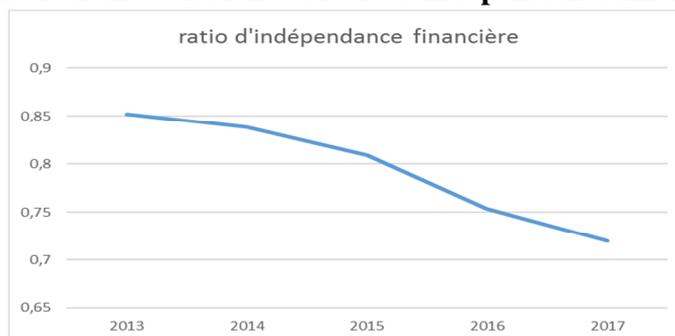
**Table N°2. Le ratio d'indépendance financière**

	capitaux propres	capitaux permanents	ratio d'indépendance financière
<b>2013</b>	16 748 436 102,49	19659483063,85	0,851926577
<b>2014</b>	17590664386,45	20973828081,81	0,838695937
<b>2015</b>	20 465 934 577,15	25287447582,74	0,809331765
<b>2016</b>	27 464 009 197,27	36437238823,83	0,753734643
<b>2017</b>	27931531057,74	38826093715,82	0,719401011

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

D'après le tableau ci-dessus (table N°2), on remarque que ce ratio se déroule entre 0.7 et 0.8, donc il est près de 1, qui se signifie que les dettes ne sont pas significatives et cela nous permet de dire que l'entreprise SAIDAL est indépendante financièrement.

**Figure N°2. L'évolution du ratio d'indépendance financière**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

D'après la lecture de cette figure (figure N°3), on peut dire que ce ratio en 2013 était 0.85 et il commence à diminuer jusqu'au 0.71 en 2017, on peut justifier cette baisse par une petite augmentation de dettes accompagné par des nouveaux investissements.

**Ratio de liquidité générale :**

Le ratio de liquidité générale est un ratio reflétant la situation du court terme à une date donnée. Il mesure la proportion des actifs courants par rapport aux passifs courants.

Ratio de liquidité générale=actif courant/passif courant.

Analyse : Ce ratio nous informe quant à la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes qui doivent l'être à court-terme. Moins le ratio est élevé, plus la situation est précaire et il faut trouver des moyens de remplir les coffres pour honorer ses engagements.

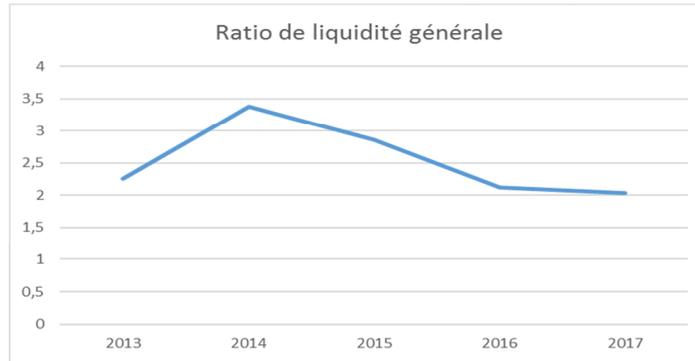
**Table N°3. Le ratio de liquidité générale**

	Actif courant	Passif courant	Ratio de liquidité générale
<b>2013</b>	18 790 834 132,82	8 342 936 667,63	2,25230454
<b>2014</b>	18584475032,46	5508313068,58	3,373895928
<b>2015</b>	19 154 714 686,96	6 682 146 749,89	2,866551036
<b>2016</b>	15 948 740 174,48	7 529 298 964,45	2,118223788
<b>2017</b>	14359590124,42	7068715920,14	2,031428379

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

D'après le tableau (table N°3), ce ratio représente 2.25 ; 2.12 et 2.03 pour les années 2013 ; 2016 et 2017, il est à 2.87 ; 3.37 en 2015 et 2014, ce qui signifie que les actifs courants (à moins d'un an) sont plus importants que les passifs courants (à moins d'un an). Dans ce cas, l'entreprise SAIDAL dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité donc l'entreprise est solvable à court terme.

**Figure N°3. L'évolution du ratio de liquidité générale**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

Cette figure (figure N°3) montre une augmentation de ratio entre 2013 et 2014 justifiée par diminution de dette à court terme, et une diminution directement en 2014 jusqu'à 2017 justifiée par une diminution d'actifs courants et une augmentation de dettes à court terme.

**Ratio de liquidité immédiate :** C'est un ratio semblable au ratio de liquidité générale sauf qu'il repose sur les liquidités immédiates plutôt que sur la totalité de l'actif courant au numérateur. Les liquidités immédiates sont calculées en déduisant les stocks de l'actif courant.

Ratio de liquidité immédiate= liquidités immédiates/ passif courant

Liquidités immédiates= actif courant- stocks

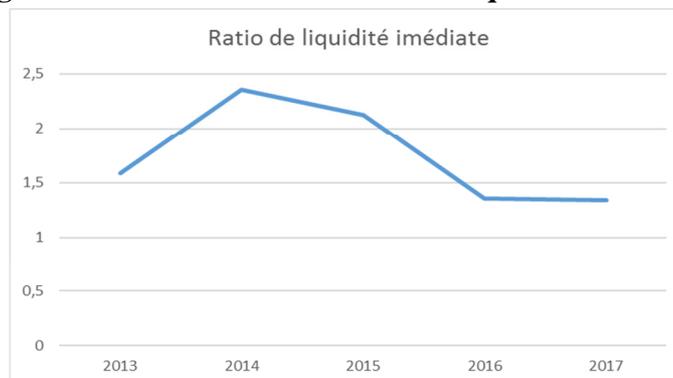
**Table N°4. Le ratio de liquidité immédiate**

	Liquidités immédiates	Passif courant	Ratio de liquidité immédiate
<b>2013</b>	13256479077,51	8 342 936 667,63	1,588946387
<b>2014</b>	12977558691,49	5508313068,58	2,355995117
<b>2015</b>	14188814667,83	6 682 146 749,89	2,123391658
<b>2016</b>	10219398404,16	7 529 298 964,45	1,357284184
<b>2017</b>	9476445113,64	7068715920,14	1,34061762

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

D'après le tableau (tableN°4), ce ratio de liquidité se déroule entre 1 et 2 en 2013 jusqu'à 2017, ce qui signifie que la disponibilité de cette entreprise peut rembourser et régler ses dettes à court terme.

**Figure N°4. L'évolution du ratio de liquidité immédiate**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

D'après la figure ci-dessus (figure N°4), en 2013, le ratio est 1.6 qui signifie que l'entreprise SAIDAL dispose de 1.6 dinars en liquidités immédiates pour payer chaque dinar de passif courant,

il augmente jusqu'au 2.4 ensuite il commence à diminuer et il stabilise à 1.4 en 2016. Donc, il est toujours supérieur à 1 donc la situation de l'entreprise est meilleure.

**Ratio du recours aux stocks :**

Ce ratio reflète une situation à une date donnée. Il mesure la proportion de la valeur des stocks qui devrait être convertie en espèces (ou vendue à sa valeur comptable) pour couvrir le passif courant après avoir considéré les liquidités immédiates.

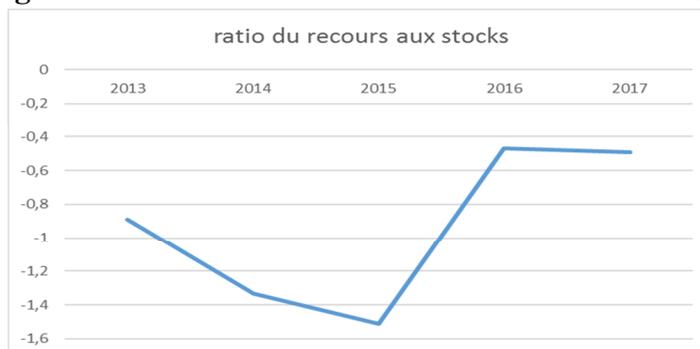
Ratio du recours aux stocks= (passif courant-liquidité immédiates) /stocks

**Table N°5. Le ratio du recours aux stocks**

	<b>Passif courant</b>	<b>liquidités immédiates</b>	<b>stocks</b>	<b>ratio du recours aux stocks</b>
<b>2013</b>	8 342 936 667,63	13256479077,51	5 534 355 055,31	-0,887825656
<b>2014</b>	5508313068,58	12977558691,49	5 606 916 340,97	-1,332148577
<b>2015</b>	6 682 146 749,89	14188814667,83	4 965 900 019,13	-1,511642983
<b>2016</b>	7 529 298 964,45	10219398404,16	5729341770,32	-0,469530279
<b>2017</b>	7068715920,14	9476445113,64	4883145010,78	-0,493069362

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°5. L'évolution du ratio du recours aux stocks**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

Ce ratio durant les années mentionnées (2013-2017) est faible, donc la situation de l'entreprise est la meilleure puisque cela signifie qu'une partie moins importante de stock est nécessaire pour payer le passif courant.

**La rentabilité :**

L'analyse de rentabilité a pour but d'évaluer la capacité de l'entreprise à réaliser des ventes et des bénéfices à partir de ses ressources.

**La rentabilité commerciale :**

La rentabilité commerciale est appréciée par des ratios de marge, elle renseigne sur la politique de prix de l'entreprise et sur la marge que l'entreprise prélève sur le prix de revient des biens vendus.

Le ratio de marge brute= EBE/chiffre d'affaires hors taxes

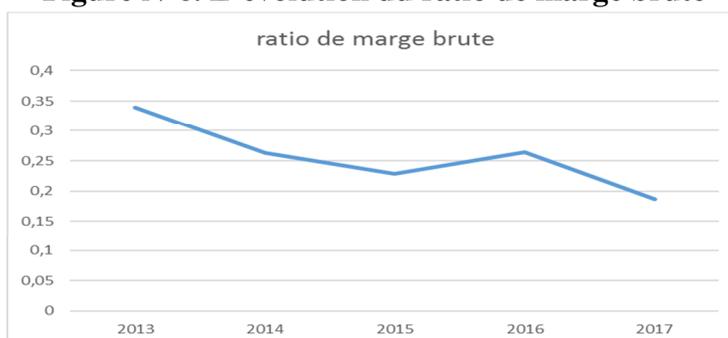
Ce ratio exprime la marge brute de l'entreprise avant charges financières et dotations aux amortissements. Ce ratio est en effet indépendant de la politique financière adoptée par l'entreprise (avant charges financières) et de sa politique d'investissement (avant dotations aux amortissements).

**Table N°6. Le ratio de marge brute**

	<b>EBE</b>	<b>chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>ratio de marge brute</b>
<b>2013</b>	3 887 686 198,92	11 461 847 581,90	0,33918495
<b>2014</b>	2 576 108 686,37	9 789 025 905,91	0,263162925
<b>2015</b>	2 282 709 108,04	9 984 043 757,71	0,228635728
<b>2016</b>	2699225850,88	10223411484,28	0,264023986
<b>2017</b>	1915519849,74	10265897771,06	0,186590583

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°6. L'évolution du ratio de marge brute**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

On remarque que ce ratio se déroule entre 0.3 et 0.2 pendant les années mentionnées qui se signifie que l'entreprise est capable de renouveler ses investissements et de payer ces charges financières.

Ratio de marge nette :

Le ratio de marge nette= résultat net/chiffre d'affaires hors taxes

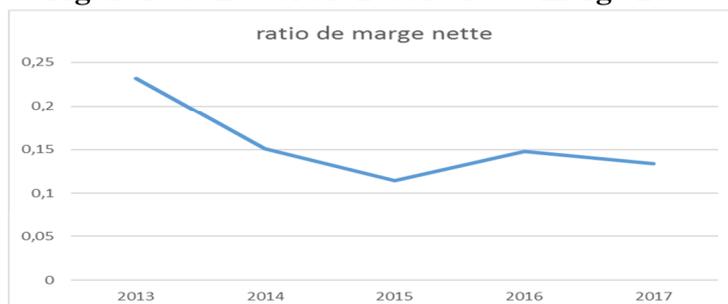
Ce ratio exprime la marge prélevée par l'entreprise après déduction de toutes les charges. Le ratio de marge nette permet de déterminer pour chaque dinar de vente, ce qui reste à l'entreprise une fois tous les frais déduits.

**Table N°7. Le ratio de marge nette**

	<b>résultat net</b>	<b>chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>ratio de marge nette</b>
<b>2013</b>	2 658 147 326,76	11 461 847 581,90	0,23191264
<b>2014</b>	1 477 751 553,22	9 789 025 905,91	0,150960021
<b>2015</b>	1 143 817 990,89	9 984 043 757,71	0,114564601
<b>2016</b>	1509161605,06	10223411484,28	0,1476182
<b>2017</b>	1376295647,88	10265897771,06	0,134064811

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°7. L'évolution du ratio de marge nette**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

Les résultats de ce tableau (table N°7) montrent qu'après chaque dinar de vente, il reste entre 0.1 et 0.2 à l'entreprise SAIDAL après déduction de tous les frais.

La rentabilité économique :

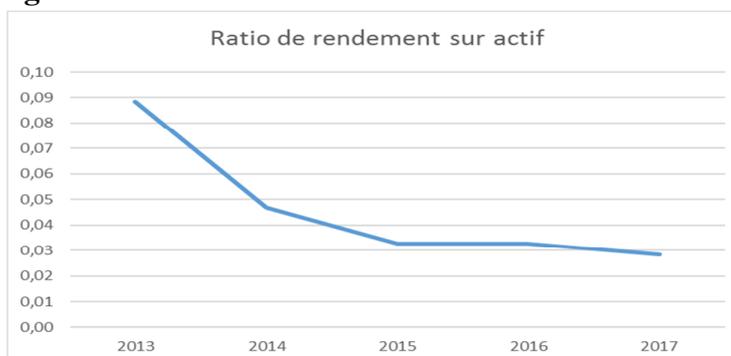
Le ratio de rendement sur actif = résultat net ou résultat d'exploitation / actif total

**Table N°8. Le ratio de rendement sur actif**

	résultat net	actif total	Ratio de rendement sur actif
<b>2013</b>	2 658 147 326,76	30 099 573 372,69	0,09
<b>2014</b>	1 477 751 553,22	31 587 704 405,93	0,05
<b>2015</b>	1 143 817 990,89	34 921 900 820,68	0,03
<b>2016</b>	1509161605,06	46390536657,41	0,03
<b>2017</b>	1376295647,88	48318944590,23	0,03

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°8. L'évolution du ratio de rendement sur actif**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

Durant les cinq ans mentionnés dans le tableau (table N°8), le ratio de la rentabilité économique de SAIDAL est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentables, même s'il était faible.

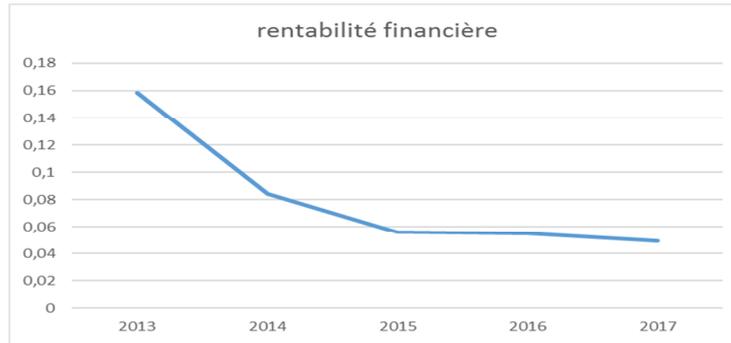
La rentabilité financière : Rentabilité financière = résultat net / capitaux propres

**Table N°9. Le ratio de rentabilité financière**

	résultat net	capitaux propres	rentabilité financière
<b>2013</b>	2 658 147 326,76	16 748 436 102,49	0,158710181
<b>2014</b>	1 477 751 553,22	17590664386,45	0,084007717
<b>2015</b>	1 143 817 990,89	20 465 934 577,15	0,055888872
<b>2016</b>	1509161605,06	27 464 009 197,27	0,054950521
<b>2017</b>	1376295647,88	27931531057,74	0,049273906

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°9. L'évolution du ratio de rentabilité financière**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

D'après le tableau (table N°9), on remarque que le ratio de rentabilité financière durant les cinq ans (du 2013 au 2017) est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables, même s'il était faibles.

Ratio de solvabilité :

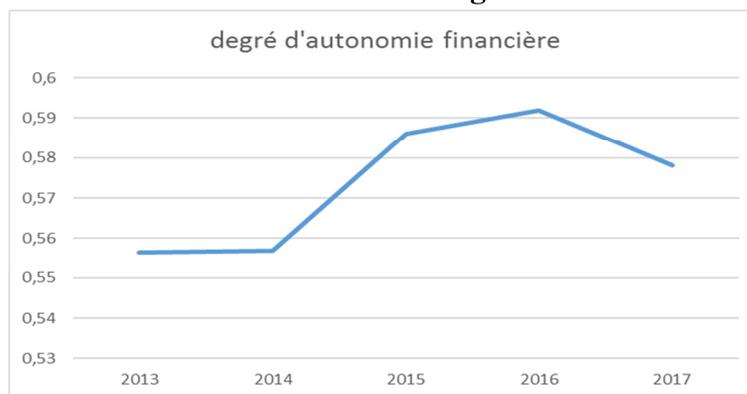
Degré d'autonomie financière =  $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{passif total}}$

**Table N°10. Le ratio de degré d'autonomie financière**

	capitaux propres	passif total	Degré d'autonomie financière
<b>2013</b>	16 748 436 102,49	30 099 573 372,69	0,556434335
<b>2014</b>	17590664386,45	31 587 704 405,93	0,556883278
<b>2015</b>	20 465 934 577,15	34 921 900 820,68	0,5860487
<b>2016</b>	27 464 009 197,27	46390536657,41	0,592017493
<b>2017</b>	27931531057,74	48318944590,23	0,578065835

**Source :** réalisé par les auteurs en fonction du logiciel Excel d'après les états financiers de SAIDAL.

**Figure N°10. L'évolution du ratio de degré d'autonomie financière**



**Source :** conception des auteurs en fonction du logiciel Excel

#### 4. Conclusion :

En suivant les renseignements financiers qu'on a utilisés pour l'analyse financière en utilisant les ratios au niveau de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL, nous avons trouvé comme un résultat que cette entreprise est peu endetté qui signifie qu'elle a une situation financière saine, elle est indépendante financièrement et elle dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité dont l'entreprise est solvable à court terme, sa situation est la meilleure, elle est capable de renouveler ses investissements et de payer ces charges financières et elle est rentable et solvable.

## Bibliographie

- Aiboud, K., Adouka, L., & Ben, H. B. (2015, Novembre 13). *Libéralisation financière et croissance économique: approche empirique appliquée au cas de l'Algérie* . Récupéré sur hal-01228810: hal.univ-antilles.fr
- Anairi, F., & Radi, S. (2017, Septembre ). Sources de financement des petites et moyennes entreprises (PME) et contraintes de survie . *European Scientific Journal* , pp. 318-338.
- Aytaç, B., & Mandou, C. (s.d.). *Investissement et financement de l'entreprise* . Paris : NOTO.
- Bellataf, M. (2007, Juin 3). Evaluation de la dynamique territoriale et de financement de la PME et son impact sur le développement local: cas de la Wilaya de Bejaya . *Recherches économiques et managériales* , pp. 37-57.
- Besson, J.-L. (2013). Cours. *Financement des entreprises* .
- Chertok, G., Malleray, P.-A. d., & Pouletty, P. (2009). *Le financement des PME*. Paris: Conseil d'analyse économique.
- Conseil national de l'information statistique . (2017, Mai 11). Les nouveaux instruments de financement des entreprises . Paris , France .
- David, J. (2013). *comment rédiger des bibliographie* . Paris : Adventure Works Press .
- Dentsche Bundesbank; la banque de france . (1999). Modes de financement des entreprises allemandes et françaises . Paris , France .
- Didier, M. L. (2014, Mars 4). Financement des PME dans un contexte d'imperfection du marché de crédit bancaire en RDC: nécessité d'une intervention du pouvoir public . *Revue des réformes économique et intégration dans l'économie mondiale* , pp. 123-145.
- Economie entreprise . (s.d.). *Le financement des entreprises* . Récupéré sur Oeconomia/financement des entreprises : www.oeconomia.net
- Galhau, F. V., Guerin, L., & Hautier, A. (2015). *Le financement de l'investissement des entreprises* . Paris: Liberté-Egalité-Fraternité, République Française, Le Gouvernement .
- Gardès, N. (2006, juin 29). Le choix de financement . Bordeaux, Département GEA, France.
- Gardès, N. (2006, Juin 29). Le choix de financement . Bordeaux, Département GEA, France .
- Gillet, P. (s.d.). Les différents modes de financement et la structure Optimale du capital . Paris , France .
- Hanane, B., & Lakhdar, B. (2017, Septembre 01). Evaluation du système bancaire de l'Algérie: de la répression à la libéralisation financière . *Revue finance et marchés* , pp. 280-307.
- Khaled, A. (2016, Juin 30). Le financement des PME et les mécanismes de garantie en Algérie . *Revue des réformes économiques et intégrations dans l'économie mondiale*, pp. 69-88.
- Lakhel, K. S. (2012, Décembre 18). Le financement des PME en Algérie: difficultés et perspectives . *Recherches économiques et managériales* , pp. 43-59.
- Larbi, T. M., & Abdennasser, A. (2018, Avril 17). Le processus du financement bancaire de l'exploitation des PME et la notion d'effet de levier financier sous l'éclairage de la théorie d'agence . *Revue des économies financières, bancaires et de management* , pp. 125-149 .
- Nouara, B., & Belkacem, D. (2018, Janvier 31). Approche des systèmes de gouvernance d'entreprise au niveau des compagnies d'assurances, cas de CASH assurances et Alliance assurances. *مجلة الاستيراتجيه و التنمية* , pp. 400-425.
- SARL Boisjent . (s.d.). La recherche de modes de financement des investissements . Dans M. Boisjent. Edition Foucher .
- Tadjeddine, Y., Abbad, H., & Achouche, M. (2015, Octobre 25). Evaluation du système financier algérien: construction d'un indice agrégé de stabilité bancaire. *Research Gate*.
- Talahite, F. (2000). La réforme bancaire et financière en Algérie. *Cahiers de CREAD n° 52*, pp. 93-122.
- Tari, M. L., & Attari, A. (2018, Juillet 11). La décision financière et son impact sur la performance financière mesurée par la rentabilité, cas de l'entreprise nationale de promotion immobilière. ENPI.EPE du secteur de l'Habitat. *Recherches économiques et managériales* , pp. 257-276.
- Tariant, J.-M., & Boulanger, C. (2015). *Guide pratique pour financer son entreprise*. Paris: eyrolles.
- Villeneuve, J., & c, a. (2003, Septembre ). Analyse d'états financiers par ratios pour le PDG de PME. Québec , Direction du développement des entreprises et des affaires , Canada .
- Zelmat, S. (2017, Juin 30). Effet de l'organisation du travail sur le processus décisionnel, le cas du financement d'investissement au crédit populaire d'Algérie. *مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية* , pp. 500-510.