

Analyse financière par les ratios: étude comparative -Cas de la société Sidal et la société Biopharm

Financial Analysis by Ratios: Comparative Study -Case of the Sidal and Biopharm Companies

Khendek samira

Centre universitaire de Mila, s.khendek@centre-univ-mila.dz.

Reçu: 07/07/2022

Accepté: 05/09/2022

Publié: 24/09/2022

Résumé :

Ce travail a pour objectif d'analyser la situation financière de deux entreprises de production pharmaceutique, à savoir la société Sidal et la société Biopharm. Pour ce faire, nous avons procédé au calcul des ratios en utilisant une approche comparative. Les résultats montrent que les deux sociétés sont rentables, solvables et liquides. Toutefois, il existe des écarts de performance entre les deux entreprises. Ainsi, la comparaison des ratios montre clairement que la société Biopharm est plus performante que sa concurrente Sidal et ceci à tous les niveaux (liquidité, solvabilité et rentabilité).

Mots clés : analyse financière, ratios, situation financière, Sidal, Biopharm.

Jel Classification Codes : G30 ; G32, G39.

Abstract:

This work aims to analyze the financial situation of two pharmaceutical production companies, namely the Sidal company and the Biopharm company. To achieve this objective, we have calculated the ratios using a comparative approach. The results show that both companies are profitable, solvent and liquid. However, there are performance gaps between them. In fact, the comparison of the ratios clearly shows that Biopharm is more efficient than its competitor Sidal and this on all levels (liquidity, solvency and profitability).

Keywords: financial analysis, ratios, financial situation, Sidal, Biopharm.

(JEL) Classification : G30 ; G32, G39.

1. Introduction

L'entreprise est le moteur de la croissance économique de tous les pays. Elle contribue à la création de richesse, d'emplois et à la lutte contre la pauvreté, d'où l'importance de sa pérennité et sa continuité. L'entreprise évolue dans un environnement caractérisé par un changement continu et une rude concurrence. En effet, l'entreprise est exposée aux aléas du marché. Pour survivre et maintenir son élan par rapport à ses concurrents, l'entreprise doit être performante à tous les niveaux. Ainsi, pour atteindre ses objectifs, à savoir la rentabilité et la solvabilité, elle doit constamment suivre et contrôler l'évolution de sa situation financière et sa performance. Pour cela, elle s'appuie sur l'analyse financière qui lui apporte un certain nombre d'outils afin de mesurer et d'apprécier sa santé financière. Parmi ces outils, citons les ratios.

L'analyse financière par les ratios présente l'avantage d'être facile et précise. Pour qu'elle soit efficace, elle doit se baser sur une analyse dans le temps ou une comparaison entre des sociétés qui activent dans le même secteur. Dans ce travail de recherche, nous avons choisi une analyse à la fois dans le temps et dans l'espace. Nous avons opté pour deux sociétés de production pharmaceutique,

l'une est de nature privée (société Biopharm) et l'autre est détenue majoritairement par l'Etat (société Saidal).

1.1. Problématique

La société Saidal et Biopharm monopolisent le secteur de production pharmaceutique et sont réputés par leur performance dans ce secteur. La question qui se pose est la suivante :

Quelle est la situation financière des deux sociétés et existe-il un écart de performance entre les deux ?

1.2. Objectifs

Pour aborder ce sujet nous avons fixé deux principaux objectifs :

- Evaluer la situation financière des deux entreprises en calculant les ratios liés à la solvabilité, liquidité et rentabilité
- Comparer la performance financière des deux sociétés en comparant les résultats obtenus après calcul des ratios.

2. Analyse financière : un instrument de gestion pour les entreprises

2.1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est une méthode d'analyse qui permet d'effectuer un jugement sur la santé financière de l'entreprise (Vicard & Michon , 2016,p.10). Elle se fonde sur les comptes (états financiers) publiés par l'entreprise afin d'apprécier de façon objective la performance économique et financière de celle-ci (Ogien, 2015, p.2).

2.1.1. Les objectifs de l'analyse financière

L'objectif principal de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui permet de déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise afin d'évaluer sa performance et sa situation financière.

L'analyse financière implique un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- de dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- de donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées ;
- d'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- de procéder à des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière apporte une aide précieuse dans la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions :

- quelle est la valeur de l'entreprise ?
- quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- l'entreprise est-elle performante, rentable ? (Grandguillot, 2020,p.15)

2.1.2. La démarche de l'analyse financière

Un analyste financier doit se poser un certain nombre de questions avant d'effectuer son travail, ces questions se résument ainsi :

- Quel est l'objectif de l'analyse ?
- Quel est le niveau de détail souhaité ?
- Quelles sont les données comptables disponibles pour l'analyse ?

- Existe-t-il des facteurs externes à l'entreprise pouvant influencer sur les données comptables ? (Le Maux, 2014, p.4).

Ainsi, nous pouvons résumer cette démarche en trois étapes principales

La Première étape consiste à connaître l'objectif du diagnostic , à savoir quelle mesure de la santé de l'entreprise ? : la rentabilité, la liquidité, la solvabilité ou la rentabilité .

La deuxième étape consiste à savoir la méthode que doit retenir l'analyste, en d'autres termes quel outil mettre en place ? ; un solde intermédiaire de gestion, un bilan fonctionnel, un tableau de financement ou encore un tableau de flux de trésorerie.

La troisième étape repose sur l'interprétation de l'outil choisi pour le diagnostic : quelle conclusion en tirée ? et ceci par rapport à une norme, en comparant dans le temps ou en comparant dans l'espace (Vicard & Michon , 2016, p.10).

2.2. Les outils de l'analyse financière

Pour évaluer la performance financière des entreprises, l'analyste financier s'appuie sur un certain nombre d'outils, parmi eux les états financiers (bilan, compte de résultat, annexes, tableau des flux de trésorerie, ...) et les ratios. Dans ce travail, nous allons nous focaliser sur les ratios.

2.2.1. Définition du ratio

C'est un rapport établi entre deux grandeurs significatives de la gestion, de l'exploitation ou du fonctionnement d'une entreprise ou d'un organisme, ayant pour objet de faire ressortir leur évolution relative (Le Maux, 2014, p.5).

Les ratios représentent un instrument de mesure de la performance mais ils ne sont pas absolus. Ils sont intéressants lorsqu'ils sont utilisés dans des combinaisons choisies pour mesurer le changement dans les conditions financières ou dans les performances d'exploitation et ceci sur plusieurs années et par rapport à des entreprises similaires. Ils servent à montrer les tendances et les schémas de ces changements qui à leur tour permettent à l'analyste de déterminer les opportunités et les risques que peut rencontrer l'entreprise concernée par l'évaluation financière (Helfert, 2001,p.96).

2.2.2. Les principaux ratios de l'analyse financière

Pour évaluer la situation financière de l'entreprise, il existe de nombreux ratios : les ratios de liquidité et solvabilité, les ratios de structure, les ratios de rentabilité et les ratios de rotation.

A. Ratio de structure et de solvabilité à long et moyen terme

Nous avons plusieurs ratios , nous allons retenir les plus importants.

- *Autonomie financière*

$$\text{Capitaux propres} / \text{total du passif}$$

ce ratio représente donc la part des capitaux propres dans les ressources durables et nous pouvons remplacer les capitaux propres par les dettes financières et le ratio aura le même sens (De la Bruslerie, 2010, p.118). Il mesure aussi l'implication des actionnaires dans le financement du groupe. Pour prêter à LMT, les banques souhaitent que les actionnaires apportent au moins 20 à 25 % du total des ressources du groupe (Bachy & Sion, 2009 ,p.206).

- *Taux d'endettement*

$$\text{Endettement net} / \text{capitaux propres}$$

Il mesure le niveau d'endettement de l'entreprise. Ce ratio intègre habituellement à son numérateur les engagements de retraite qui constituent des dettes à LMT de l'entreprise. Pour les entreprises

cotées en bourse, les analystes financiers ont généralement pour exigence un ratio inférieur à 1 (Bachy & Sion, 2009, p.208).

- **Couverture des emplois stables**

$$\text{Ressources stables} / \text{Emplois stables}$$

Ce ratio mesure le fond de roulement de l'entreprise, il doit donc être supérieur à 1.

- **Couverture des capitaux investis**

$$\text{Ressources stables} / (\text{emplois stables} + \text{BFR})$$

Ce ratio mesure l'équilibre financier de l'entreprise car les ressources stables doivent non seulement financer les emplois stables mais aussi les besoins générés par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

- **Capacité de remboursement**

$$\text{Dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Ce ratio indique le délai de remboursement des emprunts. Il doit être inférieur à 4 ; car l'entreprise doit rembourser ses dettes financières en moins de 4 ans (Recroix, 2014, pp.85,86).

B. Ratios de liquidité

Nous avons trois principaux ratios de liquidité. Ces ratios mesure la solvabilité à court terme.

- **Ratio de liquidité générale**

$$\text{Actif à court terme} / \text{passif à court terme} \quad (\text{Brien et al., 2017, p.75})$$

Ce ratio permet de savoir si l'entreprise dispose de suffisamment d'actif à court terme pour couvrir les dettes à court terme .

- **Ratio de liquidité réduite**

$$(\text{Créances clients} + \text{disponibilités}) / \text{passif à court terme}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme sans avoir recours aux stocks.

- **Ratio de liquidité immédiate**

$$\text{Disponibilités} / \text{passif à court terme}$$

Le calcul de ce ratio permet de savoir si les disponibilités présentes à l'actif doivent pouvoir permettre de couvrir les dettes financières à court terme.

Ainsi, si le banquier demande le remboursement immédiat des crédits à court terme, la société pourra honorer ses dettes et ne risquera pas de se retrouver en situation de cessation de paiement (Thibierge & Thomas, 2016, p.60)

C. Ratio de marge et de rentabilité

Ces ratios se calculent à partir du compte de résultat . Il existe une différence entre les ratios de marge et ceux de rentabilité, il ne faut donc pas les confondre. Une marge exprime un résultat par rapport aux ventes, alors qu'une rentabilité compare un résultat par rapport à l'investissement engagé (Thibierge, 2016,p.62). Nous en avons choisi quelques uns.

- **Rentabilité de l'actif**

$$\text{Résultat net} / \text{actif total}$$

Ce ratio mesure la performance en rapportant le résultat net généré à partir de l'actif détenu par l'entreprise (Le Maux, 2014, p.63).

- Taux de la valeur ajoutée*Valeur ajoutée/ chiffre d'affaire*

Pour 1 dinars de ventes, combien réalise-t-on de marge après paiement des charges externes ? si ce ratio > 40% , nous avons une forte valeur ajoutée mais s'il est < 20% alors la valeur ajoutée réalisée est faible.

- Rentabilité économique*Résultat d'exploitation/capitaux engagés***-Rentabilité financière***Résultat net/ capitaux propres (Thibierge &Thomas,1997, p.5)*

La rentabilité économique mesure le rendement généré par les capitaux investis dans l'entreprise à savoir les fonds propres et les dettes financières qu'on appelle le capital économique (Ogien, 2015, p.78).

La rentabilité financière rapporte aux fonds propres le profit à la disposition des actionnaires après paiement des impôts et des intérêts. Elle interesse donc les pourvoyeurs de fonds.

La différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière, dénommée effet de levier, dépend du coût de l'endettement et, plus précisément, de l'écart entre le coût de l'endettement et la rentabilité économique compte tenu de l'impact de l'inflation et du taux d'imposition, et du niveau de l'endettement, rapporté ici aux capitaux propres, c'est à-dire du levier proprement dit (Durant, 2005, p.55).

La formule de L'effet de levier : $RF = (RE + (RE - i) * D/CP) (1 - t)$

RF : rentabilité financière

RE : rentabilité économique

i : le taux d'intérêt sur les dettes financières

D : dettes financières

CP : capitaux propres

t : le taux d'imposition sur les sociétés (Ogien, 2015, p.78).

D. Ratios de rotation

Les ratios de rotation appelés aussi ratios de gestion, permettent d'évaluer les décisions prises par les gestionnaires de l'entreprise. Ils permettent ainsi de mesurer la capacité des gestionnaires de l'entreprise à utiliser les éléments de l'actif de façon optimale(Brien *et al.*, 2017, p.86). Ces ratios sont nombreux, nous allons en citer quelques uns.

- Délai de Rotation des stocks : période moyenne requise pour la vente de marchandise ou produit fini.

*(Stocks de produits finis/ coût des ventes annuelles)*365*

- Délai de paiement des clients : période moyenne qui s'écoule avant que l'entreprise ne recouvre ses créances clients.

*(Créance clients / chiffre d'affaire) *365*

- Délai de règlement des fournisseurs : le nombre moyen de jours qu'il faut à l'entreprise pour payer ses fournisseurs.

*(dettes fournisseurs/ achats)*365 (Le Maux, 2014, pp.73,75,77).*

3. Etude comparative entre la société Sidal et Biopharm pendant la période 2016-2020

3.1. Présentation du Groupe Sidal

Sidal est le premier laboratoire pharmaceutique producteur de médicaments génériques en Algérie. Il a été fondé en 1982 afin de garantir la disponibilité des médicaments et améliorer l'accès des citoyens aux traitements. Sidal est aujourd'hui organisé en Groupe industriel spécialisé dans le développement, la production et la commercialisation des produits pharmaceutiques à usage humain. C'est une Société par actions, au capital de 2 500 000 000 dinars algériens. Cotée en bourse depuis 1999, son capital est à 80% détenu par l'Etat et les 20 % restants sont détenus par des investisseurs institutionnels et des personnes physiques (<https://www.sidalgroup.dz>)

3.2. Présentation de la société Biopharm SPA

Biopharm, laboratoire pharmaceutique algérien, est un groupe industriel et commercial qui a investi au début des années 1990 dans le secteur pharmaceutique et qui dispose aujourd'hui d'une unité de production aux normes internationales et d'un réseau de distribution aux grossistes et aux pharmacies (<https://www.biopharmdz.com>). Elle détient un capital de 5 104 375 000 divisé en 25 521 75 actions de 200 dinars chacune. (<https://www.biopharmdz.com/images/rpg.pdf>).

3.3. Les ratios de structure financière et de solvabilité

Nous avons choisi trois ratios qui sont pour notre part les plus pertinents. Ces ratios ont été calculés à partir des bilans des deux sociétés sur une période de cinq années comme le montre le tableau ci-dessous

Tableau N° (01) : les ratios de structure financière

	2016		2017		2018		2019		2020	
	S	B	S	B	S	B	S	B	S	B
Couverture des emplois stables	1.28	5.62	1.21	6.15	1.32	5.09	1.28	4.67	1.33	3.41
Couverture des capitaux investis	1.13	1.27	1.11	1.15	1.08	1.07	1.03	1.07	1.06	0.99
Taux d'endettement	0.41	0.03	0.48	0.02	0.66	0.02	0.57	0.11	0.54	0.10
Capacité de remboursement	5.56	0.12	7.84	0.08	5.93	0.07	8.53	0.48	11.07	0.68

S : société Sidal , B : société Biopharm

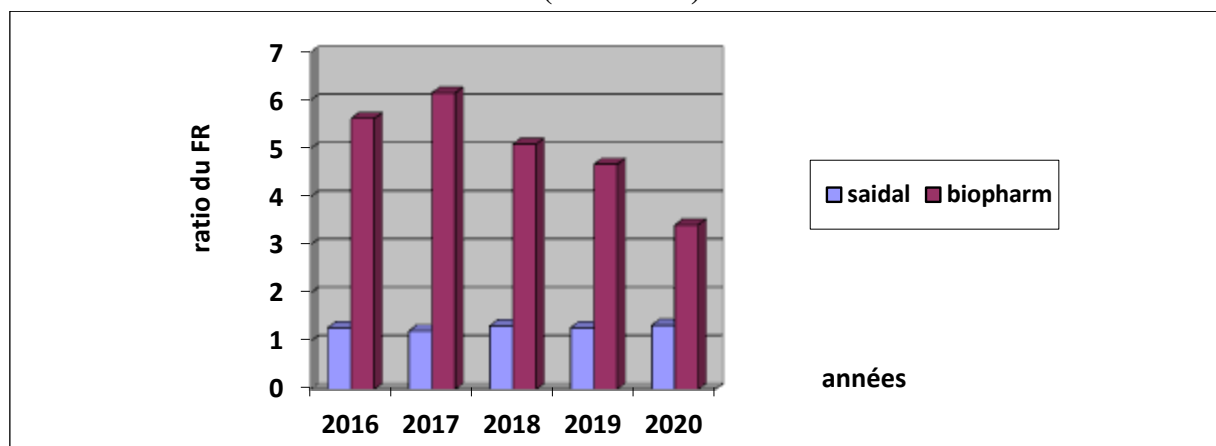
Source : effectué par nos soins à partir des états financiers des deux sociétés.

Analyse des résultats

- Concernant le premier ratio calculé (couverture des emplois stables), qui représente le fond de roulement dégagé par les deux entreprises, nous remarquons clairement que les deux sociétés réalisent un fond de roulement positif tout au long de la période étudiée. Pour les deux sociétés, les ressources durables financent largement les emplois stables et reste même un excédent qui permet de couvrir les besoins du cycle d'exploitation comme le montrent les résultats du deuxième ratio calculé (couverture des capitaux investis), car les capitaux investis incluent non seulement les actifs stables mais aussi le besoins en fond de roulement). Toutefois, les chiffres réalisés par la société

Biopharm sont meilleurs que ceux réalisés par le groupe Saidal, comme le montre le graphique ci-dessous.

Figure N° (01) : l'évolution du fond de roulement dans les deux sociétés durant la période (2016-2020)



Source : réalisé par nos soins à partir des ratios calculés.

Le graphique montre une augmentation du fond de roulement de la société SAIDAL entre 2016 et 2020, mais pour la société Biopharm, nous remarquons une baisse du Fond de roulement à partir de 2017 qui est principalement due à la croissance des emplois stables. Malgré cette baisse enregistrée, la société Biopharm réalise un fond de roulement plus élevé que celui réalisé par sa concurrente Saidal.

-Pour le taux d'endettement, les chiffres montrent que ce ratio est inférieur à 1 pour les deux sociétés, donc le risque du taux d'intérêt est faible. La société Biopharm est peu endettée, elle enregistre un ratio d'endettement inférieur à 20%. Elle bénéficie d'une autonomie financière plus élevée. D'un côté, cette entreprise ne court pas le risque du taux d'intérêt mais son effet de levier sera faible à cause de la faiblesse des montants des dettes financières.

3.4. Les ratios de liquidité

Concernant ces ratios, nous avons calculé les trois ratios cités dans la partie théorique de l'article, à savoir le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite et enfin le ratio de liquidité immédiate. Les résultats sont représentés dans le tableau ci – dessous :

Tableau N° (02) : les ratios de liquidité

	2016		2017		2018		2019		2020	
	S	B	S	B	S	B	S	B	S	B
Liquidité générale	1.61	1.92	1.53	2.12	1.88	2.18	2.18	2.26	2.21	2.34
Liquidité réduite	1.52	1.42	1.51	1.46	1.37	1.22	1.26	1.39	1.52	1.58
Liquidité immédiate	0.77	0.35	0.76	0.33	0.51	0.15	0.36	0.17	0.51	0.28

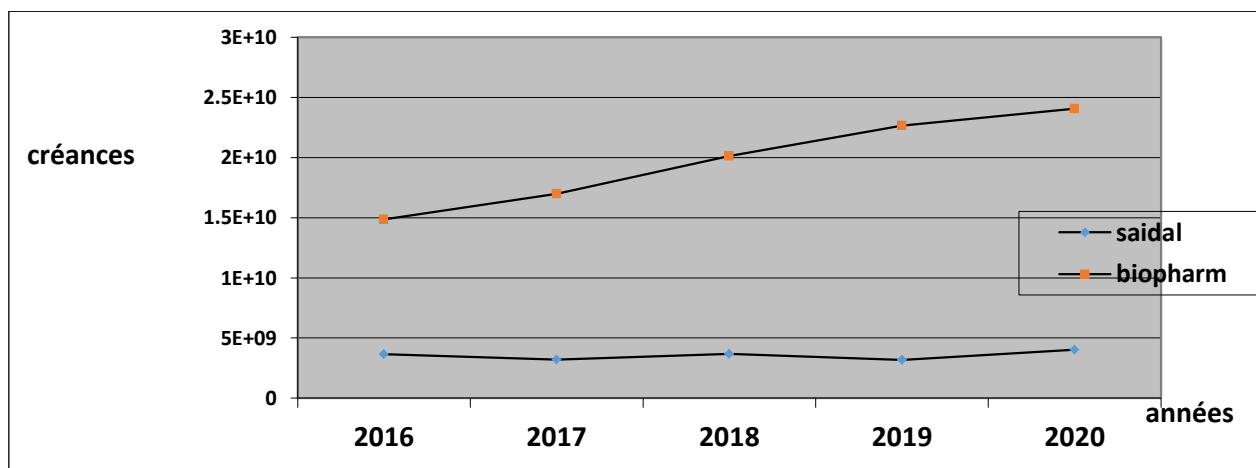
Source : effectué par nos soins à partir des états financiers des deux sociétés.

Analyse des résultats

-Concernant le ratio de liquidité générale, appelé aussi le ratio du fond de roulement les résultats montrent que les deux sociétés réalisent un ratio de liquidité en évolution et supérieur à 1 : les actifs à court terme couvrent largement les dettes à moins d'un an ce qui représente un bon signal.

La société Biopharm réalise encore une fois de meilleurs résultats, elle est plus liquide que sa concurrente. Elle réalise un ratio supérieur à 2 durant quatre années consécutives. Sa trésorerie potentielle est plus importante. En effet, ses créances clients sont plus élevées que celles de la société Saidal, comme le montre le graphique ci-dessous.

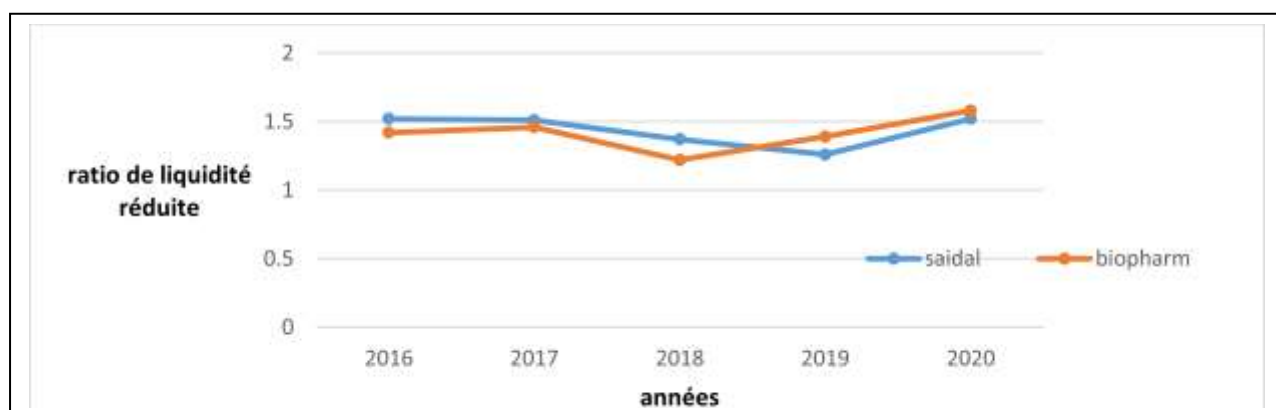
Figure N° (02) : l'évolution des créances clients pour les deux sociétés pendant la période d'étude.



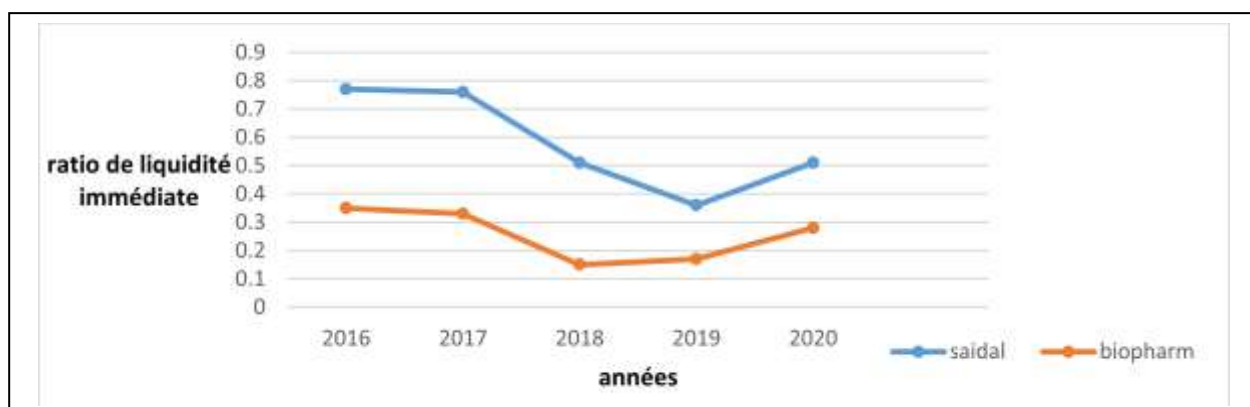
Source : effectué par nos soins à partir des états financiers des deux sociétés.

La courbe montre clairement que les créances clients de la société Biopharm sont supérieures à celles du groupe Saidal et ceci durant toute la période d'étude.

Figure N° (03) : l'évolution des ratios de liquidité réduite pour les deux sociétés entre 2016 et 2020.



Source : effectué par nos soins à partir des ratios calculés

Figure N° (04) : l'évolution des ratios immédiate pour les deux sociétés entre 2016 et 2020.

Source : effectué par nos soins à partir des ratios calculés.

Nous remarquons dans les deux figures que la pente de la courbe bleue (qui correspond à la société Saidal) est plus élevée et surtout celle qui représente l'évolution du ratio de liquidité immédiate. En effet, lors du calcul des ratios, il s'est avéré que les dettes cycliques de la société Biopharm sont plus abondantes que celles du Groupe Saidal (sachant que la trésorerie de la société Biopharm est plus importante que celle de la société Saidal) ce qui a entraîné la baisse du ratio de liquidité immédiate de l'entreprise Biopharm. Toutefois, nous remarquons une amélioration de ce ratio à partir de 2017 mais qui reste faible, alors que pour le groupe Saidal, le ratio a connu une baisse continue entre 2016 et 2019 ensuite il a augmenté en 2020.

3.5. Ratios de rentabilité

Il existe plusieurs ratios qui mesurent la rentabilité, nous allons nous contenter des quatre principaux ratios qui sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N° (03) : les ratios de rentabilité

	2016		2017		2018		2019		2020	
	S	B	S	B	S	B	S	B	S	B
Rentabilité de l'actif (ROA)	0.03	0.14	0.03	0.13	0.03	0.14	0.02	0.11	0.005	0.07
Taux de valeur ajoutée	0.69	0.21	0.57	0.24	0.56	0.25	0.61	0.25	0.60	0.24
Rentabilité économique	0.05	0.31	0.04	0.29	0.04	0.26	0.03	0.22	0.01	0.17
Rentabilité financière	0.05	0.24	0.05	0.23	0.06	0.23	0.04	0.2	0.009	0.14

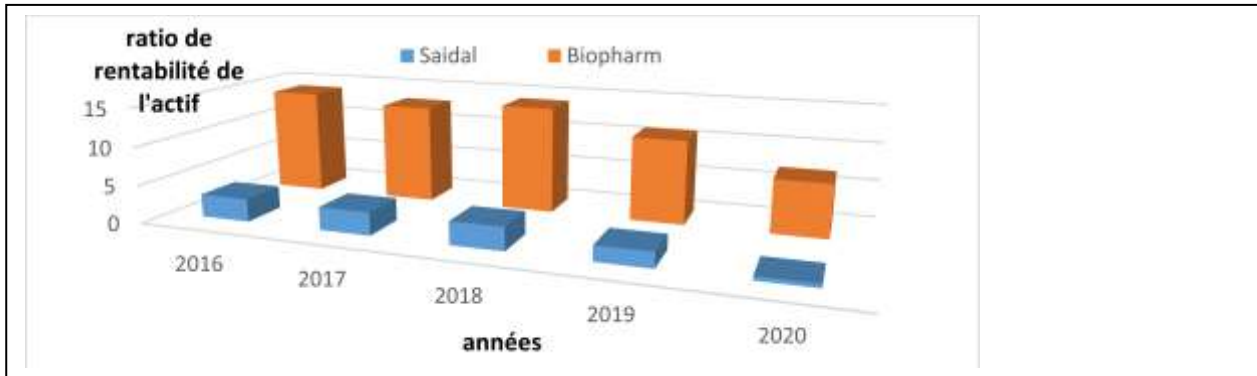
Source : effectué par nos soins à partir des états financiers des deux sociétés.

Analyse des résultats

- En ce qui concerne le ratio du rendement de l'actif, nous remarquons que ce ratio est plus faible pour le groupe Saidal. Par exemple en 2018, pour chaque dinar d'actif, le groupe saidal ne réalise

que 3% de bénéfices contrairement à Biopharm qui réalise 14% de bénéfice pour chaque dinar investi. Pour le voir de plus près, nous nous servons de la figure ci- après.

Figure N° (05) : l'évolution du ratio rentabilité de l'actif pour les deux sociétés entre 2016 et 2020



2020

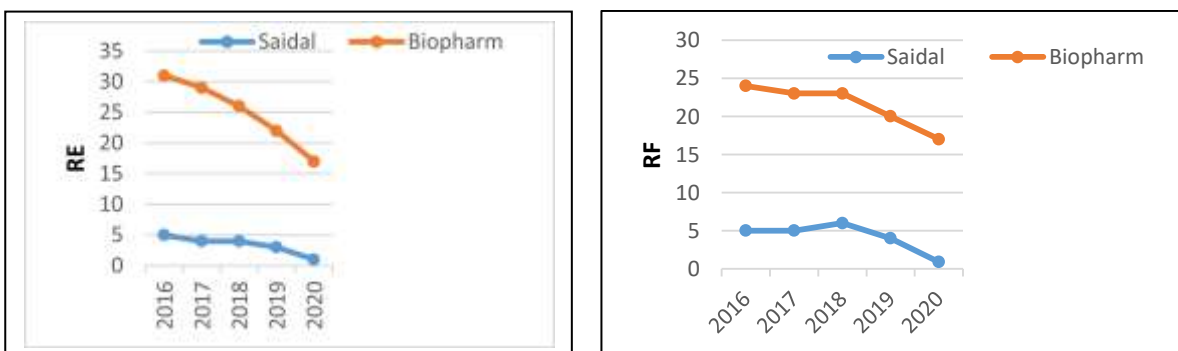
Source : effectué par nos soins à partir des ratios calculés.

Le graphique montre de façon évidente que la société Biopharm réalise un meilleur ratio de rentabilité de son actif par rapport à sa concurrente Sidal. Ainsi, Biopharm utilise son actif de manière plus judicieuse que Sidal. Il à noter cependant que le ratio s'est légèrement détérioré entre 2019 et 2020 pour l'entreprise Biopharm.

-Pour le ratio : taux de la valeur ajoutée, appelé aussi taux d'intégration, les résultats obtenus par le Groupe Sidal sont meilleurs que ceux de la société Biopharm. Sidal réalise un ratio moyen de 60.5 %, qui est supérieur à 40%, nous pouvons dire que cette société réalise une forte valeur ajoutée ; contrairement à sa concurrente Biopharm qui obtient un ratio moyen de 23.5% donc sa valeur ajouté est faible.

-Concernant le taux de rentabilité économique et financière, l'entreprise Biopharm obtient de meilleurs résultats, comme la montre la figure ci-dessous :

Figure N° (06) : l'évolution du ratio de rentabilité économique et de rentabilité financière pour les deux sociétés entre 2016 et 2020.



Source : effectué par nos soins à partir des ratios calculés.

Concernant la rentabilité économique (la figure à gauche), les deux sociétés connaissent une détérioration du ratio durant les cinq années d'étude. Toutefois, la rentabilité économique

enregistrée par l'entreprise Biopharm est largement au-dessus de celle réalisée par le groupe Saidal et ceci durant toute la période. En effet, Biopharm réalise un résultat opérationnel plus élevé et ses capitaux investis, à savoir ses fonds propres et ses dettes financières, sont plus rentables que dans la société Saidal.

-En ce qui concerne la rentabilité financière, nous remarquons aussi une diminution de ce ratio durant la période d'étude pour les deux sociétés. Toutefois, la rentabilité financière réalisée par le groupe Biopharm est plus élevée. Le capital apporté par les actionnaires de Biopharm est plus rentable que celui apporté par les actionnaires de la société concurrente (Saidal). Il est à noter que ce ratio intéresse d'un côté les actionnaires de la société, afin de connaître le rendement de leur investissement ; et d'un autre côté les actionnaires potentiels qui veulent acheter des actions de l'entreprise. Nous pouvons donc conclure que la société Biopharm est plus attractive pour les actionnaires potentiels que la société Saidal.

3.6. Les ratios de rotation

Nous allons calculer dans le tableau qui suit trois principaux ratios de gestion dont les variables représentent les principaux composants du BFR à savoir : les créances clients et les stocks.

Tableau N° (04) : les ratios de rotation

	2016		2017		2018		2019		2020	
	S	B	S	B	S	B	S	B	S	B
Rotation des clients	130	96	113	105	130	116	123	122	118	123
Rotation des stocks	243	104	206	130	264	146	318	156	305	143

Source : effectué par nos soins à partir des états financiers des deux sociétés

Interprétation des résultats

-En ce qui concerne le ratio de rotation des stocks, nous remarquons que le délai d'écoulement est long pour le groupe Saidal comparé à celui de l'entreprise Biopharm. En moyenne, Saidal écoule ses stocks en 267 jours contrairement à Biopharm qui a un délai de rotation moyen de 135 jours soit la moitié du délai de rotation des stocks de sa concurrente.

-Quant au ratio de rotation des clients, les résultats obtenus par les deux sociétés sont presque similaires. Biopharm réalise un délai moyen de rotation des clients de 112 jours ; en moyenne, Biopharm encaisse ses ventes après 112 jours. Par contre, Saidal accorde un délai moyen de 122 jours à ses clients. Nous pouvons dire que la société Biopharm a une meilleure gestion des stocks que sa concurrente Saidal.

4. Conclusion

Cet article avait pour objectif d'évaluer la situation financière de deux grandes sociétés de production pharmaceutique, à savoir le groupe Saidal et le groupe Biopharm. Nous avons procédé à une comparaison entre les deux sociétés en utilisant la méthode des ratios.

Après calcul de certains ratios, nous avons conclu que les deux sociétés bénéficient d'une autonomie financière, elles réalisent un équilibre financier durant toute la période d'étude, elles sont rentables et solvables.

Toutefois, la méthode comparative nous a permis de trouver des écarts de performance entre les deux sociétés. Pour presque tous les ratios calculés, la société Biopharm obtient de meilleurs résultats : son fond de roulement est plus élevé, son ratio d'endettement est plus faible ; elle est plus liquide que sa concurrente car elle dégage une trésorerie potentielle plus abondante ; elle est plus rentable en ce qui concerne son actif, sa rentabilité économique et sa rentabilité financière et enfin elle gère ses stocks de manière plus judicieuse que la société Saidal. Enfin, nous pouvons dire que l'entreprise biopharm est plus performante que sa concurrente Saidal.

5. Références

1. Bachy, B., Sion, M. (2009). *Analyse financière des comptes consolidés Normes IFRS*. Paris: Dunod.
2. Brien, R. , Senécal, J., Sakaitis, M, Veillette,P. (2017). *Analyse financière et gestion budgétaire* . Montréal: Chenelière Education.
3. De la Bruslerie, H. (2010). *Analyse financière Information financière, diagnostic et évaluation*. Paris: Dunod.
4. Durant, D. (2005). la rentabilité des entreprises: une approche à partir des comptes nationaux. *Bulletin de la Banque de France*(134), 53-83.
5. Grandguillot, B. G. (2020). *L'analyse financière* . Paris: Gualino,lextenso.
6. Helfert, E. (2001). *Financial analysis tools and techniques* . New York: McGraw-Hill.
7. Le Maux, J. (2014). *Analyse financière*. Montréal : Chenelière Education.
8. Ogien, D. (2015). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: Dunod.
9. Recroix, P. (2014). *Finance d'entreprise*. Paris: Gualino
10. Thibierge, C. (2016). *Analyse financière*. Paris: Vuibert.
11. Thibierge, C. Thomas, P. (1997). *L'effet de levier : une relecture opérationnelle à destination des décideurs financiers d'entreprise*. Paris: Chambre de commerce et d'industrie de Paris.
12. Vicard, E.P. , Michon, M.D. (2016). *Analyse financière*. Paris: Vuibert.
13. <https://www.saidalgroup.dz>
14. <https://www.biopharmdz.com>
15. <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emetteurs/>