

**MODE DE FINANCEMENT, STRUCTURE FINANCIERE ET PERFORMANCE
FINANCIERE DE L'AGENCE D'AVIATION« BRAVOURE EXPRESS »**

PAR Joséphine MWAMINI RWANIKA,

Assistante De Recherche à l'institut Supérieur de Commerce de Goma (ISC/GOMA)

E-mail : rwanikamany@gmail.com

Résumé

Cette réflexion est consacrée à l'analyse de la performance financière de l'agence d'aviation « Bravoure Express » avec comme objectif d'analyser la structure financière de cette agence, de détecter l'évolution de sa liquidité ainsi que sa solvabilité et son niveau de rentabilité. De cette analyse nous avons noté que l'agence présente un ratio confortable de fonds de roulement et que les ressources stables sont au-delà de 50% ; le taux de croissance moyen de l'autonomie financière est de 5,3% ; le ratio de la liquidité se maintient à un faible niveau car inférieur à 0,5% ; la croissance annuelle du taux de rentabilité économique est évaluée à 2,36% en moyenne. La rentabilité économique s'améliore donc au fil des ans et la croissance moyenne du ratio de rentabilité financière est estimée à 4,82% d'une année à une autre.

Mots clés : Financement, Performance financière, Agence, Solvabilité, Liquidité

Abstract

This best thinking devoted to analyzing the financial performance of the aviation agency with the goal of analyzing the financial structure of this agency, detecting the assessment of its liquidity as well as solvency and its level of profitability. Of this analysis we have noted that the agency presents a comfortable working capital ratio and stable resource are beyond 50% ; the average growth rate of financial autonomy is 5,3% ; liquidity ratio keeps at low AC level than 0,5% ; the annual growth in the rate of economic profitability is valued at 2,36% on average. Economic profitability thus improves over the years and the average growth in the ratio of financial profitability is estimated at 4,82% from one year to another.

Key words : financing, financial performance, agency, solvency, liquidity.

INTRODUCTION

Depuis plusieurs décennies, les compagnies d'aviation ont joué un rôle important dans le développement des tissus économiques en facilitant la connexion de plusieurs provinces de la République Démocratique du Congo.

Le secteur d'aviation joue un rôle moteur dans l'épanouissement du circuit aérien qui vient compléter d'autres voies de communications maritime, routier et ferroviaire. Sans ambages, ce secteur n'est pas encore visiblement développé, néanmoins, certains opérateurs économiques s'investissent dans ce secteur malgré d'innombrables difficultés surtout financières qui remettent en cause les prestations auxquelles les clients attendent de ces compagnies d'aviations qui facilitent les flux des personnes et des biens à travers le pays.

Nous connaissons que le monde économique est en perpétuelle mutation depuis belle lurette. Ces mutations se sont intensifiées dès que l'environnement économique a connu un considérable développement économique caractérisé par la concurrence qui, naturellement, engage les organisations à devenir plus performant en vue d'assurer leur survie.

L'entreprise tout comme un autre organisme économique aspire à la pérennité et à la croissance¹. La finalité des entreprises, est de garantir l'équilibre financier, de rentabiliser si possible les capitaux investis², c'est ainsi qu'en naissant ou quand les associés décident de développer leur société, ils se trouvent confrontés à un problème lié au mode de financement.

Il s'agit donc de vouloir optimiser la politique financière, orienter vers le futur en prenant un ensemble des décisions qui doivent conduire à une utilisation appropriée et permettre de tirer les meilleurs profits des ressources confiées.

Comme le souligne Elie Cohen³, deux modes de financement fondamentaux qui coexistent dans les économies contemporaines. D'une part l'autofinancement ou le financement interne qui permet à chaque entreprise

¹ PEAN D. *comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise*, GERESO, le mans, 2021, p. 11.

² WALTER J. et al, *Contrôle interne, des chiffres porteurs de chance*, éd. Afnor, Saint Denis, 2010, p.3.

³ COHEN E. *Gestion financière de l'entreprise et le développement*, EDICEF, Paris, 1991, p. 43.

ou unité économique de dégager, sur sa propre activité, les ressources nécessaires à son financement, en limitant, ainsi l'appel aux ressources du système financier. D'autre part, le financement externe qui apporte à l'autofinancement un complément, parfois décisif et parfois marginal. Précisons que l'autofinancement constitue le mode de financement originel et fondamental dans la mesure où il correspond aux premières formes historiques d'avance en capital.

Par ailleurs, l'analyse de la structure financière d'une organisation, l'endettement influence le niveau et la volatilité de ses bénéfices à travers le mécanisme de l'effet de levier. Si l'intérêt (la charge financière) est inférieur au taux de rentabilité économique, l'effet de levier est positif: plus la société est endettée, plus la rentabilité pour l'actionnaire est élevée ; dans le cas inverse, c'est un effet « massue » : plus la société est endettée moins elle est rentable pour ses actionnaires⁴.

En partant au-delà de ces deux scénarios, il se pose un problème lié à la survie de l'entreprise qui est celui de sa structure financière. En effet, une entreprise cesse d'exister, lorsqu'elle se trouve dans l'incapacité d'honorer ses engagements ; lorsqu'elle cesse d'être solvable. La solvabilité est déterminée par la cohérence qui existe entre les ressources et l'utilisation de ces ressources⁵. La prise en considération de la structure financière et le mode de financement se révèle ainsi très nécessaires dans l'analyse car elle influe sur la survie et la rentabilité des capitaux.

Notre réflexion porte sur l'appréciation de la solvabilité et l'impact de ces deux scénarios émergeant dans le mode de financement. C'est dans le scénario que la société BRAVOURE Express est entièrement financée par les capitaux propres et dans le scénario où elle est partiellement financée par les dettes financières.

Dans la mesure de vérifier ce phénomène identifié dans les sociétés d'aviation, à travers l'étude que nous menons, nous formulons nos préoccupations de la manière suivante :

⁴ **OGIEN D.** Gestion financière de l'entreprise, DUNOD, Paris, 2008, p. 78.

⁵ **TAIROU A.** Normes comptables internationales et diagnostic financier, Grenoble, p. 55.

-la société Bravoure Express respecte-t-elle l'équilibre financier durant la période concernée par notre réflexion ?

-la société est-elle solvable durant la période sous examen ?

-comment évolue sa performance financière en termes de rentabilité ?

En guise d'hypothèses, nous formulons les réponses provisoires suivantes :

- La société bravoure express jouit de l'équilibre financier ;
- La société est solvable et liquide à long et court terme ;
- L'organisationbravoure express est économiquement rentable.

Les objectifs de cette étude sont articulés de la manière ci-dessous :

D'abord analyser l'équilibre financiersur base du fonds de roulement etson impact sur le mode de financement de la société bravoure express afin d'émettre des recommandations nécessaires afin d'améliorer la gestion financière de cette entreprise ; ensuite évaluer la liquidité et la solvabilité de cette organisation et enfin dégager la performance financière de cette compagnie en termes de rentabilité financière et économique.

Cette étude sera articulée autour des axes suivants : nous allons d'bord esquisser une dimension théorique sur la performance d'une entreprise ensuite renseigner sur le cadre méthodologique de l'étude et enfin nous allons présenter les données, les analyser et enfin les interpréter.

I. APROCHE THEORIQUE SUR LA PERFORMANCE D'UNE ENTREPRISE

Notions générales sur l'entreprise

Dans l'optique de satisfaire les besoins économiques, les hommes produisent des biens et services partant des matières premières grâce à une organisationappelée entreprise.

a) Définition

Selon CORHAY et MAPAPA, une entreprise est une unité économique organisée, qui par la combinaison des facteurs de

- b)** production, produit des biens et services pour un marché déterminé en poursuivant des objectifs multiples⁶.

Le Professeur M. MUBAKE la définit comme un agent économique dont la fonction est la production des biens et services. L'entreprise est la cellule de base économique, une entité économique autonome organisée, où se combinent les facteurs de production, afin de créer des biens de les vendre surle marché, de faire circuler ou d'assurer les services.

c) Importance, objectifs et caractéristiques de l'entreprise

L'entreprise est un groupement humain et revêt une grande importance dans la nation. La richesse d'une nation est tributaire de l'importance et de la capacité de ses entreprises. Ainsi l'entreprise crée et valorise les richesses d'un pays. Le niveau de vie d'une population est fortement influencé par la prospérité des entreprises.

Toute association organisée poursuit des objectifs. Celui des entreprises en général est de vendre sur un marché des biens et services en vue de réaliser un profit⁷. Le profit est considéré comme un revenu qui récompense les qualités d'initiatives, d'organisations, d'administration de l'entrepreneur.

Toute entreprise présente les caractéristiques ci-après :

- besoin de capital initial ;
- recherche des profits ;
- fonctionne à l'initiative et sous la responsabilité de l'entrepreneur ;
- répartition des profits sous forme des salaires, loyer ;
- exerce la fonction du produit ;
- les produits (biens ou services) sont destinés à l'échange.

⁶ **CORHAY at al**, *Diagnostic financier*, éd. Université de Liège, Liège 2008, p.8

⁷ **VERHULST A.** *Organisation d'entreprise*, CRP, Kinshasa, 1982, p. 13.

d) Rôles des entreprises

Le rôle des entreprises est situé sous les aspects suivants : aspect économique, aspect social et aspect politique.

En jouant le rôle économique, elle innove, crée des nouveaux produits, valorise les matières locales, favorise l'épargne et les devises, participe au développement économique du pays.

En parlant de son rôle social, elle est une organisation sociale du fait qu'elle est constituée d'hommes. Elle joue un rôle social en se procurant des ressources à l'ensemble des ménages sous forme des salaires ou dividendes, ce qui assure la paix sociale. En plus, elle participe à la formation de ses membres et supporte les charges sociales de ses agents.

Bien que subordonnée au pouvoir politique, elle contribue largement au financement du budget de l'Etat en payant les différents taxes et impôts en vigueur dans un pays, supportant les charges parafiscales en versant les dividendes au compte du trésor public pour les entreprises publiques et mixtes.

e) Classification des entreprises

Les formes d'entreprises varient selon plusieurs critères de différenciations adaptées. En effet, nous distinguons les entreprises selon le statut juridique, selon la taille et selon le domaine d'activité.

Sur le plan juridique, on distingue :

-les entreprises privées qui appartiennent à des particuliers. Aujourd'hui avec l'avènement de l'HOADA, on parle d'une société unipersonnelle appartenant à un seul individu ; et les entreprises sociétaires qui réunissent des apporteurs des capitaux des plusieurs personnes ;

-Les entreprises publiques appartenant à l'Etat ;

-les entreprises semi-publiques sont celles dont les capitaux sont apportés par les particuliers à l'Etat.

D'après leur dimension ou leur taille, la classification est basée sur l'effectif employé, soit sur le chiffre d'affaire, soit sur l'importance des capitaux utilisés ;

d'où on distingue, les grandes entreprises et les petites et les moyennes entreprises.

Démarche d l'analyse financière et indicateurs de la performance

L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise. Cependant les utilisateurs des états financiers sont divers et poursuivent les objectifs variés. En effet, l'analyse financière n'est pas toujours neutre, elle dépend des interrogations spécifiques des utilisateurs. Au service du gestionnaire par exemple, elle permettra de porter un jugement sur le gestion antérieure, sur les risques financiers, sur la rentabilité, sur la solvabilité, etc.⁸.

Les indicateurs de la performance d'une entreprise sont des grandeurs financières qui permettent de mesurer la performance des entreprises en leur valeur monétaire. Ces indicateurs sont multiples et dépendent d'une organisation à une autre. De manière générale, ces indicateurs peuvent être regroupés en indicateurs de structures et ceux des activités.

a) Analyse des soldes intermédiaire de gestion

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le poids économique de l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent. D'un exercice à un autre, le pourcentage de la variation de la valeur ajoutée est bon indicateur de la croissance économique de l'entreprise. La ratio « valeur ajoutée/production de l'entreprise » donne une idée du degré d'intégration de l'entreprise⁹.

b) Analyse de l'équilibre financier

La règle de l'équilibre financier minimum peut s'énoncer comme suit : « les impôts stables doivent être financés par les ressources durables ». il s'agit d'une règle de bon sens et de prudence. En effet les ressources attendues des actifs Immobilisés s'étalent sur la durée de leur vie et il est logique de vouloir utiliser ces ressources pour rembourser les financements correspondants.

Pour ce faire, il faut que la durée de ceux-ci soit au moins égale à la durée de vie des actifs concernés. Le non respect de cette règle entraînerait des

⁸ COULAUD A. *Diagnostic financier et évaluation financière de l'entreprise*, éd. Demos, Paris, p.10.

⁹ BARREAU L. *al Gestion financière*, éd. Dunod, Paris, 1999, p. 348.

problèmes de trésorerie. En effet, les ressources attendues des actifs immobilisés s'étalent sur la durée de leur vie et il est utopique de vouloir utiliser les ressources pour rembourser les financements correspondant¹⁰.

Trois agrégats nous permettent de vérifier le respect de la règle de l'équilibre financier :

-Le fond de roulement net (FR) : est une différence ou un excédent des capitaux permanent sur les immobilisations par le haut du bilan, ou des capitaux circulants et théories passif sur le passif circulant et trésorerie passif par le bas du bilan.

Par le haut du bilan : qui est la différence entre les capitaux permanents et les immobilisations

$$FRN=CP-VI \text{ ou encore } FRN= (\text{fonds propres} + \text{dettes financières}) - (VI)$$

Par le bas du bilan : c'est la différence entre l'actif circulant et trésorerie-actif et le passif circulant et trésor-passif.

$$FRN=(AC+TA)-(PC+TP)$$

En interprétant le fonds de roulement net positif implique que les sources de financement de l'entreprise comportent suffisamment des ressources stables pour financer à la fois l'intégralité des immobilisations et une fraction des actifs circulants.

-Besoin en fonds de roulement : sont actuellement définis comme étant la différence entre les emplois nés de l'activité de l'entreprise et les ressources générées par cette activité. Autrement dit, le montant des besoins en fonds de roulement d'une entreprise à une date déterminée égale à la différence entre le montant de ces besoins cycliques et celui de ces ressources cycliques.

-Trésorerie : c'est l'ensemble des valeurs disponibles en mouvement dans une entreprise, soit en un instant donné, soit pendant une période déterminée. C'est donc la situation financière de l'entreprise au jour le jour.

¹⁰ DALAHAYE J. *Gestion financière*, Paris, 2009, p.129/

Lorsque le solde de trésoreries est positif, on le constate à l'actif du bilan par le compte Banque, compte chèques postaux et caisse de l'entreprise (trésorerie- actif)

Lorsqu'il est négatif, on trouve le solde de trésorerie par la différence entre la trésorerie-passif et le compte caisse, banque, chèques postaux à l'actif (trésorerie-passif).

Analyse de la liquidité

Le ration de liquidité de trésorerie mesure dans quelle proportion les éléments d'actif le plus les plus liquides couvrent les dettes venant à échéance à court terme. Cet indicateur exclut les éléments plus au moins contrôlables de l'actif à court terme pour se concentrer sur ceux dont la liquidité est assez certaines.

Les prêteurs se servent de ce ratio pour vérifier la capacité de l'entreprise, en cas de difficultés temporaires, à acquitter de ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses liquidités.

Les ratios de trésoreries expriment la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements qui sont de trois ordres : la liquidité au sens large, la liquidité réduite et la liquidité immédiate. Seule la liquidité immédiate est retenue dans notre réflexion.

Analyse de la rentabilité

Cette analyse s'intéresse à la performance d'une entreprise et nous permet de porter un jugement sur ses résultats et sur la façon dont elle les obtient.

Ainsi, l'entreprise doit être performante pour dégager un taux de rentabilité suffisamment élevé, créant ainsi un cercle vertueux lui permettant de surmonter les difficultés éventuelles et facilitant sa survie et son développement.

La rentabilité économique permet de juger la capacité de l'entreprise à dégager ses résultats (bénéficiaires) en mobilisant juste les capitaux nécessaires à l'exercice de son activité.

FORMULE : Rentabilité économique= Résultat d'exploitation/Actif net

La rentabilité financière mesure le rendement des fonds souscrits par les propriétaires de l'entreprise. Elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer un rendement adéquat pour apporter les capitaux.

FORMULE : Rentabilité financière=Résultat net/Fonds propres

Effet de levier et rentabilité financière

L'effet levier est la contrepartie du risque d'endettement qui consiste en ce que la différence entre le taux de rentabilité des investissements réalisés au moyen des capitaux empruntés et les coûts de ces capitaux se rapportent sur la rentabilité des capitaux propres.

En examinant l'effet Evier, on doit aussi bien considérer les dettes à court, à moyen et à long terme, car c'est l'utilisation de toute la masse empruntée qui résulte la contribution négative ou positive de ce dernier au bénéfice provenant des fonds propres.

L'effet Evier ne peut se rencontrer que dans les entreprises où il ya endettement. Ainsi quand la rentabilité des capitaux investis est supérieure aux coûts des fonds empruntés il se dégage un effet de levier positif, car cette différence positive vient de s'ajouter à la richesse des actionnaires. Lorsque la rentabilité des capitaux investie est égale aux coûts des fonds empruntés, l'effet de levier est neutre et l'endettement na aucun effet sur la richesse des actionnaires.

Enfin lorsque la rentabilité des capitaux investis est inférieure au taux d'intérêt, l'effet de levier est négatif et l'endettement a pour conséquence de détériorer la rentabilité des fonds propres ou la rentabilité financière car l'entreprise sera amenée à puiser dans le fonds propres pour pouvoir payer les fonds empruntés : on parle dans ce cas du coup de MASSUE.

L'effet de levier s'exprime ainsi : $RF=RE+ (RE-i) \times D/C$

Rentabilité financière = $\frac{\text{Résultat net avant l'impôt}}{\text{Fonds propres}}$

Rentabilité des emprunts ou cout du capital emprunté = $\frac{\text{Charges financières}}{\text{Dettes totales}}$

Performance financière

La performance est un mot plus utilisé dans le domaine du management, c'est même le mot qu'on retrouve plus dans les organisations publiques adoptant les indicateurs du secteur privé dans une recherche de l'efficacité. On entend aussi souvent parler de productivité, cette notion renvoie à la production ce qui exclut les entreprises de services ou fortement liées à l'économie du savoir¹¹.

Dans le cadre du domaine de notre réflexion, la performance financière est l'un des indicateurs utilisé pour mesurer la réussite d'une institution ou d'une quelconque organisation en termes de rendement financier. Pour chaque entreprise de l'échantillon, sur les années 2001, 2002 et 2003, a été calculé la moyenne de deux ratios classiques de rentabilité, la performance qui indique la capacité de la firme à dégager un profit après charges financières de son exploitation courante et le rendement des capitaux propres qui indique la rémunération nette des propriétaires de l'entreprise¹².

Une entreprise performante doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixé ; elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixée.

Pour mesurer la performance financière, nous nous intéressons directement aux composantes du résultat brut d'exploitation (RBE) comme indicateurs de ressources d'activités. Nous pouvons donc tirer partie du fait que les coûts sont mesurés en valeur. Exprimés dans la même unité de mesure, ils sont directement comparables et nous pouvons éviter le recours à un vecteur directionnel pour mesurer les écarts à la frontière et sommer directement les gains possibles et les économies réalisables en valeur¹³.

La mesure de performance, est une question cruciale pour les parties prenantes de l'entreprise que cela soit du côté des partenaires, membres du conseil d'administration, les dirigeants ou les bailleurs de fonds. Par ailleurs,

¹¹ **JACQUET S.** *Management de la performance* : des concepts aux outils (s.1), 2003, P.2.

¹² **CAPIEZ A.** « Réseaux d'entreprise et performance » in *Revue internationale PME*, Volume 20, n°1, 2007, p.57. ¹³ **AUDE H.** *De nouvelles mesures de la performance financière et de la performance opérationnelle des réseaux de distribution : cas des agences bancaires*, Université de Bourgogne. Pool d'économie et de gestion, Paris, 2006, P.11.

l'efficacité de plusieurs systèmes de gestion est tributaire d'une sélection des mesures de performance appropriées. Dans la vision de cette étude, nous allons apprécier de la solvabilité et la performance de l'agence d'aviation BRAVOURE Express dans le mode de financement. C'est dans le scénario qu'elle est entièrement financée par les capitaux propres et dans le scénario où elle est partiellement financée par les dettes financières.

II. CADRE METHODOLOGIQUE DE L'ETUDE

Toute réflexion scientifique ne peut arriver à son terme que s'il a suivi une certaine démarche. Nous sommes parvenus au bout de cette étude en passant par certaines méthodes et techniques.

les méthodes

Dans le but d'atteindre les objectifs de cette étude, nous avons fait recours aux méthodes suivantes :

-la méthode prescriptive nous a ouvert une marge de manœuvre pour les décideurs en proposant des actions relatives au développement de l'institution dont il est question

-la méthode du diagnostic financier nous a permis de cerner les objectifs et les enjeux de l'analyse et avoir une connaissance générale de la firme et son environnement, mais surtout à la mise en évidence des thèmes à traiter et à la restructuration des états financiers ;

- la méthode statistique a facilité le traitement et la comparaison des données à l'aide du tableur Excel, afin de dresser les tableaux qui nous permettront de rendre les informations synthétiques et pertinentes.

-la méthode descriptive a facilité une « mise à plat » des informations financières, fonctionnelles et structurelles ;

-la méthode analytique nous a été d'une grande utilité dans les faiblesses qu'il conviendra de corriger pour accroître l'efficacité de l'entreprise sous examen et les forces ou mes potentialités qu'il faudra mettre en valeur ou améliorer davantage.

Les techniques

Pour collecter les données, es techniques suivantes ont été manipulées :

-la technique documentaire : nous a permis de fouiller les archives de l'entreprise, les divers rapports, les ouvrages et les articles scientifiques

-la technique d'interview nous a facilité un entretien avec le comptable de l'agence et a compléter les informations recueillies dans les divers documents consultés et nécessaires à notre étude.

III. PRESENTATION ET INTERPRETATION DES RESULTATS

Présentation des données

Il s'agit de présenter sommairement les données qui seront traitées dans notre analyse. Ces données concernent essentiellement l'évolution de la situation patrimoniale de la compagnie BRAVOURE Express d'une part et d'autre part l'évolution des charges, produit et résultats de la dite agence.

Tableau n°1. Bilan condensé de l'agence bravoure en USD

Masse bilantaire	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Actif immobilisé	186 685	172 017	178 460	136 159	156 210	165 280	170 120	135 890	154 720
Actif circulant	182 399	123582	126 372	207 730	178 556	210 403	241391	250 940	245 756
Trésorerie actif	9 903	42 404	44 592	101 612	86 674	25 437	61 119	38 824	55 670
Total actif	378 987	338 003	349 424	445 501	421 440	401 120	472 630	425 654	456 146
Ressources stables	288 329	303 114	324 472	383 043	401 115	384 751	368 792	298 457	301 254
Passif circulant	90 657	34 889	24 952	62 458	20 326	16 369	103 838	127 197	154 892
Trésorerie passif	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total passif	378 986	338 003	349 424	445 501	421 440	401 120	472 630	425 654	456 146

Source : nos enquêtes sur le terrain

Il ressort de la lecture de ce tableau que les totaux bilantaires de l'agence Bravoure Express ont restés égaux à environ «350. 000 USD. Après quoi, ils seront maintenus à plus de 400. 000 USD, à partir de l'an 2012. L'on remarque également que durant la période considérée, l'agence présente un passif sans dette financière à court terme. Cela traduit une situation agréable où la trésorerie nette demeure, de ce fait, positive durant la période sous examen.

Tableau n°2 : Bilan condensé de l'agence bravoure en %

Masse bilantaire	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Actif immobilisé	49,3	50,9	51,1	30,6	37,1	41,2	36,0	31,9	33,9
Actif circulant	48,1	36,6	36,2	46,6	42,4	52,5	51,1	59,0	53,9
Trésorerie actif	2,6	12,5	12,8	22,8	20,6	6,3	12,9	9,1	12,2
Total actif	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ressources stables	76,1	89,7	92,9	86,0	95,2	95,9	78,0	70,1	66,0
Passif circulant	23,9	10,3	7,1	14,0	4,8	4,1	22,0	29,9	34,0
Trésorerie passif	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total passif	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Source : nos enquêtes sur le terrain

Les actifs sont les plus importants à l'actif du bilan de l'agence durant la période concernée, alors qu'au passif, les ressources stables sont prépondérantes. Cela fait directement voir un équilibre financier minimum acceptable. Si nous nous limitons à ces masses binaires.

Tableau n°3 : Evolution des charges, produit et résultats de l'agence Bravoure Express

Evolution des charges, produit et résultats en USD

	2009	2010	2011	2012	2013
Produits d'exploitation	1 238 183	1 331 032	1 408 621	1 457 230	1 538 425
Charges d'exploitation	1 230 604	1 318 378	1 391 173	1 410 552	1 486 813
Résultat	7 579	12 654	17 448	46 678	51 613
Produits d'exploitation	1 381 280	1 501 750	1 343 663	1 545 399	1 533 358
Charges d'exploitation	1 333 293	1 443 331	1 255 423	1 475 524	1 420 700
Résultat	47 987	58 419	88 240	69 875	112 658

Source : service de comptabilité et finance de l'agence Bravo

Le résultat réalisé par l'agence bravoure est en continuelle croissance, faisant ainsi penser à une amélioration de la rentabilité de la dite agence. C'est la meilleure de situation pour tout employeur. Durant toute la période, l'agence Bravoure Express parvient à couvrir toutes ses charges d'exploitation grâce aux produits qu'elle enregistre.

Tableau n° 4 : Evolution des charges, produits et résultats en %

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Produits	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Charges	99,4	99,0	99,8	96,8	96,6	96,5	96,1	93,4	95,5
résultats	0,6	1,0	1,2	3,2	3,4	3,5	3,9	6,6	4,5

Source : nos enquêtes sur le terrain

Comparé au montant total des produits, le résultat réalisé présente de plus en plus une part prépondérante. Les pourcentages s'améliorent au fur et à mesure que le temps passe. Néanmoins, cette part devient faible car inférieure à 10% durant toutes les années d'étude.

Tableau n°5 : Evolution du ratio de fonds de roulement

Rubrique	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio du fonds de roulement	1,54	1,76	1,82	2,81	2,57	2,33	2,17	2,20	2,10
Variation en %	-	14,09	3,18	54,73	-8,72	-9,34	-6,87	1,31	-11,35

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

L'agence bravoure Express présente une situation confortable quant au ratio du fonds de roulement, ce dernier étant supérieur à 1 durant toutes les années de la période considérée. Les capitaux permanents couvrent donc l'ensemble des emplois stables. L'agence respecte donc la règle de l'équilibre financier minimum.

Nous pouvons observer une situation telle que les ressources stables surpassent d'au moins 50% les emplois stables durant chacune des années d'étude. Le plus grand ratio du fonds de roulement net correspond à l'année 2012 correspondant au sommet le plus élevé, avec un ratio de fonds de roulement égal à plus de 2,5. Le financement des actifs immobilisé est, en tout cas, loin d'être une difficulté au sein de l'agence Bravoure Express.

Tableau n°5 : Ratio d'autofinancement

Rubrique	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio d'autofinancement	0,16	0,23	0,34	0,49	0,47	0,38	0,45	0,71	0,49
Variation en %	-	45,20	48,77	44,47	-4,85	-18,79	18,57	56,28	-30,20

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

Le résultat contenu dans ce tableau montre que le ratio d'autonomie financière est resté à 1 durant la période considérée. Cette situation traduit le fait que les fonds propres de l'agence Bravoure Express sont restés inférieurs aux dettes de cette dernière durant la période considérée. Le financement de cette agence est donc beaucoup plus dépendant de l'extérieur. Les dettes à long terme sont donc énormes vu la situation du ratio de fonds de roulement présentée précédemment.

Le ratio mesurant l'autonomie financière est resté inférieur à 0,8 durant la période considérée. Qu'à cela ne tienne, il s'observe le fait que le ratio est parti de moins de 0,2 en début de la période pour finir à plus de 0,7 en fin de période. Le poids de la dette s'affaiblit peu à peu par rapport aux fonds propres. La situation s'améliore donc au fil des ans.

Tableau n°6 : Ratio de liquidité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en liquidant ses actifs à court terme. Ce ratio est bon lorsqu'il est supérieur à 1. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif à court terme}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Rubrique	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	2,12	4,76	6,85	4,95	13,05	14,41	2,91	2,28	1,95
Variation en %	-	124,29	44,02	-27,71	163,47	10,41	-79,78	-21,80	-14,58

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

Les actifs à court terme demeurent supérieurs aux dettes à court terme durant la période considérée. La liquidité générale est totalement assurée. L'on remarque, cependant, une instabilité de cette dernière avec des taux de variation élevés à 124,29% ; 163,47% ou alors 78,79%. La situation du financement à court terme n'est donc pas totalement maîtrisée suite aux variables.

Le ratio de liquidité générale est à son sommet le plus élevé durant l'an 2014 et presque au même niveau une année au par avant. Durant les autres années, le ratio de liquidité est resté inférieur à 5. Contrairement aux situations précédentes où la tendance générale est restée décroissante, la liquidité générale décroît au fil des ans. Le taux d'accroissement du ratio de liquidité générale est évalué à -27,6 en moyenne, d'une année à une autre, traduisant, ainsi, une tendance générale décroissante.

Tableau n°7 : Ratio de liquidité réduite

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités. Pour être satisfaisant, ce ration doit être voisin de 1. Il s'exprime par le rapport :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Créances} + \text{disponibilité}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Rubriques	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	2,01	3,54	5,06	3,33	8,78	12,85	2,32	1,97	1,99
Variation en %	-	76,05	42,98	-34,33	164,13	46,32	-81,91	-15,14	25,48

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

La liquidité réduite, comme celle générale est restée supérieure à 1 durant toutes ces années de la période d'étude. Cela traduit que les créances et les disponibilités en caisse et en banque de l'agence Bravoure Express sont à même de couvrir les exigibles à court terme. Les années 2013 et 2014 étant les plus liquides de la période considérée.

La situation à ce niveau s'apparente à celui de la liquidité générale par le fait que les créances et les disponibles représentent plus de deux fois le montant dû pour une courte durée. Malheureusement, la tendance générale est décroissante, donnant ainsi lieu à l'augmentation du poids des dettes à court terme. La décroissance moyenne est de 17,13% année après année. L'agence devient donc de moins à moins liquide.

Tableau n°8 : Evolution du ratio de solvabilité générale

$$\text{Formule : Ratio de la solvabilité générale} = \frac{\text{Actifs}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Rubriques	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	1,16	1,23	1,34	1,49	1,47	1,38	1,45	1,71	1,49
Variation en %	-	6,18	9,12	11,34	-1,60	-6,01	5,13	17,55	-12,52

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

Nous observons que la solvabilité de l'agence Bravoure Express est assurée. En effet, le ratio de la solvabilité est resté supérieur à 1 durant la période d'étude. Cette solvabilité n'est pas totalement assurée car il traduit l'effet que l'écart entre les actifs et les dettes de la dite agence est inférieur à 50% , exception faite seulement d'une année à l'occurrence 2016 et 2017) où cet écart est resté supérieur à 50%, soit 71% en 2016 et 75% en 2017.

Il convient de dire que la solvabilité de l'agence Bravoure Express est restée constante, caractérisée par une faible variation positive de 5,38% d'une année à une autre. L'on observe également que le fait que le ratio de solvabilité demeure supérieur à 1 an durant la période considérée. En dépit des faibles pourcentages, la solvabilité de l'agence s'améliore au fil des ans. Elle de ce fait bonne dans son ensemble.

Tableau n°9 : Evolution de la rentabilité économique

Formule : *Ratio de la rentabilité économique* =
$$\frac{\text{Résultat}}{\text{Actif économique}}$$

Rubriques	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	0,02	0,04	0,05	0,10	0,12	0,12	0,12	0,21	0,15
Variation en %	-	87,21	33,38	109,83	16,88	-2,31	3,32	67,72	-26,11

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableur

La rentabilité économique de l'agence Bravoure Express est petite durant l'an 2009, soit seulement 2%. Néanmoins, il s'observe une croissance de cette dernière, caractérisée par des variations positives d'années en années sauf en 2014 et 2017 où s'observe des variations négatives de -2,31% et -26,11% respectivement. La situation de la rentabilité économique est donc agréable dans son ensemble.

La rentabilité économique part d'un niveau inférieur à 5% au début de notre période d'étude, s'améliore au fil du temps et atteint son sommet en 2017 correspondant à la limite supérieure de notre étude. Tel que l'indique, la croissance annuelle du taux de rentabilité économique est évalué à 2,36% en

moyenne. Le niveau de la rentabilité économique de l'agence s'améliore au fil des ans.

Tableau n°10 : Evolution de la rentabilité financière

$$\text{Formule : Ratio de la rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net d'impôts et taxes}}{\text{Fonds propres}}$$

Rubriques	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	0,15	0,20	0,20	0,32	0,38	0,43	0,40	0,50	0,46
Variation en %	-	36,90	-2,17	61,71	20,87	13,06	-8,39	26,15	-7,39

Source : Calculs de l'auteur sur base des données du tableau

La rentabilité financière de l'agence Bravoure Express présente un niveau acceptable, passant d'environ 15% en début de la période à plus de 60% en fin de période. Les investisseurs seraient de ce fait intéressés par cette rentabilité suffisamment satisfaisante. Qu'à cela ne tienne, il convient de noter de petites chutes qui ont caractérisé cette chute sans toutes fois les minimiser.

De ce qui précède, l'agence Bravoure express traverse une situation en amélioration continue du niveau de la rentabilité financière durant les années en étude. La croissance moyenne du ratio de la rentabilité financière est estimée à 4,82% d'une année à une autre.

Interprétation des résultats pertinents

L'agence Bravoure Express présente une situation confortable quant au ratio du fonds de roulement, ce dernier étant supérieur à 1 durant toutes les années de la période concernée. Les capitaux permanents couvrent donc l'ensemble des emplois stables. L'agence respecte donc la règle de l'équilibre financier minimum. Les ressources stables surpassent d'au moins 50% les emplois stables durant chacune des années en étude. Le financement des actifs immobiliers est, en tout cas, loin d'être une difficulté au sein de l'agence. L'on voit également que la tendance générale du ratio du fonds de roulement est croissante d'à peu près 3,62 chaque année. Le poids de financement des immobilisations se réduit au fil du temps.

La liquidité réduite, comme celle générale, est restée supérieure à 1 durant toutes les années de la période d'étude. Cela traduit le fait que les créances et les disponibilités en caisse et en banque de l'agence Bravoure

Express sont en même de couvrir les exigibles à court terme. Durant l'année 2009, la liquidité immédiate est proche de 0, soit 0,11. Le fonds en banque et en caisse sont loin de satisfaire aux dettes à court terme. Cette situation s'est vite redressée une année plus tard, passant à plus de 1 et atteint même 4,26 en 2013. L'on peut dire qu'il y avait trop d'encaisses oisives durant l'an 2013. Le ratio s'est redressé, malheureusement jusqu'à se Maintenir à un faible niveau car inférieur à 0,25% pendant les trois dernières années.

La rentabilité économique part d'un niveau inférieur à 5% en début de notre période d'étude, s'améliore au fil du temps et atteint son sommet en 2018 correspondant à la limite supérieure de notre étude. La croissance annuelle du taux de rentabilité économique est évaluée à 2,36% en moyenne. Le niveau de rentabilité économique de la compagnie s'améliore donc au fil des ans. De même, la croissance la croissance moyenne du ratio de rentabilité financière est estimée à 4,82% d'une année à une autre.

CONCLUSION

Cette réflexion a porté sur la structure financière, le mode de financement et la performance financière de l'agence Bravoure Express évoluant dans le secteur de l'aviation à l'est de la République Démocratique du Congo. La prise en considération de ses éléments est très nécessaire dans l'analyse car elle influe sur la survie et la rentabilité des capitaux.

Il nous a paru donc légitime de nous interroger sur les états financiers de l'agence Bravoure Express afin de juger d'abord sa solvabilité puis étudier l'impact de deux scénarios émergents dans le mode de financement : dans le cas où l'agence est entièrement financée par les fonds propres et dans le scénario où elle est partiellement financée par les dettes financières.

Nous avons réalisé que conformément aux normes établies en finance d'entreprise, le fonds de roulement finance une partie des actifs circulants. Ce phénomène prouve la conformité de l'agence avec le principe de l'équilibre financier minimum d'une part, et d'autre part, la majorité des fonds employés dans les activités sont issus des prêts, les fonds propres ne représentent que moins de la moitié des ressources.

La même agence présente une liquidité suffisante, toutes fois cette liquidité donne lieu à un taux d'encaisse oisif élevé, traduisant le fait d'une bonne partie des fonds de l'institution sont gardés en caisse ou en banque plutôt que d'être alloués à des opérations génératrices des revenus pour l'agence.

Sur le plan de la solvabilité, les avoirs de l'agence lui permettent de faire face à tous ses exigibles dans le cas où ces derniers lui seraient réclamés simultanément.

Au niveau de la performance financière, l'agence respecte l'équilibre financier minimum et au même moment, elle présente d'énormes difficultés de financement avec des ressources financées presque entièrement par des dettes. Sur le plan de l'autonomie financière il est possible de croire que l'agence est moins performante, pourtant l'équilibre financier est assuré.

Cette réflexion est un effort dans le cadre de l'analyse financière d'une agence d'aviation. Nous reconnaissons de l'avoir pas traité sous toutes ses dimensions, nous recommandons à d'autres chercheurs de bien vouloir approfondir cette question d'analyse financière appliquée aux organisations.

BIBLIOGRAPHIE

1. **AMBLARD M.** *Performance financière : vers une lecture critique du résultat comptable*, Montréal, juin 2007.
2. **APIEZ A.** « Réseaux d'entreprise et performance » in *Revue internationale PME*, Volume 20, n°1, 2007.
3. **AUDE H.** *De nouvelles mesures de la performance financière et de la performance opérationnelle des réseaux de distribution : cas des gestion*, Paris, 2006.
4. **BARREAU L.** et al *Gestion financière*, éd. Dunod, Paris, 1999.

5. **CAPIEZ A.** « Réseaux d'entreprise et performance » in Revue internationale PME, vol. 20, n° 1, 2007.
6. **COHEN E.** *Gestion financière de l'entreprise et le développement*, EDICEF, Paris, 1991.
7. **CORHAY et al**, *Diagnostic financier*, éd. Université de Liège, Liège 2008.
8. **COULAUD A.** *Diagnostic financier et évaluation financière de l'entreprise*, éd. Demos, Paris.
9. **DALAHAYE J.** *Gestion financière*, Paris, 2009.
10. **JACQUET S.** *Management de la performance : des concepts aux outils* (s.1), 2003.
11. **OGIEN D.** *Gestion financière de l'entreprise*, DUNOD, Paris, 2008.
12. **PEAN D.** *comprendre les comptes annuels et améliorer la situation financière de l'entreprise*, GERESO, le mans, 2021.
13. **TAIROU A.** *Normes comptables internationales et diagnostic financier*, Grenoble 2007.
14. **VERHULST A.** *Organisation d'entreprise*, CRP, Kinshasa, 1982. 15. **WALTER J. et al**, *Contrôle interne, des chiffres porteurs de chance*, éd. Afnor, Saint Denis, 2010.