REVUE INTERDISCIPLINAIRE FRANCOPHONE
RIFRA
https://rifra-unikin.cd/

eISSN : 2957-8574
pISSN : 2957-8566
Editeur: Faculté de lettres, UNIKIN

Vol. 6, No.2, , 2024
DOI: 10.68356/rifra.019.v06.i02.09

ARTICLE DE RECHERCHE

Le tableau de flux de trésorerie : un outil d'analyse pour évaluer la santé financière, la performance et orienter les décisions stratégiques des entreprises. Étude de cas de la REGIDESO et de la SNEL

Yvon ULAMA NGOMBO[1*]

[1]République démocratique du Congo
[*]Yvon ULAMA NGOMBO

Corresponding author:

Résumé

Ce travail de recherche effectue une analyse financière dynamique approfondie du réseau énergétique de la République Démocratique du Congo (Régie de distribution d'eau et Société Nationale d'Électricité). Elle se propose d'expliquer à travers le tableau de flux de trésorerie de ces deux entités, l'origine du déficit ou excédent de la trésorerie à travers les trois fonctions d'une entreprise (fonction d'activité opérationnelle, fonction d'investissement et fonction de financement). Il est question d'identifier la fonction la plus influente dans la détermination de la trésorerie de ces entités. Une recherche documentaire a étoffé cette étude ainsi qu'une analyse pratique. Les données chiffrées sont principalement tirées des états financiers de ces entités (bilan, comptes de résultat et le tableau de flux de trésorerie) publiés dans leurs rapports annuels. De cette analyse, il s'est avéré que : parmi les deux grandes entreprises étatiques du secteur énergétique, seule la SNEL a dégagé une trésorerie positive de son activité opérationnelle et est arrivée à financer ses investissements à partir de cette trésorerie, tandis que la Regideso a présenté une mauvaise image, son activité opérationnelle n'est pas rentable et présente une trésorerie négative. 167 La REGIDESO subsiste encore grâce aux subventions (aides) des organismes internationaux et étatique.

Mots-clés : Tableau des flux de trésorerie - Information financière – Système comptable -Risque de faillite - Flux de trésorerie

Abstract

This research work carries out an in-depth dynamic financial analysis of the DRC's energy network (REGIDESO and SNEL). It aims to explain, through the cash flow table of these two entities, the origin of the deficit or surplus of cash through the three functions of a company (operational activity function, investment function and the financing function). The aim is to identify the most influential function in determining the cash flow of these entities. Documentary research supported this study as well as a practical analysis. The figures are mainly taken from the financial statements of these entities (balance sheet, income statements and cash flow table) published in their annual reports. Following this work we arrived at the following results: among the two large state-owned companies in the energy sector, only SNEL which generated positive cash flow from its operational activity during the study period and managed to finance its investments from this cash flow, while Regideso presents a sad image, its operational activity is not profitable, presents a negative cash flow. REGIDESO still breathes thanks to subsidies (aid) from international and State organizations.

Keywords: Accounting system - Cash flow - Cash flow statement - Financial reporting - Bankruptcy risk

Received: 20 septembre 2024
Accepted: 5 décembre 2024
Available online:

Cite as: Yvon ULAMA NGOMBO(2024). Le tableau de flux de trésorerie : un outil d'analyse pour évaluer la santé financière, la performance et orienter les décisions stratégiques des entreprises. Étude de cas de la REGIDESO et de la SNEL. UNIVERSITE DE KINSHASA, 6(2) (2024) . https://doi.org/10.68356/rifra.019.v06.i02.09

This work is licensed under Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License

Introduction

La trésorerie a un caractère centralisateur. Un caractère centralisateur veut dire que les conséquences de toutes les décisions, toutes les opérations de l'entreprise se retrouvent dans la trésorerie. C'est pourquoi, il faut anticiper le mouvement de placement et de financements éventuels au lieu de connaitre seulement la trésorerie à un moment donné. La trésorerie est un facteur clé du maintien et du développement de l'activité et permet d'assurer la pérennité de l'entreprise. Les analystes financiers ainsi que les agences de notation financière sont très sensibles au niveau de cash généré par les entreprises, surtout en période de crise, et les anglo-saxons utilisent d'ailleurs une expression assez représentative de l'importance qu'ils lui accordent : "cash is King". Pascal Quiry et Yann Le Fur considèrent que l'analyse des flux de trésorerie est "l'alpha de la finance (mais aussi l'oméga !)" car elle apporte des informations sur le passé et sur le futur (Pascale Revault,2012). La notion d'encaissement minimum est d'origine anglo-saxonne. Pour ces pays, l'encaissement minimum est une contrainte, il faudrait toujours détenir une encaisse minimale, comme dans le modèle de gestion de stock où on parle du stock minimum. Selon la conception latine, l'encaisse minimum est facultative et dans cette conception, les entreprises visent à travailler avec une trésorerie égale à zéro et recourent souvent aux découverts bancaires, une pratique interdite pour les anglosaxon. La trésorerie est la synthèse de tous les mouvements, jouant le rôle centralisateur des finances de l'entreprise d'où, elle doit être gérée avec beaucoup de soin. L'excédent utilisé dans le placement doit rapporter au moindre risque. Cependant, juger la santé financière des entreprises sur base de leurs soldes de trésorerie dégagé à partir du bilan serait imprudent. Des nombreuses études se limitent à apprécier la santé financière de l'entreprise par les indicateurs statiques tel que le solde de trésorerie issu du bilan. Il arrive assez souvent que les entreprises se retrouvent en fin d'exercice comptable avec une trésorerie jugée pléthorique voire déficitaire. Ou, dégagent un résultat comptable négatif. Une analyse bilantaire de ce solde ne permet pas de déceler l'origine ou l'activité influant sur cette position de la trésorerie. Et donc de juger rationnellement la performance de l'entreprise. C'est le cas notamment des travaux des auteurs ci-après cités par Etienne Mako dans son mémoire à l'université de Lubumbashi 2020 : - Aouadene Zina et Hamoudi Amel qui, dans leur mémoire sur l'analyse de la structure financière et de la rentabilité l'entreprise Cevital Bejaia en Algérie pendant la période de 2016 à 2018, ont constaté ce qui suit partant de la trilogie de l'équilibre financier (Fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie) : l'entreprise avait un fonds de roulement positif, a dégagé une capacité de financement, un besoin de financement important et par conséquent une trésorerie serrée, proche de zéro et devenu négatif au fil de temps.

A l'issue de leur étude ils ont suggéré aux dirigeants de réduire l'importance des stocks par l'accroissement des ventes au comptant et la politique de gestion des créances par l'accélération des recouvrements qui supposent la réduction des délais accordés aux clients afin d'améliorer la trésorerie nette. - Deya Patrick et Lubanga Ezra : quant à eux, ont étudié l'incidence de la structure financière de l'entreprise sur la performance financière de l'entreprise nationale de l'industrie de l'électroménager en Algérie pendant la période de 2013 à 2017.

Sur base de l'analyse des données chiffrées statiques ils ont fait le constat suivant : 1°) L'entreprise était rentable ; 2°) La liquidité générale, la liquidité immédiate étaient négative sauf en 2013 et 2014 ou ces liquidités étaient positives et ont dégagé un grand degré de solvabilité ; 3°) Cette entreprise n'était pas financièrement indépendante car toutes les dettes dépassaient de loin le passif non exigible et dans ce dernier les dettes à long terme dépassaient les capitaux propres.

Sur base de ce constat ils ont formulé les suggestions devrait solliciter une subvention de la part de l'Etat. - Saou Ouanissa et Abbache Khelaf, dans leur mémoire sur l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière de l'entreprise portuaire de Bejaia en Algérie pendant la période de 2015 à 2017, après l'analyse, les auteurs ont constaté que le tableau de bord est considéré comme un principal outil de contrôle des performances et elle est indispensable pour l'entreprise portuaire de Bejaia.

Tous ces travaux ci haut cités se sont focalisés sur deux états de synthèse statiques à savoir le bilan et le compte des résultats. En effet, le cadre conceptuel du syscohada révisé dans son chapitre trois donne les objectifs des Etats financiers qui consistent à fournir les informations financières utiles sur : - Situation financière (bilan) - La performance financière (compte des résultats) - Les variations de la situation de la trésorerie de l'entité (tableau de flux de trésorerie).

Le bilan et le compte des résultats présentent la situation financière de l'entreprise uniquement dans une optique statique. Ces deux états sont nécessaires, incontournables mais très souvent insuffisants pour réaliser une analyse financière pertinente du fait qu'ils ne permettent pas de dégager l'origine des cash-flow et leur utilisation. Leur étude doit être complétée par une analyse des flux financiers ayant conduit à la formation de résultat. Cette analyse permettra de décrire les évolutions entre états périodiques que sont les bilans et résultats successifs (Maher et aliés,2010). La construction des tableaux de flux permet à l'analyste d'aller audelà de l'étude parfois trop statique, réalisée sur des bilans, comptes de résultat et annexes. C'est une démarche plus dynamique permettant d'appréhender l'ensemble des flux financiers qui correspondent à des opérations d'investissements, de financement, d'exploitation et de trésorerie (Charles-Henri et Jean-Yves Saulquin, 2012). L'analyse financière dispose de différents types d'outils pour expliquer les variations des comptes de bilan et donc de flux durant deux exercices. Parmi ces outils, il y a le tableau de trésorerie. Ce tableau analyse la variation de la trésorerie partant des variations entre deux états de synthèse. Les entreprises du secteur énergétique de la RDC à savoir la REGIDESO et la SNEL enregistrent assez souvent les résultats nets négatifs en fin exercice, dégagent la trésorerie très serrée et sont taxées par nombreux analystes de tous les maux, vu leur nature sociale vis-à-vis de la population congolaise. Sans en savoir l'origine afin de proposer des actions correctives dans l'avenir. Avoir une trésorerie nette négative ne signifie pas forcément que l'activité opérationnelle de l'entreprise n'est pas rentable. Ainsi, cette étude se propose d'effectuer une analyse financière dynamique approfondie du réseau énergétique de la RDC (REGIDESO et SNEL) à travers le tableau de flux de trésorerie de ces deux entités, l'origine du déficit ou excédent de la trésorerie suivant les trois fonctions d'une entreprise (fonction d'activité opérationnelle, fonction d'investissement et la fonction de financement). Il sera question d'identifier la fonction la plus influente dans la détermination de la trésorerie de ces entités.

2. objectifs de l'article

- Montrer comment le tableau de flux de trésorerie reflète la santé financière d'une entreprise ; - Analyser son utilité dans les décisions stratégiques pour des entreprises comme la Snel et la Regideso.

3. Cadre théorique et conceptuel

3.1. Définition de flux de trésorerie

Un flux de trésorerie correspond à un encaissement s'il est positif ou à un décaissement s'il est négatif. Un flux net de trésorerie correspond à la variation de trésorerie sur une période donnée : Flux net de trésorerie= variation de la trésorerie = Total des encaissements – Total des décaissements.

3.2. Catégories de flux de trésorerie

On peut distinguer trois catégories de flux de trésorerie : - Les flux liés à l'activité : Ce sont des encaissements et décaissements générés par l'activité ordinaire de l'entreprise. - Les flux liés aux opérations d'investissement : Ce sont des Encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions d'actifs non courants. - Les flux liés aux opérations de financement : Ce sont des encaissements et décaissements liés aux capitaux propres et aux emprunts de l'entreprise.
La notion d'activité est plus large que celle d'exploitation. Elle rassemble toutes les opérations relevant d'un horizon de court terme. Audelà des opérations d'exploitation, il peut s'agir de produits ou charges financiers, de produits ou de charges exceptionnels sur opérations de gestion… Variation de la trésorerie =Flux net de trésorerie lié à l'activité+ Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement + Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.

3.3. Élaboration des tableaux de trésorerie (d'Arcimoles et Saul-

quin, 2012)
Le tableau de l'Ordre des experts-comptables, comme les autres tableaux d'analyse des variations de la trésorerie, distingue trois principales fonctions dans l'entreprise : - Activité: regroupe les opérations ne relevant pas de l'investissement ou du financement. Dans la pratique, les opérations d'activité correspondent à des cycles courts et regroupent des opérations d'exploitation et des opérations hors exploitation ; - Investissement : regroupe les opérations d'acquisition et de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières ; - Financement : regroupe les opérations permettant à l'entreprise de disposer de ressources d'origine externe : • Mouvements de capitaux propres (augmentation de capital, subventions d'investissement par exemple) ; • Mouvements des dettes (nouveaux emprunts, remboursements d'emprunts, etc.) ; • Mouvements liés à la distribution de dividendes.

3.4. Capacite d'autofinancement globale

3.4.1. Définition

La capacité d'autofinancement globale représente la trésorerie potentielle globale, disponible sur une certaine période, dont l'entité peut disposer pour financer l'investissement. Le niveau de la Capacité d'Autofinancement Globale est l'expression de l'aptitude de l'entité : - à renouveler ses investissements (maintien de son capital technique) ; - à réaliser, au-delà, des investissements de croissance. La capacité d'autofinancement globale est donc le principal indicateur du potentiel de financement de la croissance de l'entité. Selon Charles-Henri d'Arcimoles et Jean-Yves Saulquin, la Capacité d'Autofinancement est un concept qui traduit le surplus monétaire que l'entreprise peut dégager grâce à son activité courante. C'est donc la ressource interne générée par l'activité.

3.4.2. Calcul de la capacite d'autofinancement

En pratique, le calcul de la capacité d'autofinancement s'effectue à partir des composantes monétaires des comptes de résultat (Beatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 2022-2023).

3.4.2.1. La capacite d'autofinancement globale (CAFG)

La CAFG correspond à la trésorerie potentielle dont pourra disposer l'entreprise pour financer ses investissements sous quelques mois. Elle indique la capacité que l'entreprise a de s'autofinancer par ellemême, sa capacité de remboursement des emprunts, sa capacité de renouveler les investissements. C'est un indicateur essentiel du potentiel de croissance de l'entreprise.
4.Materiels et méthodes

4.1. Source des données

Une recherche documentaire a étoffé cette étude ainsi qu'une analyse pratique. Les données chiffrées de la présente étude portent sur les deux principales entreprises du secteur énergétique de la RDC notamment la REGIDESO et la SNEL. Ces données sont principalement tirées des états financiers de ces entités (bilan, comptes de résultat et le tableau de flux de trésorerie) publiés dans leurs rapports annuels et couvrent la période de 2021 à 2022.

4.2. Méthode d'analyse

Il existe différents outils d'analyse des flux financiers dans la littérature financière permettant d'expliquer les variations des comptes du bilan (et donc les flux) durant les exercices comptables. Le tableau de flux de trésorerie communément appelé tableau de flux (Maher et aliés,2010) est le mieux adapté dans cet exercice compte tenus des objectifs poursuivis dans sa mise en œuvre et e aux avantages qu'il présente, il permet notamment : - D'analyse la variation de trésorerie partant des variations de deux états ; - De mesurer le risque d'illiquidité de l'entreprise ; - D'étudier la solvabilité de l'entreprise ; - D'étudier l'évolution de la structure financière de l'entreprise : nature de ressources mises en œuvre pour financer les emplois de la période ; - D'étudier l'évolution des conditions d'exploitation - D'analyser le type de stratégie de croissance adoptée par l'entreprise. Le tableau de flux de trésorerie est construit à partir de deux bilans successifs et le compte des résultats du dernier exercice comptable. Le tableau a pour finalité d'expliquer la variation de la trésorerie en mettant en lumière les opérations ayant dégagé ou consommé des ressources de trésorerie. Les tableaux classent les trois fonctions : activité, investissement et financement. Le flux lié à l'activité est égal à une capacité d'autofinancement d'activité déduction faite d'un BFR d'activité. L'activité est une notion plus large que l'exploitation et comprendra tous les flux encaissables et décaissables hormis ceux liés à l'investissement et au financement. Les flux liés aux investissements comprendront les décaissements nets sur acquisitions d'immobilisations, tandis que les flux liés aux opérations de financement seront constitués des flux nets sur emprunt et sur capital (Maher et aliés,2010).

5. Résultats et discussion

5.1. Présentation des Résultats

Tableau 1. Variation de flux de trésorerie de SNEL en CDF au 31 Décembre 2022
REF LIBELLES
Note 2022 2021 218 182 516 876 Trésorerie nette au 1er Janvier A 304 013 259 685 (Trésorerie actif N-1 - Trésorerie passif N-1) ZA Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles 55 755 470 046 236 439 559 868 FA Capacité d'Autofinancement Globale (CAFG) FB - Actif circulant HAO (1)

FC - Variation des stocks - 8 063 301 112 -1 440 574 861 FD - Variation des créances 52 646 823 606 - 68 959 895 689 FE + Variation du passif circulant (1) - 34 316 324 238 195 989 520 850 Variation du BF lié aux activités opérationnelles (FB+FC+FD+FE) : …… 10 267 198 257 -74 410 949 700 REF LIBELLES

Note 2022 2021 ZB Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (Somme FA à FE) B 66 022 668 303 62 028 610 168 Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements FF - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles

FG - Décaissements liés aux acquisi- - 177 393 812 273 - 9 641 392 631 tions d'immobilisations corporelles FH - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières FI + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles FJ + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières C - 177 393 812 273 - 9 641 392 631 ZC Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (somme FF à FJ) Flux de trésorerie provenant du financement par les capitaux propres FK + Augmentations de capital par apports nouveaux FL + Subventions d'investissement reçues FM - Prélèvements sur le capital

FN - Dividendes versés

ZD Flux de trésorerie provenant des capitaux propres (Somme FK à FN) Trésorerie provenant du financement par les capitaux étrangers FO + Emprunts

378 850 943 068 374 799 248 477 FP + Autres dettes financières FQ - Remboursements des emprunts et

- 358 095 677 137 - 341 355 723 ZE Flux de trésorerie provenant des capitaux étrangers (somme FO à FQ) autres dettes financières E 20 755 265 931 33 443 525 272 F 20 755 265 931 33 443 525 272 ZF Flux de trésorerie provenant des activités de financement (D+E) G - 90 615 878 039 85 830 742 809 ZG VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DE LA PÉRIODE REF LIBELLES

Note 2022 2021 (B+C+F) 213 397 381 646 304 013 259 685 ZH Trésorerie nette au 31 Décembre (G+A) Contrôle : Trésorerie actif N - Trésorerie passif N = Source : Rapport annuel SNEL SA, 2022.

[1] à l'exclusion des variations des créances et dettes liées aux activités d'investissement (variation des créances sur cession d'immobilisation des dettes sur acquisition ou production) et de financement (par exemple variation des Créances sur subventions d'investissements reçues). Ce tableau décrit la consolidation de la trésorerie de la SNEL par ses différentes activités ; il se dégage que les activités opérationnelles et celles de financement ont dégagé de solde de trésorerie positive durant les deux ans d'études tandis que celle d'investissement a dégagée une trésorerie négative.

Tableau 2. Variation de flux de trésorerie de la REGIDESO en CDF au 31 Décembre 2022

REF LIBELLES 2022 2021 ZA Trésorerie nette au 1er Janvier 4 610 891 672 -7 402 748 378 (Trésorerie actif N-1 - Trésorerie passif N-1) Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles FA Capacité d'Autofinancement Globale (CAFG) 28 921 662 705 64 641 550 915 FB -Actif circulant HAO (1) FC - Variation des stocks 4 025 304 493 -6 301 411 781 FD - Variation des créances -274 625 480 884 -121 770 423 661 FE + Variation du passif circulant (1) 158 503 574 467 55 322 931 946

Variation du BF lié aux activités opérationnelles 112 096 601 924 72 748 903 496 ZB Flux de trésorerie provenant des -83 174 939 219 -8107 352 581 REF LIBELLES 2022 2021 activités opérationnelles

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements - 19 578 762 364 -116 886 587 529 FG - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles -19 578 762 364 -116 886 587 529 zc Flux de trésorerie des activités d'investissement flux de trésorerie provenant du financement par les capitaux propres 124 006 003 400 90 927 186 572 FL +Subvention d'investissements reçues Trésorerie provenant du financement par les capitaux étrangers FO + Emprunts 46 080 393 588 124 006 003 401 137 007 580 160 ZF Flux de trésorerie provenant des activités de financement (D+E) 21 252 301 817 18 312 909 639 ZG VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DE LA PÉRIODE (B+C+F) 25 863 193 489 10 910 161 261 ZH Trésorerie nette au 31 Décembre (G+A) Source : Rapport Annuel Regideso 2022.

Ce tableau décrit la consolidation de la trésorerie de la REGIDESO par ces différentes activités ; il se dégage que les activités opérationnelles et celles d'investissements ont de soldes de trésorerie négative durant les deux ans d'études respectivement – 83 174 934 819 et – 19 578 762 364 tandis que celle de financement a dégagée une trésorerie positive de 124 006 003 408. En effet, dans le cadre de la coopération avec les organismes internationaux et nationaux, la REGIDESO SA a reçu des subventions pour réaliser certains travaux d'adduction d'eau.

Tableau 3 : Analyse de la variation de la tresorerie de la Regideso en CDF

2022 2021 Trésorerie Nette Au 1er janvier(A) 4 610 891 672 -7 402 748 378 Flux de trésorerie des activités opérationnelles (1) -83 174 939 220 -8107 352 581 -19 578 762 364 -116 886 587 529 Flux de trésorerie des activités d'investissements (2) 124 006 003 401 137 007 580 160 Flux de trésorerie des activités de financement (3) 21 252 301 817 18 312 909 639 Variation de la trésorerie nette de la période (1+2+3) (b) 25 863 193 489 10 910 161 261 Trésorerie nette au 31 Décembre A+B Source : Auteur à partir du rapport annuel REGIDESO 2022

Ce tableau récapitule les soldes de trois fonctions de la rigides (activité opérationnelle, l'investissement et financement) qui vient de la synthèse du tableau 2. Tableau 4 : Analyse de la variation de la tresorerie SNEL

2022 2021 Trésorerie nette Au 1er janvier(A) 304 013 259 685 218 182 516 876 Flux de trésorerie des activités opération annuelles (1) 66 022 668 303 62 028 610 168 - 177 393 812 -9 641 392 631 Flux de trésorerie des activités d'investissements (2) 20 755 265 931 33 443 525 272 Flux de trésorerie des activités de financement (3) - 90 615 878 039 85 830 742 809 Variation de la trésorerie nette de la période (1+2+3) (b) 213 397 381 646

304 013 259 685 Trésorerie nette au 31 Décembre A+B Source : Auteur à partir du rapport annuel SNEL 2022

Ce tableau retrace la synthèse du tableau 1

5.2. Discussion des résultats

Au cours des exercices

2022 - 2021, la REGIDESO a dégagé

une capacité d'autofinancement globale relativement importante respectivement de 28 991 662 et 64 641 551 915. L'analyse du tableau des flux de trésorerie met en évidence une capacité absorbée par l'exploitation courante des activités en dégagent des flux de trésorerie d'activité opérationnelle négative, - 83 174 939 220 en 2022 et -8107 352 581 en 2021. L'activité de financement de la REGIDESO est la plus grande pourvoyeuse de la trésorerie 124 006 003 401 en 2022 et137 007 580 160 en 2021. L'activité d'investissement et celle d'exploitation qui absorbent plus la trésorerie issue des opérations de financement -116 886 587 529 en 2021 De manière générale, les résultats montrent que la trésorerie de

REGIDESO a été influencée par les opérations de financement les seules à avoir les flux positives pour les deux ans, 124 006 003 401 en 2022 et 137 007 580 160 en 2021. L'analyse des flux de trésorerie révèle que la REGIDESO SA n'a pas généré une trésorerie positive de ses activités opérationnelles durant les deux années 20222021, pour couvrir la totalité de ses besoins d'exploitation et même ceux à long terme. En d'autres termes, la trésorerie est étouffée induisant ainsi l'instabilité de la société. Elle a la vie sauve grâce aux subventions d'investissement. Par contre la SNEL a su dégager grâce à son activité opérationnelle une trésorerie positive pouvant couvrir son activité d'exploitation 66 022 668 303 en 2022 et 62 028 610 168 en 2021. Néanmoins cette trésorerie n'était suffisante pour couvrir ses besoins d'investissement. Ces besoins importants d'investissement qui ont été couverts Grace à son solde initiale de trésorerie. Le tableau de flux de trésorerie de la SNEL confirme le flux positif généré par les opérations de l'activité. Mais ce flux ne représente que 37% de la trésorerie absorbée par les opérations d'investissement en 2022, les opérations de financement sont relativement limitées (faibles), on a une détérioration de la trésorerie. Par contre, en 2021 la trésorerie de la SNEL provenant les activités opérationnelles représentait 643% des fonds alloués pour l'investissement ; elle a su investir grâce à ses activités opérationnelles.

Conclusion

La présente étude, en plus des objectifs scientifiques, s'est proposée d'analyser une problématique réelle liée à la gestion des entreprises Étatiques. Il a été découvert à l'issue des analyses que parmi les deux grandes entreprises du secteur énergétique, seule la SNEL a dégagé, durant la période d'étude, une trésorerie positive suite à son activité opérationnelle et est arrivée à financer ses investissements par cette même trésorerie, tandis que la Regideso a présenté une situation financière faible, son activité opérationnelle n'est pas rentable, sa trésorerie des activités d'exploitation est négative en 2022 et 2021, elle respire encore grâce aux subventions (aides) des organismes internationaux et du gouvernement de la république . Implication pratique : - Amélioration de la gouvernance au niveau de la REGIDESO serait bénéfique pour la survie de cette entreprise

Implications scientifiques

Malgré les résultats intéressants, cette étude présente des limites qui constituent des pistes pour les recherches futures, notamment : La prise en compte des d'indicateurs financiers et non financiers des firmes sous études. Les indicateurs de performance représentent un concept intéressant. Leur détermination suit tous les objectifs de l'entreprise. De ce fait, l'utilisation est fortement recommandée. Une entreprise qui veut optimiser sa rentabilité et qui veut avoir une mesure de la performance complète doit impérativement utilisés les deux catégories d'indicateurs, financiers et non financiers. La performance financière ne suffit plus à apprécier la performance d'une entreprise. Pour terminer, nous reprendrons un extrait de l'allocution de Jérôme Haas, président de l'Autorité des Normes Comptables, à l'occasion de la présentation des vœux pour l'année 2012 : " On attend trop de la comptabilité et notamment, on attend de la comptabilité qu'elle délivre une valeur à tout, or ce n'est pas nécessaire. Pour décrire une réalité économique, il faut indiquer ce que l'on gagne, combien on dépense, faire la différence entre les deux et vérifier qu'il n'y a pas autre chose d'important à mentionner sur la photo qui est le bilan." Or ça n'est ni dans le bilan ni dans le compte de résultat mais bien dans le tableau des flux de trésorerie qu'on peut facilement voir ce que l'entreprise gagne et ce qu'elle dépense. Voir si son activité opérationnelle rapporte.

Bibliographie

A. Ouvrages

- REVAULT Pascale (2012), Focus sur le tableau des flux de trésorerie, sur le site du CREG. - CORHAY A. et MBANGALA M., Fondements de la Gestion Financière, Manuel et applications, 6è éd revue et corrigé, Edition Atelier des presses, Université de Liège,2015 - Guy Jean et STÉPHANE G., Gestion financière : de l'analyse à la stratégie, EYROLLES, 2011. - RISTORI Sébastien, Analyse et Gestion Financière, la gestion pratique, Ellipses, Paris, 2021. - KINZONZI VP, Analyse financière : gestion et développement, Tome III, ASPOC , Zaire,1995. - MAHER et al., 2010, Finance d'Entreprise : Évaluation et Gestion, Cheneliere Education, 2è Edition,DUNOD - HENRI Charles et SAULQUIN JeanYves 2012, Gestion Financière de l'Entreprise, Vuibert, Paris - GRANDGUILLOT, Beatrice et Francis, Analyse financière, 17ème édition, Paris, 2022-2023.

B. Mémoires et articles

- AOUADENE Zina et HAMOUDI Amel, L''analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, Université Abderrahmane mira de Bejaia, 2017-2018. - DEYA Patrick et LUBANGA Ezra, comprendre l'impact de la structure financière de l'entreprise sur la performance financière, Université mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, 2016-2017. - SAOU Ouanissa et ABBACHE Khelaf, L'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière, université Abderrahmane mira de Bejaia, 2016-2017. - KASONGO MUHALA Yan : L'analyse dynamique de financement du cycle d'exploitation et son impact sur la rentabilité des capitaux investis, ISS, kinshsa 2012 -2013.