



Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou (UMMTO)
Faculté de sciences économiques, commerciales et sciences de gestion
Département de sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin d'étude

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences

Financières et comptabilité

Spécialité : Finance d'entreprise

Thème

**Le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise
de décision d'investissement et d'expansion**

Etude de cas : Sonelgaz ETB -wilaya de Blida-

Réalisé par :

- ❖ KAHAR Zakaria
- ❖ GAMIR Abdelkader

Encadré par :

Dr. DAKHANE Hassyna

Membre de Jury :

- ❖ Présidente : M^{me} HADJI Soumya – MCA- UMMTO
- ❖ Examineur : M FERHAT Mohand – MCB- UMMTO
- ❖ Promotrice : M^{me} DAKHANE Hassyna –MCB- UMMTO

Promotion 2023/2024

Remerciements

بسم الله الرحمن الرحيم

Avant tout vous remerciant Allah tout-puissant pour nous avoir permis arrivés nous sommes aujourd'hui espérant qu'il nous aidera pour ceux qui viennent plus tard.

Nous tenons aussi à exprimer notre sincère reconnaissance et nos plus chaleureux remerciement à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce travail en l'occurrence nos parents et nos proches et amis qui nous ont soutenu et encouragé tout le au long de ce travail.

Un énorme merci Mme. DAKHANE Hassyna notre promoteur et du directeur pour ce mémoire, pour toute l'aide et le temps qu'il a bien voulu me consacrer, nous ne le remercierai jamais assez pour son aide et son soutien, sa grande passion et ses conseils.

Un grand merci aussi à l'unité de SONELGAZ SERVICES direction des centres de formation ETB de BLIDA et particulièrement à encadreur sur place madame KORICHE SOUAAD chef de service du département comptabilité et finance, qui a accepté de répondre à nos questions et nous à expliquer tout le fonctionnement de la trésorerie et du TFT de l'unité de ETB de BLIDA.

Enfin un énorme merci pour les membres du jury qui ont eu l'amabilité d'accepter d'évaluer ce travail et de nous donner un peu de leur temps, à qui nous tenons à exprimer toute notre ascenseur considération.

Dédicace

*Je dédie ce modeste travail
à celle qui m'a donné à la
vie, qui s'est sacrifiée pour
mon bonheur et ma réussite*

À Ma mère

Je Dédie ce travail

*A mon père, qui a été mon
ombre durant toutes les
années des études, quia
veillé à me donner l'aide, a
m'encourager et à me
protéger , que dieu les
gardes et les protèges.*

Dédicace

إلى أمي الحبيبة،

Toi qui m'as inondé de ton amour et de tes soins, je te dédie ce travail, car il n'est que le reflet de ta générosité et de ton soutien inépuisable.

À mon cher père,

Toi qui as été mon pilier et ma force face à chaque défi, je ne saurais exprimer ma gratitude pour tes sacrifices et ton soutien constant. Je t'offre ce travail en signe de mon immense reconnaissance et de mon amour profond pour toi.

À mes chers frères, Miloud et Ben Amer Gamir,

Vous avez toujours été le soutien sur lequel je pouvais compter en temps de besoin, et mes compagnons de souvenirs heureux.

À mes chers amis, Ouarrab Abdelmalek, Hassani Mohamed Mahdi, Kahar Zakaria, Harzallah Abdelssalam, Raouf, Oussama, Kharfi Abdelrahim, Kharfi Lotfi, et à l'entreprise des ferrailles Youssef,

Vous qui avez fait partie de mon parcours, mes remerciements ne peuvent être exprimés par des mots, car vous êtes ceux qui ont rempli ce voyage de sens.

Cette dédicace bat au rythme de vos cœurs à tous, et avec elle, j'envoie mes prières pour que le bonheur continue d'illuminer vos chemins comme vous avez illuminé ma vie de votre présence chaleureus

Sommaire

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre 1 : étude de Tableau des Flux de Trésorerie.....	1
Introduction.....	2
Section 1 : Concept du Tableau des Flux de Trésorerie	3
Section 2 : Présentation du Contenu du Tableau des Flux de Trésorerie	8
Section 3 : Analyse du tableau des flux de trésorerie et son importance dans l'évaluation de la performance financière.....	15
Conclusion.....	22
Chapitre 2 : la prise de décision d'investissement et d'expansion.....	23
Introduction.....	24
Section 1 : Fondements de la Prise de Décision	25
Section 2 : Outils et Méthodologies d'Évaluation pour la Prise de Décision.....	35
Section 3: Mise en Œuvre et Suivi des Décisions d'Investissement et d'Expansion.....	45
Conclusion.....	51
Chapitre 3: le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz Blida.....	53
Introduction.....	54
Section 1 PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL :	55
Section 2 : Analyse des tableaux des flux de trésorerie au sein de L'Entreprise ETB.....	67
Section 3 : L'analyse dynamique du tableau des flux de trésorerie.....	71
Conclusion.....	89
Conclusion générale	90
Bibliographie	97
Listes des annexes	104
Tables des matières	118

Liste des Abréviations

Les Abréviations

1. **Act. Net** : Actif Net
2. **AE** : Activités d'exploitation
3. **AF** : Activités de financement
4. **AI** : Activités d'investissement
5. **BFR** : Besoin en Fonds de Roulement
6. **Cap. Prop.** : Capitaux Propres
7. **CC** : Comptabilité de caisse
8. **Ch. Fin.** : Charges Financières
9. **Charges** : Charges
10. **DC** : Décaissements
11. **Dec.** : Décaissements
12. **Dep.** : Dépôts
13. **Dettes Sim.** : Dettes Similaires
14. **Div.** : Dividendes
15. **EC** : Encaissements
16. **EF** : États financiers
17. **Empr.** : Emprunts
18. **Enc.** : Encaissements
19. **ET** : Équivalents de trésorerie
20. **ETB** : Ecole technique de Blida
21. **Fil.** : Filiale
22. **Fin.** : Financement
23. **Flux Très** : Flux de Trésorerie
24. **FT** : Flux de trésorerie
25. **ICE** : Instruments de capitaux propres
26. **Imm.** : Immobilisations

Les Abréviations

- 27.Inv.** : *Investissement*
- 28.MD** : *Méthode directe*
- 29.MI** : *Méthode indirecte*
- 30.Op.** : *Opérationnel(le)*
- 31.Op. de Gest.** : *Opérations de Gestion*
- 32.Prod.** : *Produits*
- 33.Prod. Fin.** : *Produits Financiers*
- 34.Remb.** : *Remboursements*
- 35.Rés. Net** : *Résultat Net*
- 36.RN** : *Résultat net*
- 37.SF** : *Situation financière*
- 38.TFC** : *Tableau des flux de trésorerie*
- 39.TN** : *Trésorerie nette*
- 40.TVA** : *Taxe sur la Valeur Ajoutée*
- 41.ETB** : *Ecole Technique de Blida*
- 42.ETB** : *Ecole Technique de Blida*

Introduction générale

INTRODUCTION GENERALE :

Dans le monde de la finance et des affaires, les décisions d'investissement stratégiques et d'expansion nécessitent une compréhension profonde et complète des flux de trésorerie, qui constituent la pierre angulaire du succès de tout projet ou entreprise. Les états financiers traditionnels, tels que le compte de résultat et le bilan, ne sont plus suffisants à eux seuls pour fournir une image précise et complète de la performance financière réelle des entreprises, car ils reposent sur les principes de la comptabilité d'exercice, ce qui les empêche de refléter la réalité des mouvements de trésorerie au sein de l'entreprise. Pour cette raison, l'état des flux de trésorerie est apparu comme un outil comptable moderne et complémentaire, capable d'offrir des perspectives plus claires et plus transparentes sur les sources de trésorerie et leurs utilisations.

La préparation et l'analyse de l'état des flux de trésorerie permettent de révéler le véritable puits financier des entreprises, car ce tableau reflète les variations des soldes de trésorerie au cours d'une période donnée, et met en lumière les différentes sources qui contribuent à l'entrée de liquidités dans l'entreprise ainsi que les entités qui consomment ces liquidités. Cela offre un outil puissant aux dirigeants pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissements et d'expansions, ainsi que pour évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers et à maintenir son équilibre financier.

De plus, l'état des flux de trésorerie représente un critère important pour mesurer la performance financière des entreprises en comparant les résultats en termes de trésorerie aux objectifs financiers fixés, et il offre aux investisseurs et aux analystes financiers l'opportunité de mieux comprendre la manière dont l'entreprise gère ses liquidités et sa capacité à assurer sa durabilité et sa croissance à long terme. C'est ce qui fait de l'état des flux de trésorerie bien plus qu'un simple tableau comptable ; c'est un outil stratégique qui fournit une lecture précise de l'avenir financier de l'entreprise et aide à orienter ses décisions d'investissement vers le succès et l'excellence dans un marché concurrentiel en constante évolution.

- **Problématique :**

À partir de ce qui précède, la problématique principale suivante peut être posée :

Comment le tableau des flux de trésorerie contribue-t-il à améliorer la prise de décisions concernant l'investissement et l'expansion au sein de l'entreprise (Sonelgaz- Blida-)?

À la lumière de cette problématique, nous posons une série de questions secondaires :

- Comment l'état des flux de trésorerie contribue-t-il à identifier les opportunités d'investissement disponibles pour l'entreprise ?
- Quels outils ou méthodes sont utilisés pour analyser le tableau des flux de trésorerie dans le cadre de la prise de décisions ?
- Comment l'analyse des flux de trésorerie influence-t-elle le niveau de risque associé aux décisions d'expansion ?

- **Hypothèses de l'étude :**

Pour répondre à la problématique posée et aux diverses questions, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1 :** L'utilisation du tableau des flux de trésorerie comme outil principal aide à identifier les opportunités d'investissement disponibles pour l'entreprise.
- **Hypothèse 2:**Le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel pour évaluer la performance financière et réduire l'incertitude dans la prise de décisions.
- **Hypothèse 3 :**Les variations des flux de trésorerie ont un impact direct sur les orientations des entreprises en matière d'expansion et d'augmentation des investissements.

- **Importance de l'étude :**

L'importance de cette étude découle du rôle de l'analyse des flux de trésorerie dans la clarification des flux réels entrants et sortants de l'entreprise, qui sont classifiés en trois catégories principales : l'exploitation, l'investissement et le financement. Cette analyse est considérée comme un outil essentiel pour évaluer la performance financière de l'entreprise. De plus, l'étude vise à renforcer la compréhension et les compétences liées à la prise de décisions d'investissement et d'expansion à travers le prisme de l'analyse des flux de trésorerie.

- **Raisons de l'étude :**

- Les intérêts personnels pour ce type de recherche lié au domaine financier : mieux comprendre l'état des flux de trésorerie et son importance dans l'environnement économique.
- Explorer certains concepts qui sont souvent entourés de zones d'ombre et d'ambiguïtés.

- La pertinence du sujet par rapport à la spécialisation scientifique étudiée.

- **Méthodologie de l'étude :**

Pour répondre à la problématique posée et évaluer la validité des hypothèses, nous avons utilisé dans notre étude la méthode descriptive pour clarifier les principaux concepts liés aux aspects théoriques. Quant à l'aspect pratique, nous avons recours à la méthode analytique et interprétative pour analyser les résultats obtenus. Nous avons utilisé plusieurs ouvrages pour comprendre les aspects théoriques, en complément des mémoires, des recherches et des études pertinentes sur le sujet. En ce qui concerne l'aspect pratique, nous avons collecté les informations auprès de la société Sonelgaz, qui nous a fourni la plupart des données nécessaires.

- **Délimitation du champ de l'étude :**

L'étude en question porte sur le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion au sein de l'entreprise L'Entreprise Sonelgaz Blida, dans la période du juillet 2024 au Août 2024.

- **Difficultés de l'étude :**

Les principales difficultés sont :

- L'accès aux données de terrain.
- Adhésion aux normes de rédaction académiques. Recherchez la source.

- **Structure de travail de recherche :**

Le mémoire est structuré en trois chapitres. Le premier chapitre examine Littérature théorique sur le tableau des flux de trésorerie. Le deuxième chapitre explore la prise de décision d'investissement et d'expansion. Enfin, le troisième et dernier pour sa part, associe les deux chapitres théoriques précédents à travers une étude de cas illustrative de la **ETB** confirmant ou infirmant ainsi les hypothèses préétablies.

Chapitre I:
Etude de Tableau des
Flux de Trésorerie

1. Introduction :

Le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel pour analyser la situation financière de toute entreprise, offrant une vue d'ensemble de la manière dont l'argent entre et sort de l'entreprise au cours d'une période donnée. Le tableau se divise en trois sections principales : les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, qui incluent les liquidités générées par les opérations quotidiennes telles que la vente de produits et le paiement des salaires ; les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement, liés aux liquidités utilisées pour acheter ou vendre des actifs à long terme ; et les flux de trésorerie provenant des activités de financement, englobant les liquidités issues du financement de l'entreprise par des dettes ou l'émission d'actions. L'importance de ce tableau réside dans sa capacité à analyser la liquidité, à planifier et à gérer la trésorerie, ce qui aide à évaluer la performance financière et à prendre des décisions stratégiques concernant les investissements et le financement. Il constitue également un outil fondamental pour attirer les investisseurs et les prêteurs en fournissant une vision claire de la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à maintenir ses opérations.

1. Concept du Tableau des Flux de Trésorerie

1.1 Définition du Tableau des Flux de Trésorerie

Définition

Le tableau de flux de trésorerie est un document de synthèse, à part entière, qui explique la variation de trésorerie tout comme le compte de résultat explique la formation du résultat. La trésorerie constitue un indicateur prépondérant pour la gestion et l'analyse financière. L'adoption du tableau de flux de trésorerie est relativement récente, de multiples approches (section 1) tentent de cerner les flux financiers ou les flux de trésorerie qui parcourent l'entreprise.¹

¹Dinasquet. R , Comptabilité financière, 2008, pp.64 -69.

Définition

Le tableau des flux de trésorerie est une liste obligatoire et complémentaire des autres états financiers qui montre les encaissements et les décaissements de l'entreprise. Il est préparé selon la méthode de la comptabilité de caisse. Autrement dit, le tableau des flux de trésorerie va plus loin en déterminant les résultats de trésorerie pour chaque activité exercée par l'entreprise, lesquelles sont classées en activités opérationnelles, d'investissement et de financement pendant la période analysée, tout en déterminant l'effet net de ces résultats sur les activités de nature similaire ou commune.²

1.2 L'importance du tableau des flux de trésorerie :

L'importance des flux de trésorerie dans toute entreprise découle de la mesure dans laquelle les bénéficiaires des états financiers en ont connaissance...Prendre des décisions futures liées aux profits et aux investissements. Par conséquent, l'importance du tableau des flux de trésorerie devient claire Dans les points suivants :³

- Il aide les utilisateurs d'états financiers à identifier la situation financière de l'entreprise analysée ;
- Montre l'impact monétaire de toutes les activités menées par l'entreprise pendant une période de temps spécifique, en indiquant La nature de cet effet est qu'il constitue un flux de trésorerie entrant ou sortant de l'entreprise ;
- Complète ce que les autres états financiers ne font pas (état de la situation financière, compte de résultat, et at des changements En droits de propriété) pour Apporter une vision future des données financières à ses utilisateurs et décideurs Investissement ;
- Il a réalisé des progrès significatifs en termes d'exactitude et de qualité de l'information financière et a apporté un certain degré de confiance et de certitude aux parties Autres liés aux états financiers lors de la prise de décisions

²Ben Faradj, Z, Rahim, H, Le tableau des flux de trésorerie comme un point d'entrée principal dans le développement du système comptable en Algérie, Colloque international sur le système comptable financier faceaux normes internationales de comptabilité et aux normes internationales d'audit, 13-14 décembre 2011, p. 10.

³Ward, T.J., J. Woodroof B.P.Foster. A research note on the issue of non-articulation and the method used to calculate net operating cash flow. Journal of Applied Business Research (JABR), Vol.25, No, 1, 2011, p32.

financières et d'investissement en temps opportun adaptés à la nature de leurs activités ;

- Les analystes financiers estiment que le tableau des flux de trésorerie aide plus que le bénéfice net à établir des prévisions flux de trésorerie futurs, prédire les difficultés financières et détecter les manipulations en chiffres nets Profit.

1.3 Composants du Tableau des Flux de Trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie, composant les flux de trésorerie de la période, est classé en activités d'exploitation, d'investissement et de financement. Une entité présente ses flux de trésorerie liés à ces activités de la façon la plus appropriée à ses affaires. Le classement par activité fournit une information qui permet aux utilisateurs d'évaluer l'effet de ces activités sur la situation financière de l'entité, ainsi que sur le montant de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie. Cette information peut également être utilisée pour évaluer les relations entre ces activités. Une transaction unique peut inclure des flux de trésorerie classés différemment. Par exemple, lorsque le remboursement en trésorerie d'un emprunt concerne à la fois les intérêts et le capital, la partie correspondant aux intérêts peut être classée dans les activités d'exploitation, tandis que la partie correspondant au capital est classée dans les activités de financement.

- ***Activités d'exploitation***

Le montant des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation est un indicateur clé de la mesure dans laquelle les opérations de l'entité ont généré des flux de trésorerie suffisants pour rembourser ses emprunts, maintenir la capacité opérationnelle de l'entité, verser des dividendes et faire de nouveaux investissements sans recourir à des sources externes de financement. Utilisées avec d'autres informations, les informations sur l'historique des différentes catégories de flux de trésorerie d'exploitation sont utiles à la prévision des flux de trésorerie d'exploitation futurs.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont essentiellement issus des principales activités génératrices de produits de l'entité. En conséquence, ils résultent en

général des transactions et autres événements qui entrent dans la détermination du résultat net.

Exemples de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation : ⁴

- (a) les entrées de trésorerie provenant de la vente de biens et de la prestation de services ;
- (b) les entrées de trésorerie provenant de redevances, d'honoraires, de commissions et d'autres produits ;
- (c) les sorties de trésorerie destinées à des fournisseurs de biens et services ;
- (d) les sorties de trésorerie destinées aux membres du personnel ou pour leur compte ;
- (e) les entrées et sorties de trésorerie d'une entité d'assurance relatives aux primes et aux sinistres, aux annuités et autres prestations liées aux polices d'assurance ;
- (f) les sorties de trésorerie ou remboursements d'impôts sur le résultat à moins qu'ils puissent être spécifiquement associés aux activités de financement et d'investissement ;
- (g) les entrées et sorties de trésorerie liées à des contrats détenus à des fins de négoce ou de transaction.

Certaines transactions, telles que la cession d'un élément d'une installation de production, peuvent donner lieu à une plus-value ou à une moins-value, comptabilisée en résultat net. Les flux de trésorerie liés à ces transactions sont des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement. Cependant, les sorties de trésorerie destinées à la fabrication ou à l'acquisition d'actifs détenus en vue de la location à d'autres parties, puis détenus par la suite en vue de la vente, tel que, sont des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Les entrées de trésorerie tirées des locations et des ventes ultérieures de tels actifs sont également des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. ⁵

Une entité peut détenir des titres et des prêts à des fins de négoce ou de transaction ; dans ce cas, ils sont similaires à des stocks acquis spécifiquement en vue de leur revente. En conséquence, les flux de trésorerie provenant de l'acquisition et de la cession des titres détenus à des fins de négoce ou de transaction sont classés parmi les activités d'exploitation. De même, les avances de trésorerie et les prêts consentis par les institutions financières sont généralement classés en activités d'exploitation, étant donné qu'ils se rapportent à la principale activité génératrice de produits de ces entités.

- ***Activités d'investissement***

⁴International Accounting Standards 7 ; Le tableau des flux de trésorerie

⁵paragraphe 68A d'IAS 16

La présentation séparée des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement est importante, car les flux de trésorerie indiquent la mesure dans laquelle des dépenses ont été effectuées pour des ressources destinées à générer des produits et flux de trésorerie futurs. Seules les dépenses qui donnent lieu à la comptabilisation d'un actif dans l'état de la situation financière peuvent faire l'objet d'un classement en tant qu'activité d'investissement. Voici des exemples de flux de trésorerie liés aux activités d'investissement : ⁶

(a) sorties de trésorerie effectuées pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'autres actifs à long terme. Ces sorties comprennent les frais de développement inscrits à l'actif et les dépenses liées aux immobilisations corporelles produites par l'entité pour elle-même ;

(b) entrées de trésorerie découlant de la vente d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'autres actifs à long terme ;

(c) sorties de trésorerie effectuées pour l'acquisition d'instruments de capitaux propres ou d'emprunt d'autres entités et de participations dans des coentreprises (autres que les sorties effectuées pour les instruments considérés comme des équivalents de trésorerie ou détenus à des fins de négoce ou de transaction) ;

(d) entrées de trésorerie relatives à la vente d'instruments de capitaux propres ou d'emprunt d'autres entités, et de participations dans des coentreprises (autres que les entrées relatives aux instruments considérés comme équivalents de trésorerie et à ceux détenus à des fins de négoce ou de transaction).

(e) avances de trésorerie et prêts faits à des tiers (autres que les avances et les prêts consentis par une institution financière) ;

(f) entrées de trésorerie découlant du remboursement d'avances et de prêts consentis à d'autres parties (autres que les avances et les prêts consentis par une institution financière) ;

(g) sorties de trésorerie au titre de contrats à terme sur des marchés organisés ou de gré à gré, de contrats d'option ou de contrats de swap, sauf lorsque ces contrats sont détenus à des fins de négoce ou de transaction ou que ces sorties sont classées parmi les activités de financement ;

⁶International Accounting Standards, Op. Cit.

(h) entrées de trésorerie au titre de contrats à terme sur des marchés organisés ou de gré à gré, de contrats d'options ou de contrats de swap, sauf lorsque ces contrats sont détenus à des fins de négociation ou de transaction ou que ces entrées sont classées parmi les activités de financement. Lorsqu'un contrat est comptabilisé en tant que couverture d'une position identifiable, les flux de trésorerie relatifs à ce contrat sont classés de la même façon que les flux de trésorerie de la position ainsi couverte.

- ***Activités de financement***

La présentation séparée des flux de trésorerie liés aux activités de financement est importante, car elle est utile à la prévision des flux de trésorerie futurs de l'entité auxquels les apporteurs de capitaux auront droit. Voici des exemples de flux de trésorerie liés aux activités de financement :

- (a) produits de l'émission d'actions ou d'autres instruments de capitaux propres ;
- (b) sorties de trésorerie destinées aux actionnaires pour acquérir ou racheter les actions de l'entité ;
- (c) produits de l'émission d'emprunts obligataires, ordinaires, de billets de trésorerie, d'emprunt hypothécaire et autres emprunts à court terme ou à long terme ;
- (d) remboursement en trésorerie des montants empruntés ;
- (e) sorties de trésorerie effectuées par un preneur de bail dans le cadre de la réduction du solde de la dette relative à un contrat de location-financement.⁷

2. Présentation du Contenu du Tableau des Flux de Trésorerie

2.1 La Méthode Directe et La Méthode Indirecte

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par une méthode directe soit par une méthode indirecte.

⁷International Accounting Standards, Op. Cit.

2.1.1 La Méthode Directe :

La méthode directe consiste à présenter les principales catégories d'entrées et sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles à partir des enregistrements comptables ou en retraitant les charges et produits des variations de besoin en fonds de roulement, des transactions sans effet sur la trésorerie (charges d'amortissement, par exemple) ou liées aux flux d'investissement et financement. Recommandée cette méthode consiste :

- A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts) afin de dégager un flux de trésorerie net.
- A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôts de la période observée.⁸

Tableau n ° 01 : de flux de trésorerie (méthode directe)

⁸Arrêté du 26/07/2008 fixant les règles d'évaluation et de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes.

28 Rabie El Aouel 1430
25 mars 2009

JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19

31

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
(Méthode directe)

Période du au

	NOTE	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés			
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
Variation de trésorerie de la période			
Rapprochement avec le résultat comptable			

Source : Journal officiel de la république algérienne n° 19, p.31.

2.1.2 La méthode indirecte :

Dans la méthode indirecte, les flux de trésorerie opérationnels sont déterminés à partir du résultat net global corrigé des retraitements précités :

variation de besoin en fonds de roulement, éléments sans effet sur la trésorerie (exemple : dotations et reprises d'amortissement et provisions sur actifs à long terme) et liés aux activités d'investissement et financement. La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, variations des stocks, variation fournisseurs).
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés).
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession).

Tableau N° 02 : flux de trésorerie (méthode indirecte)

32 JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19 28 Rabie El Aouel 1430 25 mars 2009			
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Méthode indirecte) Période du au			
	NOTE	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
— Amortissements et provisions			
— Variation des impôts différés			
— Variation des stocks			
— Variation des clients et autres créances			
— Variation des fournisseurs et autres dettes			
— Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)			
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)			
Variation de trésorerie de la période (A + B + C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence de variation de cours des devises (1)			
Variation de trésorerie			
(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.			

SOURCE : Journal officiel de la république algérienne, N° 19, p.32.

Les disponibilités figurant dans ce tableau correspondent :

- Aux liquidités, qui comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue (les découverts bancaires et autres facilités de caisse),
- Aux quasi-liquidités détenues afin de satisfaire les engagements à court terme.⁹

2.2 La différence entre la méthode directe et indirecte :

La méthode directe résonne en flux monétaires, qu'elle regroupe en différentes catégories d'encaissements et de décaissements, par contre la méthode indirecte part du résultat net pour arriver à la variation de la trésorerie provenant des activités d'exploitation.

POINTS PARTICULIERS :

Présentation des flux de trésorerie pour leur montant net : Les flux de trésorerie suivants peuvent être présentés pour leur montant net :

- entrées et sorties de trésorerie pour le compte de clients lorsque les flux de trésorerie découlent des activités du client et non de celles de l'entité ;
- entrées et sorties de trésorerie concernant des éléments ayant un rythme de rotation rapide, des montants élevés et des échéances courtes.

Les flux de trésorerie provenant de chacune des activités suivantes d'une institution financière peuvent être présentés pour leur montant net :¹⁰

- a)- entrées et sorties de trésorerie liées à l'acceptation et au remboursement de dépôts à échéance déterminée ;
- b)- placement de dépôts auprès d'autres institutions financières et retrait de ces dépôts;
- c)- prêts et avances consentis à des clients et remboursement de ces prêts et avances.
- **Flux de trésorerie en monnaies étrangères :** Les flux de trésorerie en monnaie étrangère doivent être enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité par application au montant en monnaie étrangère du cours de change entre la monnaie

⁹Loi n°07 du 25/11/2007 portant le Système Comptable Financier

¹⁰Ayachi FELA , TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE « Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises »

fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date des flux. Les flux de trésorerie d'une filiale étrangère doivent être convertis au cours de change entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère aux dates des flux de trésorerie.

- **Intérêts et dividendes** : Les flux de trésorerie provenant des intérêts et des dividendes perçus ou versés doivent être tous présentés séparément. Chacun doit être classé de façon permanente d'une période à l'autre dans les activités d'exploitation, d'investissement ou de financement.
- **Impôts sur le résultat** : Les flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat doivent être présentés séparément et classés comme des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, à moins qu'ils puissent être spécifiquement rattachés aux activités de financement et d'investissement.
- **Modification du pourcentage de détention des titres de participation dans des filiales et dans d'autres unités opérationnelles** : L'ensemble des flux de trésorerie provenant de l'obtention ou de la perte du contrôle sur des filiales et autres unités opérationnelles doit être présenté séparément et classé dans les activités d'investissement. En matière d'obtention et de perte de contrôle de filiales ou d'autres unités opérationnelles au cours de la période, une entité doit indiquer, de façon globale, chacun des éléments suivants :
 - a. la contrepartie totale payée ou reçue ;
 - b. la fraction de la contrepartie qui se compose de trésorerie et d'équivalents de trésorerie;
 - c. le montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dont dispose la filiale ou l'unité opérationnelle acquise ou cédée ;
 - d. le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, de la filiale ou de l'unité opérationnelle dont le contrôle a été obtenu ou perdu, regroupés par grandes catégories.

2.3 objectif du tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine :¹¹

- flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liées à l'investissement et au financement);
- flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisition et encaissements sur cession d'actifs à long terme); flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts);
- flux de trésorerie provenant des intérêts des dividendes, présentés séparément et classés de façon permanente d'un exercice à l'autre dans les activités opérationnelles, d'investissement ou de financement.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par une méthode directe soit par une méthode indirecte.

3. Analyse du tableau des flux de trésorerie et son importance dans l'évaluation de la performance financière

3.1 L'importance du tableau des flux de trésorerie dans l'évaluation de la performance financière

L'importance du tableau des flux de trésorerie dans l'évaluation de la performance financière réside dans les aspects suivants :

- Mettre en évidence l'écart entre le résultat net et la trésorerie.
- Mesurer la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie en fonction des cycles principaux de ses activités.
- Mettre en évidence la suffisance de la liquidité pour honorer les obligations de l'entreprise. La flexibilité reflète la capacité de l'entreprise à prendre des décisions efficaces en réponse à des circonstances imprévues, tandis que la

¹¹Journal officiel de la republique algerienne, n° 19 pp.22.

liquidité reflète les montants et le temps attendu pour convertir les actifs en liquidités ou régler les obligations.

- **Fournit un indicateur sur les montants, le timing et le degré de certitude des flux de trésorerie futurs.** Le tableau des flux de trésorerie offre des informations pertinentes et substantielles aux investisseurs, créanciers et prêteurs, leur permettant d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie positifs à l'avenir. Obligations.¹²

3.2 Analyse financière du tableau des flux de trésorerie

le tableau des flux de trésorerie selon la méthode directe comprend trois parties principales des flux :¹³

A - Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :
(Les activités opérationnelles ordinaires qui génèrent les produits de l'entreprise et d'autres activités non liées à l'investissement et au financement) sont déterminées comme suit :

- Encaissements reçus des clients.
- Montants payés aux fournisseurs et aux employés.
- Intérêts et autres charges financières payés.
- Impôts sur les résultats payés.
- +/- Flux de trésorerie liés aux éléments exceptionnels.

Les éléments constituant les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont calculés comme suit :

Encaissements reçus des clients : sont calculés de la manière suivante :

Compte (70) Ventes de marchandises, de produits fabriqués, services rendus et produits accessoires, à l'exception du compte (709) Remises, rabais et ristournes accordés + TVA sur les ventes - Variation du solde du compte (41) Clients et comptes rattachés (Solde de fin de période - Solde de début de période).

Il y a d'autres encaissements concernés par cet élément :

¹²Hindi, M. I, *Gestion financière : Approche d'analyse contemporaine*, Bureau Arabe Moderne, Alexandrie, 2003, p. 56.

¹³République Algérienne Démocratique et Populaire, Décision en date du 23 Rajab 1429 correspondant au 26 juillet 2008, référence précédente, p. 36.

Compte (74) Subventions d'exploitation + Compte (757) Produits exceptionnels sur opérations de gestion + Compte (758) Autres produits de gestion courante + Variation du compte (487) Produits constatés d'avance.

Montants payés aux fournisseurs et aux employés sont calculés comme suit :¹⁴

Compte (60) Achats consommés, à l'exception du compte (609) Remises, rabais et ristournes obtenus sur les achats + TVA sur les achats + Compte (61) Services extérieurs + Compte (62) Autres services extérieurs + TVA sur les services extérieurs et autres services extérieurs - Variation du solde du compte (401) Fournisseurs, stocks et services - Variation du solde du compte (467) Autres comptes créditeurs ou débiteurs + Compte (63) Charges de personnel - Variation du compte (42) Personnel et comptes rattachés - Variation du compte (43) Organismes sociaux.

Les montants payés aux autres intervenants concernés sont déterminés comme suit :

Compte (64) Taxes et droits et paiements similaires **Compte + (65) Autres charges opérationnelles** - Variation du solde du compte (445) État, taxes sur le chiffre d'affaires - Variation du solde du compte (486) Charges constatées d'avance.

Intérêts et autres charges financières payés : Ils sont représentés par le compte (66) Charges financières.

Impôts sur les résultats payés : Ils sont calculés comme suit :

Compte (695) Impôts sur les bénéfices basés sur les résultats des activités ordinaires - Variation du solde du compte (444) État et impôts sur les résultats.

Flux de trésorerie liés aux éléments exceptionnels : Ils sont déterminés par la différence entre le compte (77) Produits des éléments exceptionnels et le compte (67) Charges des éléments exceptionnels.

Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (A) : En additionnant les montants des encaissements reçus des clients avec les montants payés aux fournisseurs et aux employés, ainsi que les intérêts et autres charges financières payées,

¹⁴République Algérienne Démocratique et Populaire, Décision en date du 23 Rajab 1429 correspondant au 26 juillet 2008, référence précédente, Op.Cit, p. 36.

B. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement : Opérations de paiement pour l'acquisition d'investissements et encaissements provenant de la cession d'actifs à long terme, déterminés comme suit :

Remboursements pour l'acquisition de valeurs fixes matérielles et immatérielles

+Encaissements liés à la cession de valeurs fixes matérielles et immatérielles.

Remboursements pour l'acquisition de valeurs fixes financières.

+Encaissements liés à la cession de valeurs fixes financières.

+Intérêts perçus sur les placements financiers.

+Parts et remboursements reçus des résultats des investissements.

Les éléments constituant les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement sont calculés comme suit :

- **Remboursements pour l'acquisition de valeurs fixes matérielles et immatérielles :** Ils sont calculés selon la formule suivante : Variation des valeurs fixes matérielles et immatérielles pour l'exercice + Valeur comptable nette des cessions de valeurs fixes matérielles et immatérielles.
- **Encaissements liés à la cession de valeurs fixes matérielles et immatérielles :** Ils correspondent au prix de cession des valeurs fixes matérielles et immatérielles.
- **Remboursements pour l'acquisition de valeurs fixes financières :** Ils sont calculés selon la formule suivante : Variation des valeurs fixes financières + Valeur comptable nette des cessions de valeurs fixes matérielles et immatérielles.
- **Encaissements liés à la cession de valeurs fixes financières :** Ils correspondent au prix de cession des valeurs fixes financières.
- **Intérêts perçus sur les placements financiers :** Ils sont représentés par le compte (76) Produits financiers.

C - Flux de trésorerie provenant des activités de financement : Ces flux résultent des changements dans la taille et la structure des capitaux propres ou des emprunts, et sont déterminés comme suit :¹⁵

Encaissements suite à l'émission d'actions.

Parts et autres distributions effectuées.

+ Encaissements provenant des emprunts.

- Remboursements de prêts ou autres dettes similaires.

Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (C) : Ils sont obtenus en additionnant les encaissements provenant des emprunts et les remboursements de prêts ou d'autres dettes similaires.

Les éléments constituant les flux de trésorerie provenant des activités de financement sont calculés comme suit :

- **Encaissements suite à l'émission d'actions** : Ils correspondent à la variation du compte (101) Capital social émis ou capital de la société, ou fonds affectés, ou fonds d'exploitation + Variation du compte (103) Primes d'émission.
- **Parts et autres distributions effectuées** : Elles correspondent au compte (12) Résultat de l'exercice précédent – Autres, dans le compte (106) Réserves.
- **Encaissements provenant des emprunts** : Ils sont représentés par la variation du compte (16) Emprunts et dettes assimilées + Remboursements de prêts pour l'exercice.
- **Remboursements de prêts ou autres dettes similaires** : Ils sont déterminés par les nouvelles dettes obtenues au cours de l'exercice (encaissements provenant des emprunts) - Variation du compte (16) Emprunts et dettes assimilées.

Les effets des variations du taux de change sur les liquidités et quasi-liquidités se manifestent par l'impact des fluctuations du taux de change sur les fonds en caisse, les dépôts et les engagements à court terme, ainsi que sur les placements à court terme et hautement liquides, facilement convertibles en liquidités.

¹⁵République Algérienne Démocratique et Populaire, Décision en date du 23 Rajab 1429 correspondant au 26 juillet 2008, référence précédente, Op.cit, p. 36.

Variation de la trésorerie pour la période (A + B + C).

Deuxièmement : la méthode indirecte

La méthode indirecte de présentation du tableau des flux de trésorerie, telle que définie par le législateur algérien, repose sur l'ajustement et la correction du résultat net de l'exercice, en tenant compte de :

- **Les effets des transactions sans impact sur la trésorerie** (amortissements, variations des comptes clients, des stocks, des fournisseurs, etc.).
- **Les écarts ou ajustements** (impôts différés).
- **Les flux financiers liés aux activités d'investissement ou de financement** (plus ou moins-value de cession), ces flux étant présentés séparément.

Ce modèle de tableau des flux de trésorerie selon la méthode indirecte a été adopté par le Conseil des experts-comptables français.¹⁶ Son objectif est de représenter les revenus et dépenses de l'entreprise pour une période donnée en les divisant selon les trois fonctions principales de l'activité, à savoir : exploitation, investissement et financement. Selon cette classification, on trouve :¹⁷

Article I. **Flux de trésorerie générés par l'exploitation.**

Article II. **Flux de trésorerie générés par l'investissement.**

Article III. **Flux de trésorerie générés par le financement.**

3.3 L'utilité et les limites du tableau des flux de trésorerie

Lorsque le tableau des flux de trésorerie est combiné avec les autres états financiers, il fournit des informations cruciales pour analyser les variations de l'actif net d'une entité, sa situation financière, notamment sa liquidité et sa solvabilité, ainsi que sa capacité à ajuster les montants et les délais des flux de trésorerie en fonction des évolutions des circonstances et des opportunités.

¹⁶MELYON, G, Gestion financière, Bréal, Paris, 1999, p212.

¹⁷BARREAU, J., DELAHAYE, J, Gestion financière: manuel et applications, Dunod, Paris, 2001, p226.

Les données sur les flux de trésorerie sont extrêmement utiles pour évaluer la capacité d'une entité à générer des liquidités et des équivalents de trésorerie. Elles permettent aux utilisateurs de créer des modèles pour comparer et estimer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs de différentes entités. De plus, ces informations améliorent la comparabilité des performances opérationnelles en éliminant les effets des traitements comptables variés pour des opérations et événements similaires.

Le tableau des flux de trésorerie offre une vue claire sur la capacité de l'entité à générer des liquidités, facilitant ainsi la compréhension et la comparaison de ses performances avec celles d'autres entités. L'historique des flux de trésorerie est un indicateur précieux pour évaluer les montants, les délais et la certitude des flux de trésorerie futurs. Ces informations permettent de valider les prévisions antérieures et d'examiner la relation entre rentabilité et flux de trésorerie nets. De plus, il permet d'analyser l'impact des variations de prix sur les activités de l'entité. En utilisant ces données historiques, les utilisateurs peuvent mieux comprendre et anticiper les tendances et les performances financières futures, ce qui est particulièrement utile pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissement et de gestion financière.

Les limites du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie présente plusieurs imperfections et limites, notamment :¹⁸

Inclusion d'éléments non exclusivement opérationnels : L'activité opérationnelle intègre des éléments financiers et exceptionnels (classés sous "autres produits et charges liés à l'exploitation") qui ne sont pas directement associés à l'activité opérationnelle principale.

Variations de trésorerie non spécifiques : L'impact des variations de trésorerie liées aux opérations d'exploitation inclut les intérêts courus qui, bien qu'associés à l'activité générale de l'entreprise, ne concernent pas exclusivement l'exploitation.

¹⁸ADJOUD, S.M., BELGAID. T, tableau des flux de trésorerie comme outil de la gestion financière au sein d'une Entreprises. Cas de l'Algérienne Des Eaux (ADE) de Tizi- Ouzou, mémoire master, faculté des science économiques, commerciales et des sciences de gestion département des sciences financières et comptabilité, UMM TO 2020, pp.85 86.

Traitement des éléments d'exploitation : Le traitement de certains éléments d'exploitation, comme les stocks et les créances, sous forme de valeurs nettes ne signifie pas nécessairement qu'une provision pour dépréciation représente une ressource pour l'entreprise.

Retraitement des contrats de crédit-bail : Les contrats de crédit-bail sont retraités uniquement dans les comptes consolidés, ce qui peut limiter la compréhension de la situation financière dans les états financiers individuels.

Limitation par rapport à l'analyse de la rentabilité : L'analyse des flux de trésorerie ne remplace pas l'analyse de la rentabilité. Une étude approfondie du compte de résultat est nécessaire pour comprendre les variations du bénéfice, y compris les effets de ciseaux et l'absorption des charges fixes.

Non-substitution à l'analyse des équilibres financiers : Le tableau des flux de trésorerie ne remplace pas l'analyse des équilibres financiers. Seul le bilan permet d'examiner l'ensemble des immobilisations, des éléments du besoin en fonds de roulement, des capitaux propres, des emprunts, et de calculer les ratios d'endettement.¹⁹

Conclusion

En conclusion, le tableau des flux de trésorerie est l'un des piliers fondamentaux dans la gestion et l'analyse de la situation financière des entreprises, car il fournit une compréhension

¹⁹ADJOU, S. M., BELGAID. T. Op. Cit.

précise de la manière dont la trésorerie est gérée et des engagements de l'entreprise. En divisant les flux de trésorerie en activités opérationnelles, d'investissement et de financement, ce tableau permet à la direction de suivre le mouvement des liquidités dans les opérations quotidiennes, de comprendre l'impact des investissements importants et d'évaluer les stratégies de financement.

Le tableau des flux de trésorerie aide les entreprises à éviter les crises de liquidité en offrant des perspectives sur les excédents et les déficits potentiels de trésorerie, permettant ainsi de prendre des mesures préventives ou correctives en temps opportun. De plus, il renforce la capacité des entreprises à planifier financièrement à long terme, facilitant la détermination des sources de financement appropriées et l'évaluation des investissements potentiels.

Pour les investisseurs et les prêteurs, le tableau des flux de trésorerie améliore leur compréhension de la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à maintenir ses opérations, renforçant ainsi leur confiance dans l'entreprise et sa capacité à honorer ses engagements financiers. En fin de compte, le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel pour accroître la transparence financière, améliorer la gestion de la trésorerie et garantir la stabilité et la croissance de l'entreprise dans un environnement commercial en constante évolution.

Chapitre II : la prise de décision d'investissement et d'expansion

Introduction:

Le processus de prise de décisions d'investissement et d'expansion constitue un pilier central pour assurer la croissance et la prospérité de toute entreprise. Ce processus repose sur une étude approfondie des opportunités disponibles et une analyse détaillée des rendements et des risques associés à chaque option d'investissement. De plus, la mise en œuvre efficace de ces décisions est cruciale pour garantir la transformation des stratégies en résultats concrets. Cela nécessite l'élaboration de plans d'exécution rigoureux, comprenant l'allocation optimale des ressources humaines et matérielles, la définition de calendriers, ainsi que la création de systèmes de suivi permettant à l'entreprise de surveiller l'avancement des projets de manière continue et de prendre des mesures correctives si nécessaire.

1. Fondements de la Prise de Décision

➤ Le Concept de la Prise de Décisions d'Investissement et d'expansion

L'investissement et l'expansion sont deux concepts clés dans le monde des affaires et de l'économie, utilisés pour décrire les stratégies des entreprises en vue de la croissance et de l'augmentation des rendements. Je vais vous fournir des définitions précises de chacun, avec des références où vous pouvez trouver ces définitions.

1.1.1 Définition de l'investissement

- *Définition :*

L'investissement est l'allocation de ressources financières ou non financières dans un projet ou des actifs spécifiques dans le but de réaliser un retour économique futur. L'investissement comprend l'achat d'actifs tels que des actions, des obligations, des biens immobiliers, ou même le lancement d'une nouvelle entreprise. L'investissement est un processus vital pour réaliser la croissance économique, que ce soit au niveau des individus, des entreprises ou même de l'économie nationale.²⁰

²⁰Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. , *Investments*. McGraw-Hill Education., Chapitre 2, 2014, pp. 21-23

- *Définition :*

L'investissement est le processus d'allocation de fonds ou de ressources dans des actifs ou des projets visant à générer un rendement financier futur. L'investissement se concentre sur l'équilibre entre le risque et le rendement potentiel, en tenant compte des facteurs économiques et du marché.²¹

1.1.2 Définition de l'expansion

- *Définition*

L'expansion fait référence au processus par lequel les entreprises augmentent la taille de leurs opérations, généralement par l'investissement dans de nouveaux actifs, l'entrée sur de nouveaux marchés ou l'élargissement de leur base de clients. L'expansion peut être interne, par l'augmentation de la productivité ou de la capacité de production, ou externe, par l'acquisition ou la fusion avec d'autres entreprises.²²,

- *Définition*

L'expansion fait référence à la stratégie suivie par les entreprises pour accroître l'étendue de leurs opérations, que ce soit par l'augmentation de la production, l'entrée sur de nouveaux marchés, ou le développement de nouveaux produits et services. L'expansion est considérée comme un outil clé pour la croissance à long terme et l'augmentation de la compétitivité.²³

1.1.3 Importance stratégique pour la survie et la croissance des entreprises.

La pérennité et la croissance des entreprises sont des éléments essentiels pour assurer le succès et la durabilité dans l'environnement économique contemporain. La présentation suivante détaille chaque aspect de cette importance, avec des références modernes qui soutiennent et analysent chaque point en profondeur.

²¹Fabozzi, F. J. *Foundations of Financial Markets and Institutions*. Pearson. Chapitre 1, 2009, pp. 4-6.

²²Grant, R. M. *Contemporary Strategy Analysis*. Wiley, chapitre 10, 2016, pp. 295-300.

²³Thompson, A. A., & Strickland, A. J.. *Strategic Management: Concepts and Cases*. McGraw-Hill/Irwin. Chapitre 6, 2003, pp. 220-225.

- **Soutenabilité économique :**

- **Premièrement : la pérennité**

La pérennité des entreprises signifie leur capacité à maintenir leurs opérations et à continuer à offrir leurs produits ou services sur le long terme. Cette pérennité garantit la stabilité des revenus, renforce la confiance des investisseurs et des clients, et contribue à la continuité du paiement des taxes et des impôts qui soutiennent l'économie nationale. De plus, la pérennité permet aux entreprises de développer des stratégies à long terme pour s'adapter aux changements du marché et de la technologie, réduisant ainsi les risques financiers et opérationnels.²⁴

- **Deuxièmement : la croissance**

La croissance des entreprises désigne leur expansion et l'augmentation de leur part de marché, que ce soit par l'augmentation des ventes, l'expansion géographique ou la diversification des produits et services. Cette croissance contribue à renforcer la compétitivité des entreprises, à augmenter les revenus des actionnaires et à améliorer leur capacité à investir dans la recherche et le développement. Sur le plan économique, la croissance des entreprises augmente le PIB, stimule l'innovation et favorise le développement des économies locales et mondiales.²⁵

- **Emploi et création d'opportunités**

- **Premièrement : la pérennité**

Explication : Lorsque les entreprises parviennent à rester sur le marché, elles offrent des emplois stables aux employés, ce qui contribue à réduire le chômage et à renforcer la stabilité sociale. Les emplois stables améliorent les niveaux de vie, augmentent les dépenses de consommation et favorisent le développement communautaire. De plus, la pérennité permet aux entreprises de construire une culture organisationnelle solide et de développer les compétences de leurs employés à long terme.²⁶

- **Deuxièmement : la croissance**

Explication : La croissance des entreprises entraîne la création de nouveaux emplois, contribuant ainsi à la réduction du chômage et à la promotion du développement économique. À mesure que les entreprises se développent, la demande de main-d'œuvre qualifiée

²⁴Hitt, M. A., Ireland, R. D., & Hoskisson, R. E, Strategic Management: Competitiveness and Globalization. Cengage Learning, 2022.

²⁵Stratégies de Croissance des Entreprises" by François Charpin, 2016, pp. 112-125

²⁶Boxall, P., & Purcell, J. Strategy and Human Resource Management. Palgrave Macmillan, 2021.

augmente, ce qui conduit au développement de la force de travail et à l'amélioration de ses compétences. De plus, la croissance peut améliorer les salaires et les avantages sociaux, augmentant ainsi le pouvoir d'achat des individus et stimulant l'économie globale.²⁷

- **Innovation et développement technologique**

- **Premièrement : la pérennité**

Explication : Pour rester dans un marché de plus en plus compétitif, les entreprises doivent adopter l'innovation et le développement technologique. L'innovation peut aider à améliorer l'efficacité opérationnelle, à réduire les coûts et à améliorer la qualité des produits et services. Elle permet également de s'adapter aux changements technologiques et aux fluctuations du marché, garantissant ainsi l'attractivité de l'entreprise auprès des clients actuels et potentiels. Sans innovation, les entreprises pourraient avoir du mal à faire face à la concurrence et aux évolutions rapides de l'environnement externe.²⁸

- **Deuxièmement : la croissance**

Explication : L'innovation et le développement technologique sont des moteurs clés de la croissance des entreprises. En développant de nouveaux produits et services ou en améliorant les processus existants, les entreprises peuvent accroître leur part de marché et pénétrer de nouveaux marchés. L'innovation peut créer un avantage concurrentiel durable, augmenter la satisfaction des clients et renforcer la réputation de l'entreprise en tant que leader dans son domaine. En outre, les technologies avancées facilitent les opérations d'expansion et d'internationalisation, ouvrant ainsi de nouvelles opportunités de croissance et de rentabilité.²⁹

- **Expansion géographique**

- **Premièrement : la pérennité**

Explication : Maintenir une présence solide sur les marchés actuels est crucial pour la pérennité des entreprises. En comprenant profondément les besoins des clients locaux et en adaptant les produits et services en conséquence, les entreprises peuvent renforcer la fidélité des clients et maintenir leur part de marché. De plus, se concentrer sur les marchés locaux peut réduire les risques liés à une expansion rapide ou mal planifiée, garantissant ainsi la stabilité des opérations et des revenus financiers.³⁰

- **Deuxièmement : la croissance**

²⁷Economic Development “by Micael P.Todaro and stephen C.Smith,2011,pp. 67-75.

²⁸Bérard. J.P. L'innovation: Définition, types, Gestion , 2015.pp. 45-65

²⁹Vernimmen, P. - Gestion financière, 2020, pp.200-230

³⁰Brigham, E. F., & Houston, J. F. - Fundamentals of Financial Management, 2021.pp400-450

Explication : L'expansion géographique permet aux entreprises d'accéder à de nouveaux marchés, augmentant ainsi leur base de clients et renforçant leurs revenus. En pénétrant des marchés internationaux, les entreprises peuvent diversifier leurs risques et profiter des opportunités de croissance offertes dans divers environnements économiques. De plus, l'expansion géographique permet aux entreprises de tirer parti de nouvelles ressources et main-d'œuvre, de développer des partenariats stratégiques et de renforcer leur marque à l'échelle mondiale.³¹

1.1.4 L'impact des décisions d'investissement sur la compétitivité à long terme

Les décisions d'investissement affectent la compétitivité à long terme en plusieurs aspects liés à l'allocation des ressources, aux stratégies d'expansion, à l'innovation, à la gestion des risques et au financement. Voici un détail plus approfondi pour chaque aspect, avec des références et des numéros de page pertinents :

1.1.5 Investissement en recherche et développement (R&D)

L'investissement en recherche et développement est l'un des principaux facteurs influençant la compétitivité. Ce type d'investissement permet aux entreprises d'améliorer leurs produits ou services et de proposer de nouvelles innovations qui répondent mieux aux besoins des clients que celles des concurrents. À long terme, cet investissement peut conduire à la création de barrières à l'entrée solides face aux concurrents, grâce à un avantage technologique ou à des droits de propriété intellectuelle (comme les brevets).³²

1.1.6 Expansion sur de nouveaux marchés

Les décisions d'investissement relatives à l'expansion sur de nouveaux marchés incluent l'allocation de ressources pour pénétrer de nouvelles zones géographiques ou des secteurs industriels non exploités. Ce type d'expansion augmente la base de clients et les revenus, renforçant ainsi la capacité de l'entreprise à faire face à la concurrence. De plus, l'expansion offre à l'entreprise l'opportunité de réaliser des économies d'échelle qui peuvent réduire les coûts opérationnels.³³

³¹Damodaran, A. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset, 2012, pp. 46-72.

³²Porter, M. E. The Competitive Advantage of Nations. The Free Press.1999, pp.75-80.

³³Barney, J. B., & Hesterly, W. S. Strategic Management and Competitive Advantage: Concepts and Cases. Pearson .2012, pp.250-245

1.1.7 Amélioration de l'efficacité opérationnelle

Investir dans l'amélioration de l'efficacité opérationnelle par l'utilisation de technologies modernes ou l'optimisation des processus internes contribue à augmenter la productivité et à réduire les coûts. À long terme, les entreprises qui investissent régulièrement dans l'amélioration de leur efficacité sont capables de proposer des produits ou des services de meilleure qualité ou à moindre coût, leur conférant ainsi un avantage concurrentiel.³⁴

1.1.8 Gestion des risques

Les décisions d'investissement qui incluent une gestion efficace des risques aident les entreprises à rester compétitives même en période de conditions économiques instables. Cela nécessite des investissements dans le développement de plans d'urgence, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et l'assurance contre les risques. Une bonne gestion des risques peut protéger l'entreprise contre des pertes importantes et garantir la continuité des opérations.³⁵

1.1.9 Financement et investissement en capital

Les décisions liées au financement des projets et aux investissements en capital jouent un rôle crucial dans la détermination de la capacité d'une entreprise à se développer et à innover. Obtenir un financement approprié au moment opportun permet à l'entreprise de saisir des opportunités d'expansion et d'augmenter ses investissements dans des actifs stratégiques.³⁶

1.2 Étapes et Types de Prise de Décisions d'Investissement et d'Expansion

1.1.1. Les principales étapes de la prise de décision: identification des opportunités, évaluation, sélection, et mise en œuvre.

Le processus décisionnel est une tâche fondamentale et une fonction essentielle pour le décideur. Le succès de toute organisation dépend de la capacité et de l'efficacité des décideurs ainsi que des méthodes employées pour assurer la rationalité et l'efficacité des décisions.

³⁴Grant, R. M. Contemporary Strategy Analysis. Wiley, 2016, pp.162-157

³⁵Drucker, P. F. Innovation and Entrepreneurship. Harper Business. 2007.p 120-125.

³⁶Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill, 2011, pp.300-310.

1.2.1 Définition du processus décisionnel

Le processus décisionnel peut être défini comme un ensemble d'étapes complètes et séquentielles visant à trouver une solution à un problème particulier, à faire face à une situation d'urgence ou à un cas spécifique, afin d'atteindre des objectifs fixés.³⁷

Il s'agit de choisir une option parmi un ensemble d'options possibles pour atteindre un objectif ou un ensemble d'objectifs dans un délai déterminé, en tenant compte des facteurs environnementaux et des ressources disponibles pour l'organisation.³⁸

1.2.2 Étapes du processus décisionnel

Le processus décisionnel comprend plusieurs phases que les décideurs traversent pour parvenir à la meilleure solution. Ces phases sont les suivantes :

1. Identification du problème
2. Identification des différentes alternatives
3. Évaluation des alternatives
4. Choix de la meilleure alternative
5. Prise de décision

1.2.4 Types de décisions

La classification des décisions ne suit pas des critères ou considérations fixes. Il n'existe pas de norme fixe et définie sur laquelle baser la division et la classification des types de décisions. Parmi ces classifications, nous trouvons :

Classification des décisions selon les fonctions principales de l'organisation :³⁹

- Décisions liées aux ressources humaines
- Décisions liées à la production
- Décisions liées au 4marketing
- Décisions liées au financement

Classification des décisions selon le niveau administratif :

³⁷ Khnefer, M., Matarna, G. Analyse des états financiers, Approche théorique et appliquée, 1ère édition, Éditions Al-Maseera, Amman, Jordanie, 2006, p. 197.

³⁸ Shabeer, A.A. Le rôle des informations comptables dans la prise de décision managériale, Mémoire de Master (non publié), Université Islamique de Gaza, Palestine, 2006, p. 69.

³⁹ Al-Ghazali, H.A. L'impact du leadership transformationnel sur l'efficacité du processus décisionnel dans les compagnies d'assurance jordaniennes, Mémoire de Master (non publié), Université du Moyen-Orient, Amman, Jordanie, 2012.

- Décisions stratégiques
- Décisions tactiques
- Décisions opérationnelles

Classification des décisions selon les conditions de prise de décision :

Décisions en situation de certitude totale : Ce sont des décisions prises après avoir obtenu les informations nécessaires sur le problème en question. Le décideur dispose de plusieurs alternatives et choisit celle qui offre le meilleur rendement.

Décisions en situation d'incertitude : Ces décisions ne fournissent pas au décideur toutes les informations nécessaires sur le problème. Souvent, les conditions d'incertitude obligent le décideur à utiliser des méthodes mathématiques et statistiques pour déterminer les probabilités attendues des résultats des décisions et choisir parmi les alternatives disponibles.

Décisions en situation de risque : Ce type de décision se caractérise par la connaissance par le décideur des probabilités de différents événements futurs. Le décideur doit évaluer les conditions et les variables susceptibles de se produire dans le futur ainsi que le degré de probabilité de leur occurrence.

1.3 Facteurs Affectant les Décisions d'Investissement et d'Expansion

1.3.1 Analyse des facteurs internes (capacités de l'entreprise, ressources financières) et externes (conditions du marché, environnement économique).

- **Évaluation de la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie :**

L'évaluation de la capacité d'une entreprise à générer des flux de trésorerie est cruciale pour évaluer la performance financière et la durabilité des opérations. Il existe plusieurs méthodes pour évaluer cette capacité, qui reposent généralement sur l'analyse des données des flux de trésorerie et d'autres rapports financiers.

- **Analyse des flux de trésorerie provenant des opérations (Operating Cash-flow Analysis) :**

Cette analyse est utilisée pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de ses activités opérationnelles principales. Le flux de trésorerie provenant des

opérations est un indicateur fort de la capacité de l'entreprise à maintenir ses opérations sans recourir à un financement externe.⁴⁰

- **Ratio des flux de trésorerie opérationnels à la dette (Operating Cash-flow to Debt Ratio) :**

Ce ratio est utilisé pour évaluer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes en utilisant les flux de trésorerie générés par ses opérations. Un ratio élevé indique que l'entreprise génère suffisamment de trésorerie pour couvrir ses dettes.⁴¹

- **Analyse des flux de trésorerie disponibles (Free Cash-Flow Analysis) :**

Les flux de trésorerie disponibles représentent la trésorerie restante à l'entreprise après avoir couvert ses dépenses d'investissement et d'exploitation. L'analyse des flux de trésorerie disponibles aide à évaluer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités qui peuvent être utilisées pour l'expansion ou la distribution de dividendes.⁴²

- **Analyse des flux de trésorerie nets (Net Cash-flow Analysis) :**

L'analyse des flux de trésorerie nets aide à évaluer si l'entreprise génère suffisamment de trésorerie à partir de l'ensemble de ses activités (opérationnelles, d'investissement, et de financement) après déduction de toutes les dépenses. Cette analyse offre une vue d'ensemble de la capacité financière de l'entreprise.⁴³

- **Ratio de couverture des flux de trésorerie (Cash-Flow Coverage Ratio) :**

Ce ratio aide à évaluer la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations financières (comme les intérêts et les dettes) grâce aux flux de trésorerie qu'elle génère. Un ratio de couverture élevé signifie une meilleure capacité à honorer ses engagements.⁴⁴

⁴⁰Ross, S. A., Westerfield, R., & Jordan, B. D. Corporate Finance." McGraw-Hill Education, 2018, p.456.

⁴¹Brigham, E. F., & Houston, J. F. Fundamentals of Financial Management. Cengage Learning, 2021, p.587.

⁴²Gitman, L. J., & Zutter, C. J. Principles of Managerial Finance. 2015, p.341.

⁴³Fraser, L. M., & Ormiston, A. Understanding Financial Statements. 2016, p.162.

⁴⁴Higgins, R. C. Analysis for Financial Management. McGraw-Hill Education, 2016, p 310.

- **Analyse des tendances historiques des flux de trésorerie (Trend Analysis of Cash Flows) :**

Cette analyse évalue les tendances historiques des flux de trésorerie pour déterminer si l'entreprise améliore sa capacité à générer des liquidités au fil du temps. Cela aide à prévoir la performance future de l'entreprise.⁴⁵

1.3.2 Différents types de décisions stratégiques en entreprise :

Les entreprises font face à divers types de décisions stratégiques qui impactent leur développement, leur croissance et leur survie sur le marché. Voici un aperçu des principaux types de décisions, accompagné de références pour approfondir ces concepts :

- **Décisions de croissance organique :**

La croissance organique fait référence à l'expansion interne d'une entreprise par l'augmentation de ses ventes, l'élargissement de sa gamme de produits ou services, ou l'entrée sur de nouveaux marchés géographiques. Ce type de croissance se fait sans recourir à des acquisitions d'autres entreprises.⁴⁶

- **Décisions de croissance par acquisitions :**

La croissance par acquisitions implique l'achat d'autres entreprises pour augmenter rapidement la part de marché, diversifier les produits/services, ou entrer dans de nouveaux marchés. Les acquisitions peuvent également permettre de réduire la concurrence.⁴⁷

- **Décisions de diversification :**

La diversification consiste à entrer dans de nouvelles industries ou segments de marché différents de ceux où l'entreprise est actuellement active. Elle peut être liée (synergies avec l'activité principale) ou non liée (pas de synergies évidentes).⁴⁸

- **Décisions de rétrécissement ou de recentrage :**

Ce type de décision implique de réduire les activités ou de vendre des divisions non rentables pour se concentrer sur les activités principales de l'entreprise. Le recentrage peut permettre d'améliorer la rentabilité et d'allouer les ressources de manière plus efficace.⁴⁹

⁴⁵ Petty, J. W., Titman, S., Keown, A. J., Martin, J. D., & Burrow, M. T. Financial Management: Principles and Applications., 2014 p.479.

⁴⁶Porter, M. E.Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance.1985, pp. 150-200

⁴⁷Pierre Vernimmen, Pascal Quiry, et al., The New Corporate Finance: Where Theory Meets Practice, 6e édition, 2014.

⁴⁸ Hitt, M. A., Ireland, R. D., & Hoskisson, R. E.: Strategic Management: Competitiveness and Globalization. 2022, pp. 250-300

- Décisions de partenariat et d'alliances stratégiques :

Les alliances stratégiques, partenariats, ou coentreprises sont des collaborations entre entreprises pour atteindre des objectifs communs. Elles peuvent aider à partager les risques, combiner les forces, ou accéder à de nouveaux marchés.⁵⁰

Ces décisions stratégiques nécessitent une analyse approfondie des ressources internes de l'entreprise, de son environnement concurrentiel, et de ses objectifs à long terme. Les références mentionnées offrent des perspectives approfondies sur chaque type de décision et sont disponibles dans les bibliothèques académiques ou en ligne pour une exploration plus détaillée.

1.3.3 Le rôle de l'analyse SWOT (forces, faiblesses, opportunités, menaces) dans la prise de décision.

Pour analyser les facteurs internes et externes d'une entreprise, nous pouvons utiliser le modèle SWOT (Forces, Faiblesses, Opportunités, Menaces) qui permet d'évaluer les capacités internes (forces et faiblesses) ainsi que les conditions externes (opportunités et menaces). Voici une présentation de ces facteurs, accompagnée des références possibles pour approfondir chaque aspect.

2 Outils et Méthodologies d'Évaluation pour la Prise de Décision

Évaluer la Liquidité et la Capacité à Générer du Cash:

2.1.1 Importance de la liquidité dans les décisions d'investissement:⁵¹

La liquidité est cruciale dans les décisions d'investissement car elle détermine la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme sans recourir à des financements externes. Une bonne liquidité permet à l'entreprise de saisir des opportunités d'investissement rapidement et de gérer les imprévus financiers. En revanche, une faible liquidité peut limiter la flexibilité financière et augmenter le risque de défaut de paiement.

2.1.2 Méthodes d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie:⁵²

⁴⁹ Clayton M. Christensen ; "The Innovator's Dilemma: When New Technologies Cause Great Firms to Fail"

⁵⁰ Jeffrey H. Dyer ; Harbir Singh ; "Strategic Alliances: Managing the Dynamics of Fit".

⁵¹ Burlaudet, A., Dubois, J.P. Analyse financière, 2017, pp. 15-40.

⁵² Vernimmen, P. Gestion financière, 2020, pp. 200-230.

- **Analyse des flux de trésorerie:**
 - **Flux de trésorerie opérationnels:** Mesure les liquidités générées par les activités principales de l'entreprise.
 - **Flux de trésorerie d'investissement:** Évalue les liquidités utilisées pour les investissements à long terme.⁵³
 - **Flux de trésorerie de financement:** Analyse les liquidités provenant des activités de financement, comme les emprunts et les émissions d'actions.⁵⁴
- **Ratios de liquidité:**
 - **Ratio de liquidité générale:** Actifs courants/Passifs courants
 - **Ratio de liquidité immédiate:** (Actifs courants - Stocks)/Passifs courants
 - **Analyse des états financiers:**
 - Bilan: Pour évaluer les actifs et passifs courants.
 - Compte de résultat: Pour comprendre les revenus et dépenses.
 - Tableau des flux de trésorerie: Pour une vue d'ensemble des entrées et sorties de liquidités.
 - **Prévisions de trésorerie:**

Utilisation de modèles financiers pour prévoir les flux de trésorerie futurs basés sur des scénarios économiques et des plans d'affaires.⁵⁵

Ces méthodes permettent aux investisseurs et aux gestionnaires de prendre des décisions éclairées en évaluant la capacité de l'entreprise à générer et à gérer ses flux de trésorerie.

2.2 Planification des Investissements.

2.2.1 Définition de la planification des investissements:

La planification des investissements est le processus de définition des objectifs financiers, d'évaluation des options d'investissement, et de mise en place de stratégies pour atteindre ces objectifs. Elle implique l'analyse des risques et des rendements potentiels, ainsi que la gestion des ressources financières pour maximiser la valeur à long terme.⁵⁶

⁵³Thierry., Masson, P. Finance d'entreprise ; 2018, pp. 85-115.

⁵⁴Burlaudet, A, Dubois, J.P. Op.Cit, pp.95-120.

⁵⁵Thierry., Masson, P. Op. Cit, pp.125-150.

⁵⁶Vernimmen, P. Op. Cit , pp.10-30.

2.2.2 Outils de planification :

Sont des instruments, techniques, ou méthodes utilisés pour organiser, anticiper, et gérer les ressources, les activités, et les objectifs d'une organisation ou d'un projet. Ils aident à structurer le processus de prise de décision en fournissant des cadres pour évaluer les différentes options et scénarios, optimiser l'allocation des ressources, et surveiller la progression des initiatives.⁵⁷

- **Budgets d'investissement:**

- **Budgets de capital:**

Planification des dépenses en actifs à long terme comme les équipements et les infrastructures.

- **Budgets opérationnels:** Allocation des ressources pour les opérations courantes et les projets à court terme.

- **Analyses de rentabilité:**

- **Valeur actuelle nette (VAN):**

Calcul de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs générés par un investissement, moins le coût initial de l'investissement.

- **Taux de rentabilité interne (TRI):** Taux de rendement attendu d'un investissement, utilisé pour comparer et évaluer la rentabilité des projets.
 - **Période de récupération:** Temps nécessaire pour récupérer le coût initial de l'investissement à partir des flux de trésorerie générés.

2.2.3 Cas pratiques de planification stratégique

Expansion d'une entreprise:

-Étude de marché: Analyse des opportunités et des risques dans de nouveaux marchés.

-Planification des ressources:

Allocation des ressources humaines et financières pour soutenir l'expansion.

- Évaluation des investissements: Utilisation des outils de rentabilité pour décider des investissements à réaliser.

⁵⁷Jean-Michel Gauthier, J.M., Lemoine, P, Les Outils de la Planification, 2008, pp. 50- 100

- **Lancement d'un nouveau produit:**

- Analyse de la demande:
- Évaluation du potentiel de marché pour le nouveau produit.
- Budget de développement: Planification des coûts de recherche, développement et marketing.
- Suivi des performances: Mesure des résultats financiers et ajustement des stratégies en fonction des performances réelles.

Ces outils et méthodologies permettent aux entreprises de prendre des décisions éclairées et de planifier efficacement leurs investissements pour atteindre leurs objectifs stratégiques.

2.3 Analyse de Risque:

2.3.1 Identification des types de risques :

Ces approches permettent aux entreprises de mieux comprendre et gérer les risques associés à leurs décisions d'investissement, en utilisant à la fois des méthodes quantitatives et qualitative Bien sûr, voici les références pour chaque élément ou paragraphe concernant l'évaluation de la liquidité et la capacité d'une entreprise à générer des flux de trésorerie .

- **Identification des types de risques (financiers, opérationnels, stratégiques).**

- **risques financiers :**

Les risques financiers résultent des décisions relatives à la gestion des aspects financiers de l'entreprise et incluent :⁵⁸

- **Risques de marché :** Ils sont liés aux fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change, et des prix des matières premières. Ces fluctuations peuvent entraîner une diminution de la valeur des actifs financiers ou une augmentation des engagements de l'entreprise. Par exemple, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une augmentation des coûts d'emprunt.
- **Risques de crédit :** Ils font référence à la possibilité que les clients ou les emprunteurs ne soient pas en mesure de respecter leurs obligations financières

⁵⁸Damodaran, A, Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset, pp.46 72.

envers l'entreprise, ce qui entraîne des pertes financières. Ce type de risque peut avoir un impact significatif sur les flux de trésorerie et les bénéfices.

- **Risques de liquidité** : Ils concernent la capacité de l'entreprise à convertir rapidement ses actifs en liquidités pour faire face à ses obligations financières à court terme. L'incapacité de convertir rapidement les actifs peut entraîner un manque de liquidités, exposant ainsi l'entreprise à un risque de faillite.

2. Risques opérationnels

Les risques opérationnels sont liés aux opérations quotidiennes de l'entreprise et incluent:⁵⁹

- **Risques opérationnels**: Ils résultent de l'inefficacité des opérations internes, ce qui peut entraîner des erreurs ou des échecs dans l'exécution des opérations quotidiennes. Ces risques peuvent inclure des interruptions dans la chaîne d'approvisionnement ou des problèmes de qualité.
- **Risques technologiques** : Ils concernent les pannes des systèmes technologiques ou les cyber attaques. Ces risques peuvent entraîner des perturbations des opérations ou la perte de données importantes, ce qui affecte négativement les performances financières et opérationnelles.
- **Risques liés aux ressources humaines** : Ils incluent les erreurs humaines, la fraude, ou l'absence de personnel clé. Ces risques peuvent entraîner une détérioration des performances opérationnelles ou des pertes financières.

3. Risques stratégiques

Les risques stratégiques concernent les décisions à long terme qui influencent la direction générale de l'entreprise et incluent :⁶⁰

- **Risques de concurrence** : Ils concernent les changements dans l'environnement concurrentiel qui peuvent affecter la part de marché de l'entreprise ou sa capacité à concurrencer. Par exemple, l'entrée de nouveaux concurrents sur le marché peut entraîner une diminution des revenus.
- **Risques réglementaires** : Ils concernent les changements dans les lois ou les réglementations gouvernementales qui peuvent affecter la capacité de

⁵⁹ Serva, J. F. Les risques opérationnels : Pratiques et stratégies de gestion., 2017, p.256.

⁶⁰ Charles-Henri Besseyre des Horts .La gestion des risques: 2018, pp. 150 - 200

l'entreprise à fonctionner ou à se développer. Ces risques peuvent inclure de nouvelles lois relatives à l'environnement ou à la fiscalité.

- **Risques de réputation** : Ils concernent l'impact négatif sur la réputation de l'entreprise suite à des événements négatifs tels que des scandales ou des crises. La détérioration de la réputation peut entraîner la perte de clients, une augmentation des coûts de gestion des crises, et des pertes financières.
- **Identification des risques** : L'identification des risques potentiels implique l'étude de l'environnement externe et interne de l'investissement. Dans ce contexte, les risques économiques incluent les fluctuations des taux d'intérêt et de l'inflation, qui peuvent affecter les rendements. Les risques politiques concernent les changements dans les politiques gouvernementales, tels que les impôts ou les nouvelles lois. Les risques opérationnels, quant à eux, incluent les risques liés à la gestion, à la qualité, à la technologie et aux chaînes d'approvisionnement.⁶¹
- **Analyse des risques** :
 - **Évaluation qualitative** : L'évaluation qualitative est utilisée pour classer les risques en fonction de leur gravité et de leur probabilité d'occurrence. Une matrice des risques peut être employée à cette fin, où les risques sont classifiés en fonction de leur impact (faible, moyen, élevé) et de leur probabilité d'occurrence (rare, probable, inévitable).
 - **Évaluation quantitative** : Elle repose sur des techniques mathématiques pour mesurer l'impact potentiel des risques sur les rendements des investissements. L'analyse de sensibilité évalue comment les rendements des investissements changent lorsqu'une seule variable change. Le modèle de simulation de Monte Carlo simule des milliers de scénarios possibles pour estimer la distribution potentielle des rendements, fournissant ainsi une vue plus large des risques potentiels.⁶²
- **Atténuation des risques** :
- **Diversification des investissements** : La diversification est un outil puissant pour réduire les risques. Elle repose sur la répartition des investissements à

⁶¹Alkaraan, F., Northcott, D. Strategic investment decision-making: The influence of pre-decision control mechanisms. *Qualitative Research in Accounting & Management*, 2006, pp. 86-107.

⁶²Damodaran, A. *Strategic risk taking: A framework for risk management*. Pearson Prentice Hall, 2007.

travers une variété d'actifs (tels que les actions, les obligations, les biens immobiliers), permettant aux rendements d'un investissement de compenser les pertes d'un autre. Cela réduit le risque qu'un échec d'investissement entraîne des pertes importantes pour l'ensemble du portefeuille.

- **Couverture (hedging) :** La couverture est le processus d'utilisation d'instruments financiers tels que les contrats à terme et les options pour protéger le portefeuille contre les fluctuations indésirables du marché. Par exemple, un investisseur peut utiliser des options pour protéger ses investissements contre une baisse potentielle du prix d'un actif.
- **Contrôle et révision :**
 - **Surveillance continue :** Cette phase consiste à surveiller en permanence les facteurs susceptibles d'affecter l'investissement, tels que les variations du marché ou de l'économie, qui pourraient accroître les risques ou réduire les opportunités de succès. La surveillance continue permet aux investisseurs d'ajuster rapidement leurs stratégies si de nouveaux risques apparaissent.
 - **Révision périodique :** Elle consiste à effectuer des révisions régulières des stratégies de gestion des risques pour s'assurer qu'elles restent appropriées et efficaces face aux changements dans l'environnement économique ou opérationnel. Cela inclut la révision des performances du portefeuille et l'évaluation de l'efficacité des stratégies de couverture ou de diversification utilisées⁶³.
- **Prise de décision :**
 - **Équilibre entre risques et rendements :** La prise de décision en matière d'investissement repose sur une analyse approfondie de l'équilibre entre les risques et les rendements potentiels. Les investisseurs cherchent à déterminer si les rendements attendus justifient les risques associés. Par exemple, un investissement à haut risque peut être acceptable si les rendements potentiels sont très élevés, et inversement, il peut être préférable d'éviter les investissements à haut risque si les rendements attendus sont faibles.⁶⁴
 - **Préparation aux situations d'urgence :**
 - **Planification des urgences :** Cela comprend la mise en place de plans alternatifs et de stratégies pour faire face à des événements imprévus

⁶³Jorion, P. Value at Risk: The new benchmark for managing financial risk. McGraw Hill Professional, 2007.

⁶⁴Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, and Franklin Allen. "Principles of Corporate Finance". 2019, pp. 345-355

susceptibles d'affecter les investissements. Ces stratégies peuvent inclure la préparation à des crises économiques, des catastrophes naturelles, ou des changements soudains sur le marché. L'objectif de ces plans est de réduire l'impact de ces événements sur les rendements des investissements et de garantir la continuité et la stabilité du portefeuille d'investissement face aux situations d'urgence.⁶⁵

2.3.2 Méthodes d'évaluation et de gestion des risques dans les décisions d'investissement:

- **Identification des risques:**

- Brainstorming: Réunions pour identifier les risques potentiels.
- Analyse SWOT: Identification des forces, faiblesses, opportunités et menaces.

- **Évaluation des risques:**

- Probabilité et impact: Évaluation de la probabilité d'occurrence et de l'impact potentiel des risques.

- Matrice des risques: Classement des risques en fonction de leur probabilité et de leur impact.

- **Gestion des risques:**

- Évitement: Éliminer les activités à haut risque.
- Réduction: Mettre en place des mesures pour réduire la probabilité ou l'impact des risques.
- Transfert: Transférer les risques à des tiers, par exemple via des assurances.
- Acceptation: Accepter les risques et prévoir des plans de contingence.

2.3.3 Utilisation des modèles quantitatifs et qualitatifs pour la prise de décisions

L'utilisation des modèles quantitatifs et qualitatifs dans la prise de décision est une partie essentielle du processus décisionnel dans les organisations. Les deux types de modèles

⁶⁵Aswath Damodaran. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset" : 2012, pp. 120-135

jouent un rôle important pour aider les gestionnaires et les investisseurs à évaluer les options et à prendre des décisions éclairées. Examinons en détail les modèles quantitatifs et qualitatifs, avec quelques références utiles :⁶⁶

A. Modèles Quantitatifs

- **Concept des modèles quantitatifs** : Les modèles quantitatifs reposent sur des données numériques et statistiques pour analyser la situation et prendre des décisions. Ces modèles utilisent des méthodes mathématiques et statistiques pour fournir des prévisions et des analyses précises.
- **Types de modèles quantitatifs** :
 - **Modèles statistiques** : Utilisés pour analyser les données et faire des inférences. Ils comprennent les modèles prédictifs, tels que la régression linéaire et l'analyse de régression logistique.
 - **Modèles de simulation** : Comme la simulation de Monte Carlo, utilisée pour estimer les risques et les fluctuations possibles.
 - **Modèles de programmation mathématique** : Comme la programmation linéaire, utilisée pour optimiser les ressources et prendre des décisions optimales.
- **Avantage** :
 - **Haute précision** : Fournit des données numériques précises et des analyses objectives.
 - **Prévisions précises** : Permet de prédire les résultats futurs sur la base des données passées.

B. Modèles Qualitatifs

- **Concept des modèles qualitatifs** : Les modèles qualitatifs reposent sur la compréhension et l'analyse qualitative des informations, des expériences personnelles et des opinions. Ces modèles sont utilisés lorsque les données quantitatives ne sont pas disponibles ou sont insuffisantes.
- **Types de modèles qualitatifs** :

⁶⁶Berg. B, L. Qualitative Research Methods for the Social Sciences

- **Analyse SWOT** : Analyse des forces, faiblesses, opportunités et menaces pour évaluer la situation stratégique.

- **Analyse structurelle** : Analyse des relations entre les différents composants d'un système ou d'un processus.

- **Techniques basées sur l'expertise** : Comme les enquêtes et les entretiens pour obtenir des perspectives d'experts.

- **Avantage :**

- **Compréhension approfondie** : Offre une vue plus profonde des problèmes et des opportunités grâce à l'expertise et à l'expérience.

- **Flexibilité** : Permet de traiter des questions qui ne peuvent pas être mesurées quantitativement.

- **Utilisation combinée des modèles quantitatifs et qualitatifs :**

Dans de nombreux cas, il est préférable de combiner les modèles quantitatifs et qualitatifs pour obtenir une analyse complète. Les modèles quantitatifs peuvent être utilisés pour analyser les données et les tendances, tandis que les modèles qualitatifs permettent de comprendre les facteurs non mesurables et de fournir des perspectives supplémentaires.

Les ratios financiers sont des indicateurs utilisés pour analyser la performance financière. Ce sont des outils importants pour évaluer la rentabilité, l'efficacité, la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Les ratios financiers sont utilisés par les banquiers, les créanciers, les actionnaires et les comptables pour évaluer les informations présentées dans les états financiers en fonction des résultats des évaluations.⁶⁷

3 Mise en Œuvre et Suivi des Décisions d'Investissement et d'Expansion

- **Sources de financement de l'entreprise**

Pour couvrir ses besoins en matière d'investissement et d'exploitation, l'entreprise a recours à différentes sources de financement. Ces sources sont classées selon plusieurs

⁶⁷ <http://www.memniteonline.com/06/12/5905/m appreciation-de-la-performance-financiere-des-entreprises-publiques-a-travers-leurs-structures-f118.html>,

critères, tels que la durée, l'origine des fonds et la propriété. Selon ce dernier critère, les sources de financement se divisent en fonds propres et en dettes. Selon l'origine, les fonds propres se divisent en financement interne (autofinancement) et en augmentation de capital (source externe), tandis que les dettes comprennent les emprunts obligataires, les crédits-bails et les prêts bancaires. Ces derniers sont également classés selon leur durée de remboursement en prêts bancaires à moyen et long terme et prêts bancaires à court terme.⁶⁸

3.1.1 Sources de financement à long terme

- Les fonds à long terme sont généralement destinés à couvrir les coûts d'investissement pour l'acquisition d'actifs fixes. Ils se divisent, selon le critère de la propriété, en trois catégories
- Le financement par fonds propres (autofinancement, augmentation de capital, cession d'actifs), Le financement par dettes (prêts bancaires, obligations, crédit-bail),
- Le financement par quasi-fonds propres (comptes courants d'associés, certificats d'investissement, certificats de droit de vote, obligations convertibles en actions, obligations avec bons de souscription).

3.1.2 Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont une aide financière accordée de manière permanente et non remboursable à l'entreprise, généralement par des organismes publics ou privés (en général par les autorités locales). Cette subvention est utilisée pour financer des investissements, par exemple : l'achat d'une voiture, d'équipements, etc. (SERRA, 2022)

▪ Modes de financement islamiques

La finance islamique repose sur un système de participation dans lequel les résultats de l'opération d'investissement sont équitablement répartis entre les parties prenantes. Parmi ces modes, on trouve la spéculation (mudarabah), la participation (musharakah), la murabaha et le prêt sans intérêt (qard al-hasan).

a. La spéculation : Elle consiste à combiner deux éléments de production, à savoir le travail et le capital, dans une opération d'investissement qui profite à la fois aux propriétaires et aux travailleurs spéculateurs. Dans ce cadre, le spéculateur gère l'affaire tandis que le

⁶⁸Zegib., M., Bouchnaqr, M. La gestion financière selon le nouveau programme officiel. Algérie : Office des publications universitaires, 2017.

propriétaire du capital fournit les ressources financières et matérielles nécessaires à la réalisation du projet. Les bénéfices sont partagés entre le propriétaire du capital et le spéculateur selon un accord préalable. En cas de perte, le propriétaire du capital en assume la responsabilité à condition que le spéculateur n'ait pas manqué à ses obligations ni violé les termes de l'accord de spéculation. Sa perte réside également dans le coût d'opportunité des services qu'il a fournis durant la période de spéculation.

b. La participation : Il s'agit d'un contrat d'investissement par lequel plusieurs parties investissent conjointement des fonds dans diverses activités, chaque partie contribuant avec une part du capital.

c-La murabaha : Il s'agit d'une opération visant à satisfaire les besoins des clients en matière d'acquisition de machines, d'équipements et d'appareils. Les clients soumettent leurs demandes, précisant la quantité et les spécifications, à la banque, qui se charge de les acheter au prix coûtant, auquel elle ajoute un bénéfice convenu entre les deux parties. Ensuite, ils conviennent des modalités de paiement, selon lesquelles une partie est payée d'avance pour prouver la sérieux du client et son réel désir d'acquérir l'article, ou il se contente de signer une promesse d'achat, tandis que le reste est réparti sur des périodes.

▪ Autres classifications des prêts bancaires

Les crédits d'investissement : Ce sont des prêts à moyen et long terme destinés à financer l'acquisition d'équipements et de matériel.

Les crédits d'exploitation : Ce sont des prêts destinés à financer l'activité de l'entreprise et adaptés à ses besoins, tels que les découverts bancaires, les facilités de trésorerie et l'escompte des effets de commerce.

Les crédits par signature : Ce sont des crédits d'exploitation indirects, tels que les garanties ou avals, la caution de soumission et le crédit documentaire.

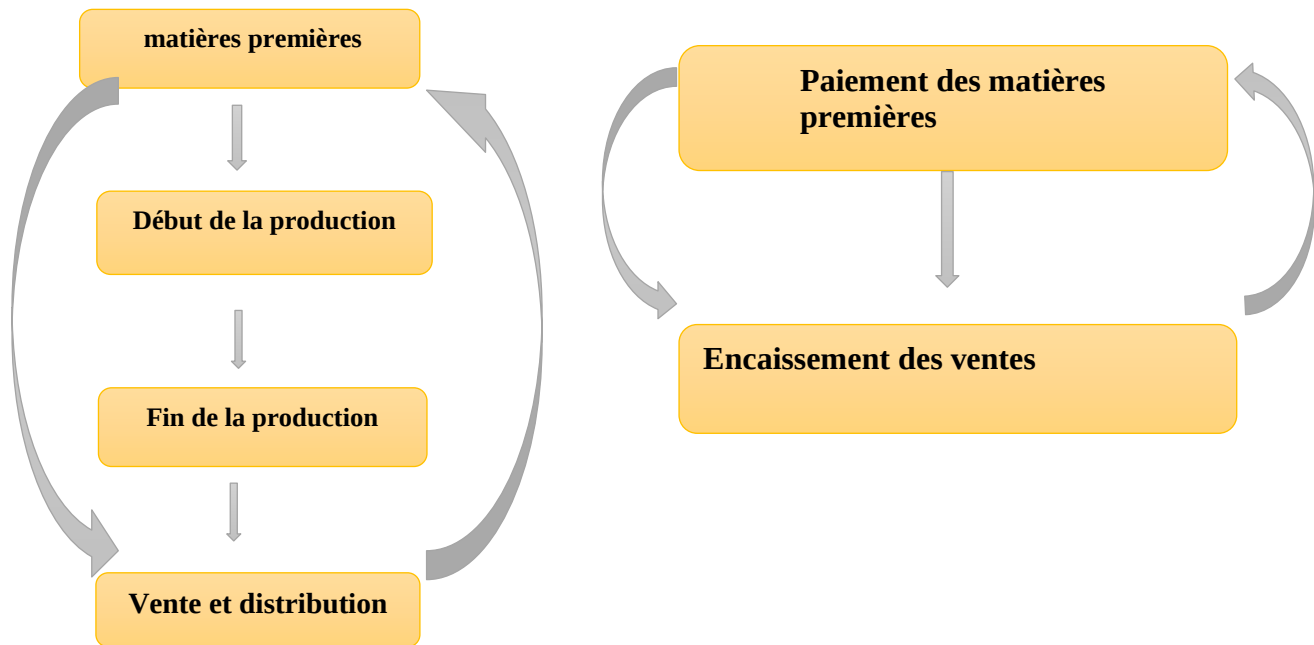
▪ Financement à court terme

La direction financière des entreprises s'intéresse aux sources de financement à court terme pour financer leurs investissements en fonds de roulement. Cet intérêt est motivé par plusieurs raisons, notamment la facilité d'accès.

"Sur elle, sur ses faibles coûts et sur la flexibilité dont elle bénéficie. Si la gestion suit une approche d'administration aventureuse, elle pourrait utiliser le financement à court terme

pour financer une partie de ses actifs fixes, surtout lorsqu'elle est certaine de pouvoir honorer ses obligations à leur date d'échéance."

Figure (01) : Cycle de financement du besoin en fonds de roulement



Cycle d'exploitation

Source : Cycle de financement des besoins en fonds de roulement

- ***Prendre des Décisions Stratégiques***

Pour intégrer efficacement les décisions d'investissement dans la stratégie globale de l'entreprise et assurer une coordination efficace entre les départements, voici quelques étapes clés :

- **Alignement stratégique** : Avant de prendre des décisions d'investissement, il est crucial de s'assurer qu'elles sont alignées avec la vision, la mission et les objectifs stratégiques de l'entreprise. Chaque investissement doit contribuer à la réalisation des objectifs à long terme de l'organisation.
- **Analyse approfondie** : Réalisez une analyse détaillée des opportunités d'investissement. Évaluez les risques, les retours potentiels et l'impact sur les ressources de l'entreprise. Utilisez des outils comme l'analyse SWOT (forces,

faiblesses, opportunités, menaces) et le calcul du retour sur investissement (ROI).

- **Planification intégrée** : Développez un plan d'investissement qui s'intègre harmonieusement dans la stratégie globale. Ce plan doit définir clairement les priorités, les ressources nécessaires, les échéances et les responsabilités.
- **Coordination interdépartementales** : Assurez-vous que tous les départements concernés sont impliqués dans le processus de décision et d'exécution. Cela inclut les départements financier, opérationnel, marketing, et RH. Une communication claire et une collaboration étroite sont essentielles pour éviter les conflits et optimiser les ressources.
- **Gestion de projet** : Mettez en place une structure de gestion de projet pour superviser l'exécution des investissements. Cela inclut la définition des objectifs, la planification des étapes, l'allocation des ressources, et le suivi des progrès.
- **Évaluation continue** : Après l'exécution des investissements, évaluez régulièrement les résultats pour vérifier leur impact sur la stratégie globale. Ajustez les décisions en fonction des performances et des évolutions du marché.
- **Communication et feedback** : Maintenez une communication continue avec toutes les parties prenantes et encouragez les retours pour ajuster les stratégies et les opérations en temps réel.

3.2 Indicateurs d'évaluation de la performance financière

L'évaluation de la performance financière de l'entreprise repose sur un ensemble d'indicateurs, dont :

- **Fonds de roulement (FR) :**

Est une marge de sécurité. Il correspond à la perte à partir de laquelle l'entreprise est contrainte de réduire ses engagements ou de recourir à l'emprunt.⁶⁹

Il se calcule selon les équations suivantes :

Fonds de roulement (FR) = Ressources stables - Emplois stables

Fonds de roulement (FR) = Capitaux propres + Dettes à long terme - Actifs immobilisés

Fonds de roulement (FR) = Actifs circulants - Dettes à court terme.

- **Besoin en fonds de roulement (BFR) :**

Le besoin en fonds de roulement se manifeste lorsque l'entreprise ne peut pas couvrir ses dettes d'exploitation avec ses stocks et ses créances. Il faut alors chercher d'autres sources de financement pour combler ce besoin.

Calcul : Le besoin en fonds de roulement se calcule de la manière suivante :⁷⁰

$$\text{Besoin en fonds de roulement (BFR)} = \text{Actifs circulants} - \text{Valeurs disponibles} - \text{Dettes à court terme} - \text{Emprunts bancaires}$$

- **La trésorerie :**

représente l'ensemble des liquidités dont l'entreprise dispose pour faire face à son cycle d'exploitation. Elle comprend les valeurs disponibles nettes, c'est-à-dire les montants effectivement disponibles en trésorerie.⁷¹

Calcul : La trésorerie se calcule ainsi :

$$\text{Trésorerie (T)} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

$$\text{Trésorerie (T)} = \text{Ressources} - \text{Emplois}$$

Lors de l'analyse du solde de trésorerie de l'entreprise, trois situations peuvent se présenter :⁷²

⁷⁰Saâda. Y. "L'utilisation de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance des entreprises économiques et la rationalisation de leurs décisions : Étude de cas de l'Entreprise Nationale de Fabrication d'Appareils de Mesure et d'Instrumentation", Mémoire de Master en Sciences Commerciales, non publié, Université de Biskra, 2009, p. 64.

⁷¹Hatira. M. A. "L'efficacité de la gestion des flux de trésorerie à travers les instruments du marché monétaire : Étude de cas de l'entreprise Ciment Bouziane", Mémoire de Master en Sciences de Gestion, non publié, Université Mentouri de Constantine, 2008, p. 28.

⁷²Bouzar Saidi. A. L'impact de la gestion de trésorerie sur la performance financière de l'entreprise économique, Mémoire de Master en Finance d'Entreprise, non publié, Université de Ouargla, 2008.

- **Trésorerie positive** : Cela signifie que l'entreprise dispose de capitaux permanents supplémentaires pour couvrir ses besoins en fonds de roulement.
- **Trésorerie négative** : Cela signifie que l'entreprise n'a pas pu couvrir l'ensemble de ses besoins, ce qui indique une situation de déficit.
- **Trésorerie nulle** : Cela signifie que l'entreprise atteint un équilibre financier, où le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement.

• Rentabilité (R) :

La rentabilité reflète la capacité de l'entreprise à générer des profits grâce à l'utilisation de son capital dans ses activités d'exploitation. C'est le critère le plus pertinent pour juger de la performance de l'entreprise.⁷³

Types de rentabilité :

- **Rentabilité économique (RE)** : Mesure la performance économique de l'entreprise en utilisant l'ensemble de ses ressources. Elle se calcule ainsi :

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} \times (1 - \text{Taux d'imposition})}{\text{Actif économique}}$$

- **Rentabilité financière (RF)** : Mesure la contribution des capitaux propres à la réalisation des résultats nets, prenant en compte la structure financière de l'entreprise.⁷⁴ Elle se calcule ainsi :

$$\text{Rentabilité des capitaux propres} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux}}$$

Autres groupes de ratios financiers :

- **Ratios de liquidité** : Mesurent la solvabilité de l'entreprise à court terme, c'est-à-dire la couverture des passifs par les actifs.

⁷³ Kar-Any, K., Sou kayna. Z. Les déterminants de la rentabilité financière des entreprises industrielles de transformation au Maroc, Mémoire Master Université Hassan 2 Ain Chock Casablanca 2011, p. 06.

⁷⁴ Al-Amiri, M. A. I. "La Gestion Financière Moderne", 1ère édition, Dar Wael pour l'édition, Amman, 2013, pp. 76-87.

- **Ratios d'endettement** : Indiquent le montant des fonds que l'entreprise a empruntés en plus de ses capitaux propres pour financer ses actifs.
- **Ratios d'activité** : Sont importants pour ceux qui s'intéressent à l'efficacité de la gestion et à la rentabilité de l'entreprise à long terme.
- **Ratios de rentabilité** : Mesurent la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de ses ventes, de ses actifs et de ses capitaux propres.
- **Ratios de valorisation** : Sont d'une importance particulière pour les actionnaires, les investisseurs et même les créanciers.
- **Ratios de croissance** : Mesurent l'évolution de l'entreprise au fil du temps. Le taux de croissance est particulièrement important car il permet à l'analyste financier de déterminer la nature de la croissance de l'entreprise..

Conclusion :

En fin de compte, la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs stratégiques dépend de son succès à mettre en œuvre et à suivre efficacement les décisions d'investissement et d'expansion. Une gestion avisée de ces décisions permet à l'entreprise de tirer parti des opportunités disponibles et renforce sa capacité à s'adapter aux changements constants de l'environnement économique. En outre, un suivi rigoureux permet de détecter les défis et les risques de manière précoce, permettant ainsi à l'entreprise d'ajuster son parcours pour atteindre les rendements escomptés et minimiser les pertes. De cette manière, les décisions d'investissement et d'expansion deviennent une partie intégrante du cheminement vers une croissance durable de l'entreprise.

**Chapitre 3: le rôle du tableau des flux de
trésorerie dans la prise de décisions
d'investissement et d'expansion dans
L'Enterprise ETB**

Introduction

L'analyse des ratios financiers est essentielle pour évaluer la performance d'une entreprise, en offrant des aperçus sur sa capacité à honorer ses obligations à court terme, sa structure de financement, et sa rentabilité. Cette étude compare les ratios financiers de l'entreprise pour les années 2019 et 2020 afin d'identifier les changements significatifs dans sa situation financière.

En 2019, l'entreprise présentait une solide santé financière avec de bons ratios de liquidité, un faible niveau d'endettement, et une rentabilité satisfaisante. En revanche, en 2020, des défis importants sont apparus, notamment une diminution de la liquidité, une augmentation de l'endettement, et une baisse de la rentabilité, indiquant des difficultés financières notables. Cette analyse vise à comprendre l'impact de ces évolutions sur la performance de l'entreprise et à identifier les mesures nécessaires pour améliorer sa stabilité financière à l'avenir.

1. PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL :

La **SO**ciété Nationale de l'**EL**ectricité et du **GAZ** par abréviation **SONELGAZ** est une entreprise nationale publique sous tutelle du ministère de l'énergie. Cette société détient le monopole de la production, du transport et de la distribution de l'énergie électrique, et assure également le transport et la distribution du gaz naturel destiné à la consommation intérieure du pays ; la production du gaz étant assurée par l'entreprise SONATRACH.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida



1.1 Historique :

L'industrialisation est l'une des premières étapes de développement économique et social d'un pays, aucune nation ne saurait y prétendre sérieusement avant de se doter tout d'abord d'une source d'énergie aussi importante que celle de l'électricité et du gaz.

Dès la fin de la deuxième guerre mondiale, le gouvernement français a adopté une Politique de développement économique en Algérie et se dota d'outils pour la réalisation de son programme juin 1947. Electricité et Gaz d'Algérie (EGA) a été créée suite à la nationalisation des différentes entreprises Algériennes par ordonnance N°6954 du 28 Juillet parus dans le journal officiel du 1^{er} Août 1969, la société nationale d'électricité et du gaz a été créée en substitution à l'EGA dissoute par le même décret. L'ordonnance lui attribue par mission générale de s'intégrer de façon harmonieuse dans la politique énergétique du pays.

En 1983 six nouvelles entreprises sont issues de la restructuration de **SONELGAZ** :

KAHRAKIB – KAHRIF – KANAGAZ – INERGA – ETTERKIB – AMC.

SONELGAZ devient EPIC (Etablissement Public à caractère Industriel et Commercial) dès l'année 1991.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

L'entreprise avait envisagé, et après ratification début juin 2002, le changement du statut juridique de l'entreprise (EPIC) en SPA, et de restructurer les directions en filiales dont le schéma sera le suivant :

- La direction générale sera transformée en maison mère, et les directions production électricité, transport électricité, transport gaz et distribution auront le statut de filiales. restera à définir la relation entre la maison mère et les filiales ; tout cet ensemble qui constitue le groupe **SONELGAZ**.

1.2 Missions principales de la SONELGAZ :

Conformément à la politique et suivant les orientations des autorités de la tutelle,

Les missions de **SONELGAZ** se résument comme suit :

1. Produire, transporter et distribuer l'électricité.
2. Acheter, transporter et distribuer le gaz.
3. Gestion de l'abonnées raccordées aux réseaux de distribution.

Assurer une bonne continuité de service à sa clientèle (en qualité et quantité).

Mettre en place et développer un système énergétique en vue de répondre aux besoins croissants des secteurs économiques et d'acheminer l'énergie pour développer et moderniser les zones encore déshéritées.

1.3 Objectifs de la SONELGAZ :

SONELGAZ est l'une des grandes entreprises en ALGERIE qui possèdent un caractère industriel et commercial.

Elle s'occupe du transport et de la distribution du gaz à l'intérieur du pays qu'elle achète à la SONATRACH (une société Algérienne productrice).

Elle produit, transporte et distribue le gaz.

Elle achète, transporte et distribue le gaz.

Elle assure l'entretien des ouvrages d'électricité et du gaz et gère les abonnés raccordés à ses Réseaux.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Organigramme général de la SONEGGAZ :

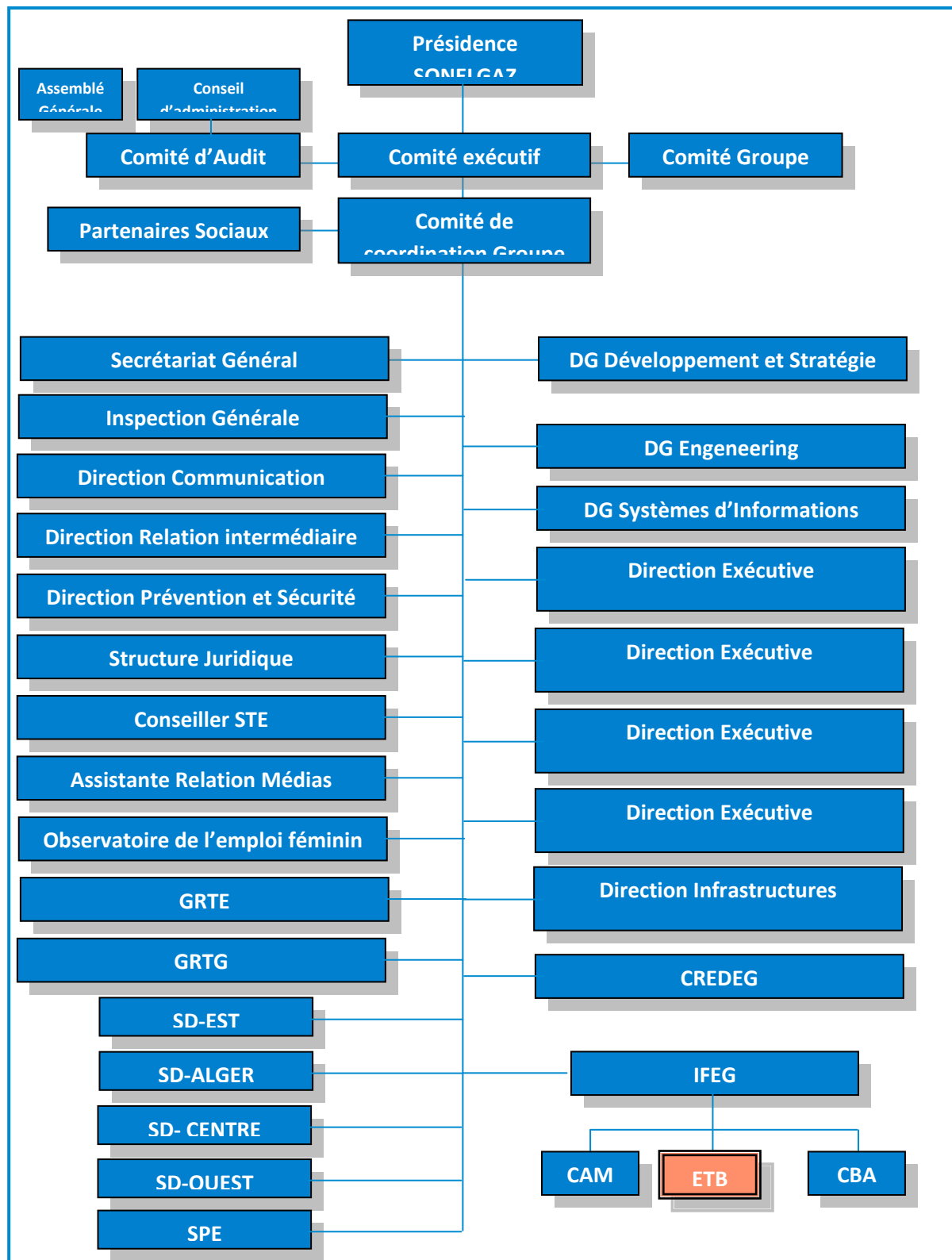


Figure2. Organigramme général de la Sonelgaz

1.4 Présentation de l'E.T.B (Ecole Technique de Blida) :

- ***Historique de l'école technique de BLIDA :***

L'école technique de Blida (ETB) est la plus importante à l'heure actuelle au sein de la société. Répartie sur 13 hectares, elle est à l'origine un centre d'apprentissage pour les agents d'exécution dont la capacité d'accueil a été portée 450 places.

Ses installations permettent de faire face aux différents besoins en formation vu que son objectif est de former des élèves à des techniques relatives au domaine d'électricité et du gaz et d'assurer également le perfectionnement et le recyclage du personnel déjà en fonction.

Cette école dispose de :

- Salles de cours équipées des moyens modernes, de support audio- visuels, et adaptés à la pédagogie.
- Laboratoires et ateliers spécialisés.
- Aires d'entraînements spécialisés Gaz et Electricité.
- Moyens informatiques importants à usage pédagogique
- Des structures d'accueil, où la culture et le sport ont une large place, contribuant à la fois au travail, au confort et l'épanouissement du stagiaire pour un meilleur cadre de vie.
- Des équipements sportifs variés.
- Un centre de documentation avec un cyberspace.
- Des manifestations diverses (journées portes ouvertes, expositions....).

I.4.1 Organigramme de l'ETB :

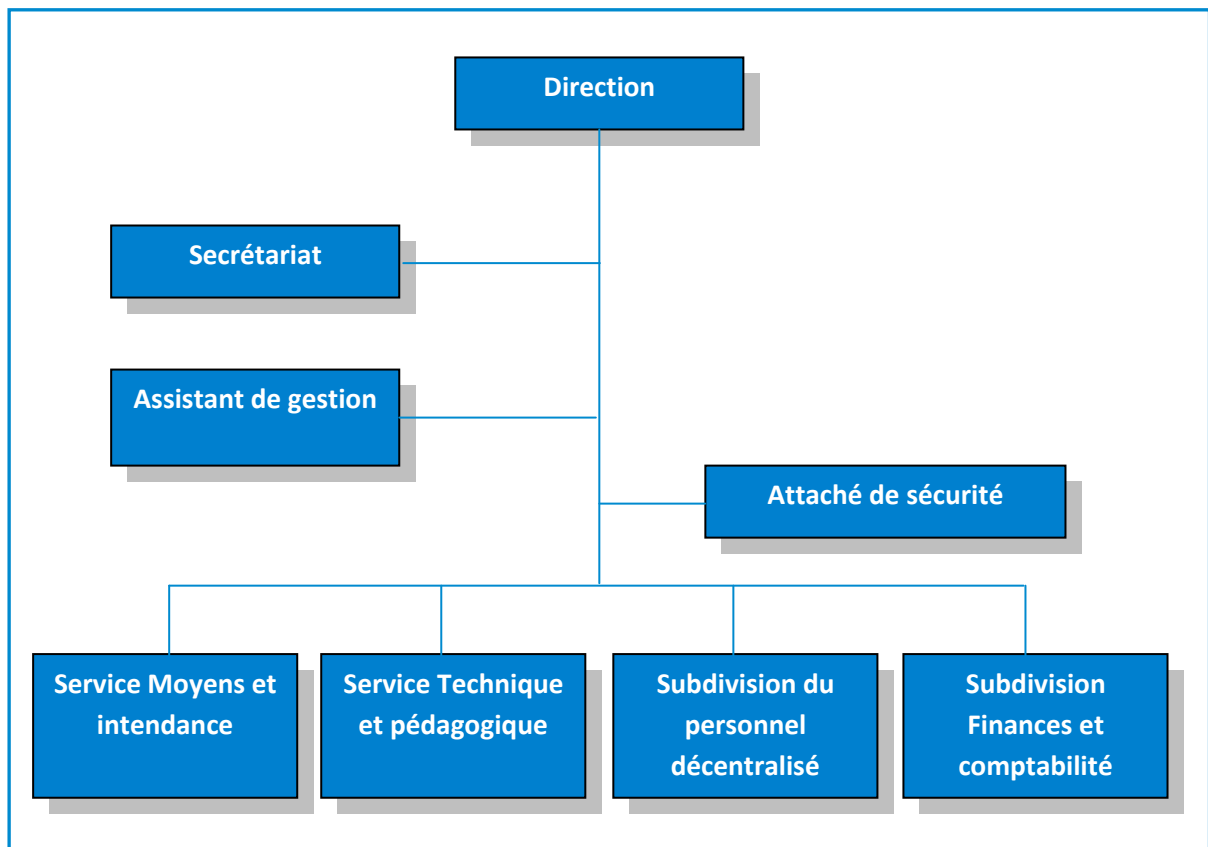


Figure3. Organigramme général de l'ETB

- **Organisation de l'ETB :**

a. La direction de l'ETB :

- Coordonner, suivre la prévision et la réalisation de toutes les activités nécessaires à la réalisation du plan de charge de l'école.

b. Secrétariat Direction :

- Réception et orientations des clients.
- Tenue à jour l'agenda du directeur.

c. Assistant de gestion :

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- Elabore le budget et suit son exécution.
- Dégage les écarts et suscite les actions correctives.
- Gère le système de la prime de rendement.
- Etablit la facturation des prestations de formations.

d. Attaché de sécurité :

- Veille à la sécurité entière de l'école.

e. Service technique et pédagogiques STP :

- La coordination et le contrôle de toutes les activités de formation et de perfectionnement.
- L'élaboration du plan de formation.
- La préparation des actions des charges d'enseignement du personnel formateur.

f. Service moyen et intendance :

Ce service a pour mission de mettre à la disposition de l'école les moyens matériels nécessaires et de coordonner les activités support d'enseignement.

g. Subdivision Finance et Comptabilité SFC :

- Veille de façon rigoureuse sur la conformité des actes de gestion à la réglementation en vigueur notamment sur le plan financier et comptable.
- Assure la tenue de la comptabilité générale et analytique de l'unité.
- Assure l'apurement des comptes de l'unité.

h. Subdivision du personnel décentralisé SPD :

Cette subdivision est chargée de :

- Participer à l'élaboration des politiques de gestion de DRH.
- Administrer et gérer la formation des stagiaires.

• Les formations :

a. Formation professionnelle :

- **Transport Gaz :**
 - ✓ Chef d'équipe linges et postes gaz/ transport gaz (CEEPG).
 - ✓ Les ouvriers professionnels transport gaz (OPGT).
- **Distribution Gaz :**
 - ✓ Agent de haute maîtrise de distribution.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- ✓ Agent de haute maîtrise de distribution mixte.
- ✓ Adaptation des électriciens et chefs d'équipe distribution devant assurer des interventions d'urgence sur les réseaux de distribution gaz.
- ✓ Ouvrier professionnel distribution gaz (OPDG).
- ✓ Chef d'équipe distribution gaz (CEDG).
- ✓ Les contrôleurs de travaux gaz.
- ✓ Surveillant travaux gaz de profil 3ème AS(STS).
- ✓ Surveillant travaux gaz pour agent maîtrise gaz n'occupant le poste de STG.
- ✓ Surveillant travaux gaz pour agent maîtrise gaz occupant de STG.
- ✓ Ouvriers professionnels de réalisation et branchements gaz.
- ✓ Ouvriers professionnels de réalisation colonnes montantes et installations intérieures gaz.
- ✓ Les contrôleurs de travaux gaz partir du profil d'AMG /ou d' AHMD.
- ✓ Perfectionnement en soudure des GD et CEDG (Opérateur en soudure à l' Arc Electrique.
- ✓ Perfectionnement en soudure des GD et CEDG (OSAE).
- ✓ Les techniciens études gaz.
- **Transport électricité :**
 - ✓ Maintenance des réseaux électriques.
 - ✓ Maintenance des postes électrique HTB.
 - ✓ Ingénieurs en tél éconduite/transmission.
 - ✓ T.S tél éconduite/transmission.
 - ✓ Electricien de lignes H.T.
 - ✓ Chef d'équipe lignes H.T.
 - ✓ T.S transport électricité option lignes H.T.
 - ✓ Agent d'entretien et d'exploitation postes H.T.
 - ✓ Agent de maîtrise entretien et exploitation postes H.T.
 - ✓ T.S transport électricité postes H.T.
 - ✓ Agent de maîtrise contrôle électrique.
 - ✓ Technicien sup. transport élect. Option control élect.
- **Distribution électricité :**
 - ✓ Electricien de distribution .
 - ✓ Agent d'éclairage public.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Enterprise Sonelgaz ET Blida

- ✓ Chef d'équipe distribution électrique.
- ✓ Technicien câblier.
- ✓ Technicien d'études- électricité.
- ✓ Technicien de comptage moyenne tension.
- ✓ Technicien vérificateur de comptage M.T.
- ✓ Surveillant de travaux électricité.
- ✓ Technicien distribution spécialité électricité.
- **Production électricité :**
 - ✓ Magasiniers.
 - ✓ Techniciens de chaufferie.
 - ✓ Techniciens d'exploitation et maintenance groupe diesel de secours .
 - ✓ Techniciens instruments.
 - ✓ Techniciens principal conduite de centrale.
 - ✓ Rondier de centrales thermiques
 - ✓ Chef de bloc de centrales thermiques.
 - ✓ T.S production thermique.
 - ✓ Ouvrier professionnel mécanicien de centrale diesel.
 - ✓ Ouvrier professionnel électromécanicien de centrale diesel.
 - ✓ Chef d'équipe mécanicien centrale diesel.
 - ✓ Chef d'équipe électromécanicien centrale diesel.
 - ✓ Chef de quart centrale diesel.
 - ✓ Instrumentiste de centrale.
 - ✓ Technicien chimiste de centrale.

b. Perfectionnement professionnel :

- **Complément de formation (séminaire)**
- **Electricité : thèmes**
 - ✓ compensation de l'énergie réactive.
 - ✓ Les mises à la terre dans les réseaux MT/BT.
 - ✓ Protections des départs (HTA).
 - ✓ Alternateur de production d'énergie (MT).
 - ✓ Coupure du courant électrique.
 - ✓ Mesures électriques d'exploitation.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Enterprise Sonelgaz ET Blida

- ✓ Transformateurs MT/BT.
- ✓ Transformateurs (mesures- essais).
- ✓ Animateurs de saisie pédagogiques.
- ✓ Techniques numériques.
- ✓ Mesure de résistance d'une terre.
- ✓ Lecture des schémas électriques centrales.
- ✓ Régulation de tension alternateur.
- ✓ Déséquilibre des réseaux BT.
- ✓ Transfert des étages MT (protections).
- ✓ Protections alternateur.
- ✓ Protections transformateurs de puissance (maîtrise).
- ✓ Initiation électricité pour gazier.
- ✓ Régulation de vitesse des turbines vapeurs (cadre).
- ✓ Schémas électriques et câblage.
- ✓ Technologie et exploitation des IAT & IATCT.....etc.
- **Gaz : thèmes**
 - ✓ Détente et gélotion gaz
 - ✓ Postes de détente gaz
 - ✓ Exploitation maintenance et entretien des postes de détente gaz
 - ✓ Calcul des réseaux gaz
 - ✓ Comptage du gaz en distribution..... etc.
- **Mécanique**
- **Sécurité**
- **Informatique**
- **Management**
- **Anglais**

c. Formation de sous-traitants :

- **Gaz :**
 - ✓ Formations destinées aux opérateurs
 - ✓ Formations destinées aux conducteurs (contremaîtres)

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

▪ Electricité :

- ✓ Formations destinées aux opérateurs
- ✓ Formations destinées aux contremaîtres .

d. Cours par correspondances :

Sont un moyen d'enseignement à distance mis à la disposition de tous les agents Sonelgaz quelque soit leur statut ou leur âge en vue de leur permettre :

- ✓ Soit de concourir à une action de formation.
- ✓ Soit de suivre une action de formation de niveau supérieur.
- ✓

• *Plan de masse de l'ETB :*

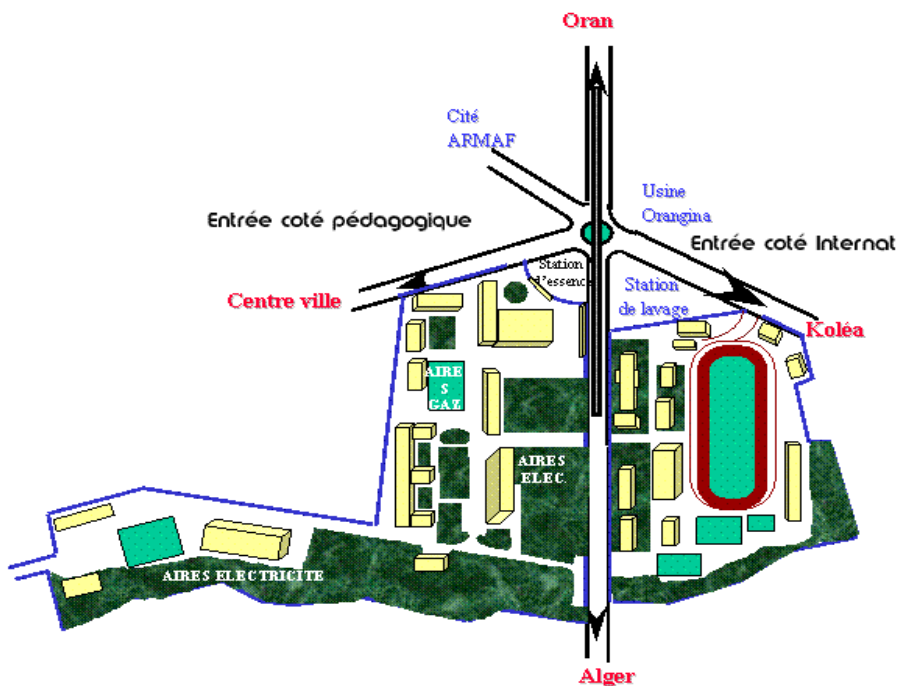


Figure4. Plan de masse de l'ETB

- ***Mission de l'E.T.B :***

Les missions de l'E.T.B sont présentées selon le schéma ci-dessous :

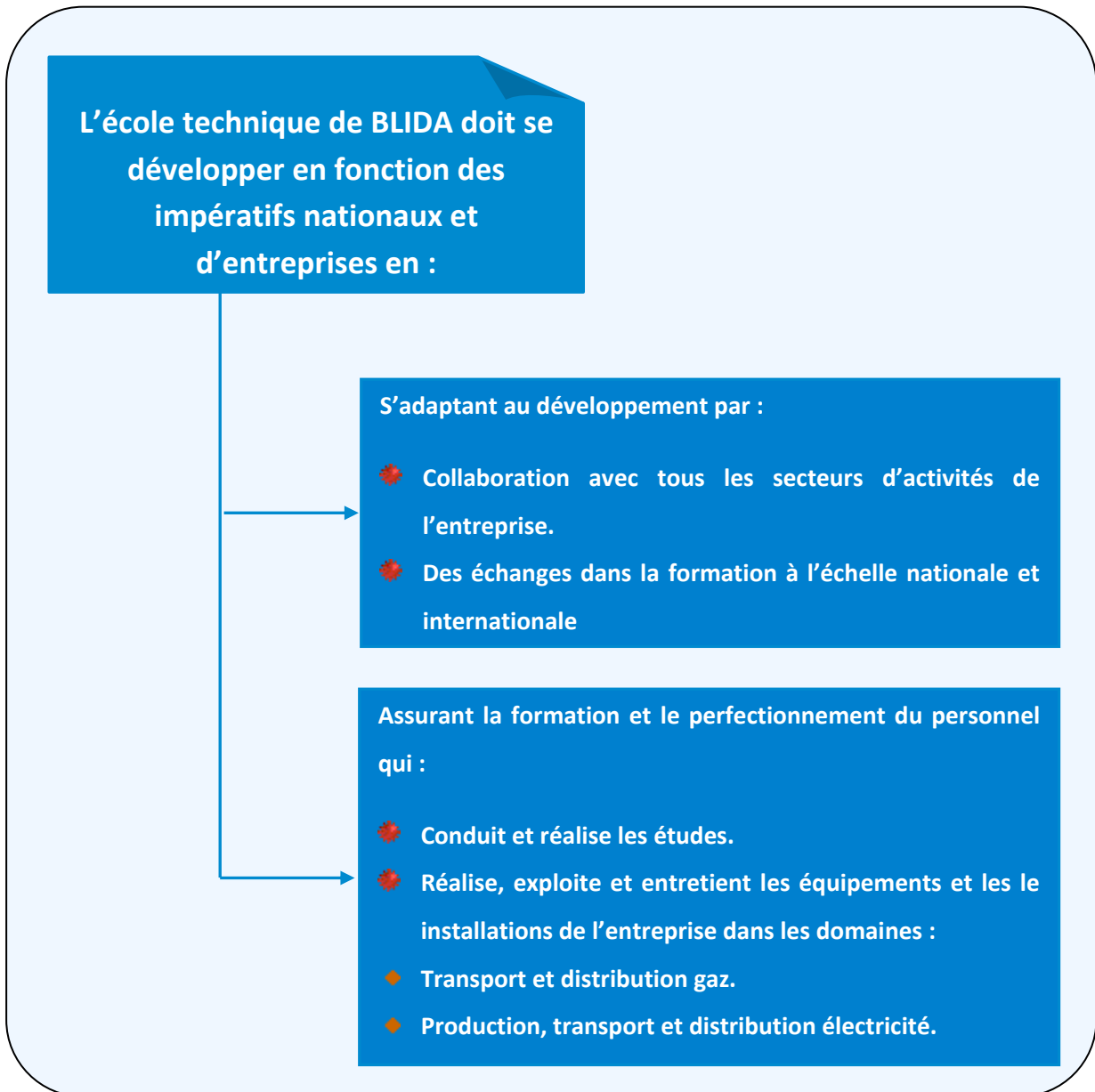


Figure5. Missions de l'ETB

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

2. Analyse des tableaux des flux de trésorerie au sein de L'Entreprise ETB

Le tableau des flux de trésorerie revêt une importance cruciale pour la mise en œuvre et la compréhension de la gestion financière d'une entreprise, car il répertorie toutes les origines et utilisations de la trésorerie sur une période donnée.

Dans ce contexte, il est important de noter que l'analyse du bilan (actif, passif et compte de résultat) demeure incomplète et doit être complétée par l'examen du tableau des flux de trésorerie.

Le tableau des flux de trésorerie est structuré en fonction des trois cycles de la gestion financière, et son analyse s'articule autour de ces trois niveaux, à savoir :

L'analyse des activités opérationnelles, l'analyse des activités d'investissement et l'analyse des activités de financement. Dans ce qui suit, nous présenterons les bilans et le tableau des flux de trésorerie de l'entreprise **ETB** ainsi que leur analyse.

2.1 Tableau n ° 03 : Le tableau des flux de trésorerie de l'entreprise ETB

	note	2019	2020
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		1 412 971 201.67	829 288 990.17
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		829 859 416.42	523 480 244.05
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés		254 703.94	129 948.93
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		582 857 081.31	305 678 797.19
Éléments extraordinaires		0.00	0.00
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		582 857 081.31	305678 797.19
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-19 365 161.28	-8 705 622.34
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0.00	0.00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Subventions d'investissement encaissées			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Autres produits financiers encaissés		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités		-19 365 161.28	-8 705 622.34

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

d'investissement			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts			
Encaissements provenant de la trésorerie Groupe			
Subventions d'exploitation encaissées			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Remontées des fonds vers la trésorerie Groupe			
inter-unité encaissements		943 132 005.26	444 229 747.63
inter-unité décaissements		1 610 575 370.57	674 100 985.56
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		-667 443 365.31	-229 871 237.93
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		0.00	0.00
Ecart		0.00	0.00
Variation de trésorerie de la période		-103 951 4450.28	67 101 936.92
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		109 889 971 .35	42 788 034.43
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		5 938 526.07	109 889 971.35
Variation de trésorerie de la période		-103 951 445.28	67 101 936.92

Source : document de l'entreprise ETB

2.2 Interprétation du TFT de l'exercice (2019-2020)

1-Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

- **Encaissements reçus des clients** : En 2019, les encaissements reçus des clients s'élevaient à 1 412 971 201,67 DZD, tandis qu'en 2020, ce montant a chuté à 829 288 990,17 DZD. Cette diminution significative pourrait indiquer une baisse des ventes ou une réduction de la demande de la clientèle.
- **Sommes versées aux fournisseurs et au personnel** : En 2019, les paiements aux fournisseurs et au personnel s'élevaient à 829 859 416,42 DZD, contre 523 480 244,05 DZD en 2020. La diminution de ces décaissements pourrait refléter une réduction des coûts d'exploitation ou une optimisation des dépenses.
- **Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles** : Le flux de trésorerie net généré par les activités opérationnelles est passé de 582 857 081,31 DZD

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

en 2019 à 305 678 797,19 DZD en 2020. Cette baisse indique une diminution de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités à partir de ses opérations principales.

2. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

- **Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles :** Les investissements en immobilisations corporelles ou incorporelles se sont élevés à 19 365 161,28 DZD en 2019, et ont diminué à 8 705 622,34 DZD en 2020. Cela pourrait indiquer une réduction des investissements ou un ralentissement de l'expansion des actifs.
- **Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement :** Le flux net a été négatif pour les deux années, avec -19 365 161,28 DZD en 2019 et -8 705 622,34 DZD en 2020, reflétant un usage continu des liquidités pour financer les investissements.

3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement

- **Inter-unités encaissements et décaissements :** Les flux de trésorerie inter-unités montrent une importante activité financière interne. En 2019, les encaissements étaient de 943 132 005,26 DZD contre des décaissements de 1 610 575 370,57 DZD, aboutissant à un flux net négatif de -667 443 365,31 DZD. En 2020, ces montants étaient respectivement de 444 229 747,63 DZD et 674 100 985,56 DZD, avec un flux net négatif de -229 871 237,93 DZD. Ces flux négatifs indiquent une sortie nette de liquidités au niveau des activités de financement, probablement due au remboursement de dettes ou à des transferts de fonds à d'autres unités.

4. Variation de trésorerie

- **Variation nette :** La variation de trésorerie sur la période montre une diminution nette de -103 951 445,28 DZD en 2019, suivie d'une augmentation de 67 101 936,92 DZD en 2020. Malgré la sortie nette de liquidités en 2019, l'entreprise a réussi à augmenter sa trésorerie en 2020, ce qui peut indiquer une amélioration de la gestion des liquidités ou des opérations plus efficaces.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- **Trésorerie à la clôture de l'exercice :** La trésorerie à la clôture de 2019 était de 5 938 526,07 DZD, qui a fortement augmenté à 109 889 971,35 DZD à la fin de 2020, ce qui est un signe positif pour la liquidité de l'entreprise.

Conclusion

Globalement, bien que l'entreprise ait connu une baisse des flux de trésorerie opérationnels et des investissements en 2020, elle a réussi à améliorer sa trésorerie nette à la fin de l'année, ce qui montre une bonne gestion des ressources financières malgré les défis rencontrés.

L'analyse du TFT permet :

- ✓ Identifier les éventuelles difficultés de paiement auxquelles l'entreprise pourrait être confrontée, ainsi que ses besoins de financement à court terme.
- ✓ Évaluer la situation globale de l'entreprise et ses perspectives de croissance en examinant ses cycles d'exploitation, d'investissement et de financement.
- ✓ Examiner les différentes méthodes de financement disponibles pour l'entreprise.
- ✓ Comprendre les causes sous-jacentes de tout excédent ou déficit de trésorerie.
- ✓ Analyser l'utilisation des ressources de trésorerie par l'entreprise. Dans le cadre de l'analyse des flux de trésorerie, nous examinerons la variation des disponibilités de l'entreprise "Électro-Industrie" au cours de la période 2019-2020 en se référant aux tableaux de flux de trésorerie correspondants. Cette analyse sera effectuée en utilisant la méthode directe.

Flux de trésorerie généré par l'activité

+

Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

+

Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement

=

Variation de trésorerie

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Après avoir exposé les résultats des divers flux de trésorerie, nous procéderons à l'analyse de la fluctuation de la trésorerie de cette entreprise, dont le calcul s'effectue de la manière suivante :

Variation de trésorerie d'un exercice = trésorerie à la clôture – trésorerie à l'ouverture

Dans le tableau ci-dessous, nous illustrons l'évolution des divers flux de trésorerie de

L'entreprise au cours de la période examinée :

Tableau 04 : Variation des flux de trésorerie au sein de L'Entreprise Sonalgas Blida (2019-2020)

Désignation	2019	2020
Variation de trésorerie de la période	-103 951 4450.28	67 101 936.92
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	109 889 971 .35	42 788 034.43
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	5 938 526.07	109 889 971.35
Variation de trésorerie de la période	-103 951 445.28	67 101 936.92

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans.

3. L'analyse dynamique du tableau des flux de trésorerie

Après avoir brièvement présenté dans les deux premières sections de ce chapitre l'entreprise Electro-Industries, les raisons qui ont motivé ce choix ainsi que notre méthodologie pour l'étude pratique, et après avoir détaillé, dans les trois premiers chapitres, les éléments nécessaires pour l'analyse de la situation financière de l'entreprise à travers les états financiers tels que le bilan (actif et passif) et le compte de résultat, nous nous pencherons dans cette troisième section sur l'analyse des différentes politiques de gestion de l'entreprise **ETB** , en nous basant sur les bilans et comptes de résultats des exercices comptables de 2019 et 2020.

Cette analyse s'appuiera sur les outils d'analyse financière, incluant l'interprétation des différents soldes du bilan et du compte de résultat, ainsi que l'utilisation des ratios financiers.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

3.1 Analyse des bilans actif et passif par les ratios de structures

Tableau 05 : Bilan actif

ACTIF	2020	2019
ACTIF NON COURANT		
Immobilisations incorporelles		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		
Frais de développements immobilisables		
Logiciels informatiques et assimilés	5 188 655.82	6 971 946.93
Autres immobilisations incorporelles		
immobilisations corporelles		
Terrains	228 783	228 783
Agencements et aménagements de terrains	144 541 353.19	148585 503.84
Constructions (Bâtiments et ouvrages)	468 666 307.56	494 657 232.40
Installations techniques, matériel et outillage	95 249 745.55	112 105 706
Autres immobilisations corporelles	494 481 793.35	379 157 983.36
Immobilisations en concession		
Immobilisations en cours	760 000.01	89 751 769.28
Immobilisations financières		
Titres mises en équivalence - entreprises associées		
Titres participations et créances rattachées	25 000	25 000
Autres titres immobilisés		
Prêts et autres actifs financiers non courants	364 940.28	364 940.28
Impôts différés actif	95 140 955.54	94 412872.75
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 304 647 434.63	1 326 261 737.84
ACTIF COURANT		
Créances et emplois assimilés		
Stocks et encours	61 609 764.56	54 835 970.97
Clients	342 410 379.74	679 609 486
Créances sur sociétés du groupe et associés	81 097 161.82	0.00
Autres débiteurs	4 336 325.28	25 542 049.52
Impôts	108 876 429.23	74 122 673.40
Disponibilités et assimilés		
Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie		
trésorerie	293 888 392.41	484 281 049.52
TOTAL ACTIF COURANT	892 218 453.04	1 318 391 429.07
TOTAL GENERAL ACTIF	2 196 865 887.67	2 644 653 166.91

Source : document de l'entreprise ETB

Tableau 06 : Bilan Passif

passif	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Capital émis (ou compte de l'exploitant)	10 000 000	10 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves	1 154 550 516.18	1 154 550 516.18
Ecart de réévaluation	291 877 229.68	291 877 229.68
Résultat net	-417 268 098.77	-246 736 812
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-101 856 032.16	144 880 779.84
compte de liaison	0.00	0.00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	867 613 616.93	1 384 901 715.70
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)	16 740.96	18 318.24
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	223 586 082.43	239 780 949.30
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	223 602 823.36	239 790 267.54
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	715 237 232.36	628 107 726.01
Impôts	67 192 904.70	170 290 028.52
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0.00	41 004 361.45
Autres dettes	223 219 310.20	180 550 067.69
Trésorerie passif	0.00	0.00
TOTAL PASSIFS COURANTS	1 005 649 447.35	1 019 952 183.67
TOTAL GENERAL PASSIF	2 196 865 867.67	2 644 653 166.91

Source : document de l'entreprise ETB

Les ratios permettent d'évaluer ou d'estimer la structure financière de l'entreprise. Ils sont essentiels pour comprendre la santé financière globale, en fournissant des indicateurs clés sur la rentabilité, la structure financière, la trésorerie et l'activité de l'entreprise.

Dans le cadre de l'analyse de TFT, certains ratios spécifiques sont utilisés, notamment les ratios de liquidité et le ratio de solvabilité :

- **Les ratios de liquidité**

Le calcul de ces ratios permet de mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme. Parmi les principaux ratios de liquidité, on distingue le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité relative et le ratio de liquidité immédiate. Le tableau suivant présente les ratios de liquidité pour l'entreprise Sonelgaz Blida pour les années 2019 et 2020.

Tableau 07 : Ratios de liquidité

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions

d'investissement et d'expansion dans l'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Ratios de liquidité	Formules	2019	2020
Ratios de liquidité générale	$(VE+VR+VD)/DCT$	$1318391429,07/1019952183,67 = 1.293$	$892218453,04/1005649447,35 = 0.887$
Ratios de liquidité relative	$(VR+VD)/DCT$	$1318391429,07-54835970,97 / 1019952183,67 \approx 1,237$	$892218453,04-61609764,56 / 1005649447,35 \approx 0,826$
Ratios de liquidité Immédiate	(VD/DCT)	$1318391429,07-54835970,97 / 1019952183,67 \approx 1,237$	$892218453,04-61609764,56 / 1005649447,35 \approx 0,826$

Source : Réalise par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise ETB

3.2 Analyse des Ratios de Liquidité pour 2020

Ratios de Liquidité Générale, Immédiate et Relative :

- Ratios Inférieurs à 1 : En 2020, tous les ratios de liquidité (générale, immédiate et relative) sont inférieurs à 1. Cela signifie que les actifs courants de l'entreprise, y compris les liquidités et les créances, ne sont pas suffisants pour couvrir l'intégralité de ses passifs courants.

Détails :

- Liquidité Générale : $\approx 0,887$ En dessous de 1, ce ratio indique que l'entreprise a des difficultés à utiliser ses actifs courants pour régler ses passifs courants. L'insuffisance de liquidités peut poser des risques pour le paiement de dettes à court terme.
- Liquidité Immédiate : $\approx 0,826$ Même après exclusion des stocks, ce ratio reste inférieur à 1, ce qui suggère que l'entreprise ne peut pas couvrir ses passifs courants uniquement avec ses actifs les plus liquides (trésorerie, créances). Cela indique un potentiel manque de liquidité immédiate.

Liquidité Relative : Identique à la liquidité immédiate, ce ratio confirme que l'entreprise est en difficulté pour régler ses passifs à court terme sans dépendre des stocks, ce qui est une mesure stricte de liquidité.

Implications :

- Problèmes de Liquidité : La faiblesse des ratios de liquidité suggère que l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés pour faire face à ses obligations financières à court

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- terme. Cela pourrait indiquer des problèmes de gestion de trésorerie, des retards dans les paiements des clients ou une augmentation des stocks non vendus.

3.3Analyse des Ratios de Liquidité pour 2019

- **Ratios de Liquidité Générale, Immédiate et Relative :**

- Ratios Supérieurs à 1 : En 2019, les ratios de liquidité sont tous supérieurs à 1, indiquant que l'entreprise avait une capacité suffisante pour couvrir ses passifs courants avec ses actifs courants.

Détails :

- Liquidité Générale : $\approx 1,293$ Ce ratio supérieur à 1 montre que l'entreprise avait plus d'actifs courants que de passifs courants, ce qui est un signe positif de gestion de liquidité et de solvabilité à court terme.
- Liquidité Immédiate : $\approx 1,237$ Ce ratio indique que même en excluant les stocks, l'entreprise était capable de couvrir ses passifs courants avec ses actifs les plus liquides. Cela reflète une bonne gestion de la trésorerie et une capacité solide à répondre aux obligations immédiates.
- Liquidité Relative : Identique à la liquidité immédiate, ce ratio confirme que l'entreprise était en bonne position pour gérer ses passifs courants sans compter sur les stocks.

Implications :

- Bonne Gestion de Liquidité : La présence de ratios de liquidité supérieurs à 1 en 2019 indique que l'entreprise avait une gestion efficace de ses liquidités. Elle pouvait faire face à ses obligations financières à court terme sans difficulté majeure.

- ***Ratio de solvabilité***

Le calcul de ce ratio nous permettra d'évaluer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes en respectant leurs échéances. Le ratio de solvabilité se détermine à partir de la formule suivante :

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

$$\text{Ration de solvabilité} = \text{Capitaux propre} / \text{Dettes globale}$$

Dans le cas de l'entreprise le ratio de solvabilité est calculé dans le tableau ci-dessous

Désignation	2020	2019
Capitaux propre	867 613 616,93	1 384 901 715,70
L'ensemble des Dettes	1229252270,71	1259742451,21
Ratio de solvabilité	0,706	1,099

Tableau N° 08 : Ratio de solvabilité de Sonelgaz Blida(2019-2020)

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans.

▪ Interprétation :

En 2020, les capitaux propres couvrent environ 70,6 % des passifs totaux. Cela signifie que l'entreprise finance environ 70,6 % de ses dettes totales avec ses propres fonds. Le ratio inférieur à 1 indique que les passifs dépassent les capitaux propres, ce qui suggère une certaine dépendance à l'endettement.

• Implications :

- **Risque Financier** : Une couverture des passifs de 70,6 % par les capitaux propres montre que l'entreprise est relativement exposée à l'endettement, ce qui peut augmenter les risques financiers, surtout en cas de difficultés économiques.
- **Solvabilité** : Bien que l'entreprise soit encore en mesure de couvrir une partie significative de ses passifs avec ses fonds propres, il est important de surveiller cette tendance pour éviter un déséquilibre plus important

▪ Interprétation :

En 2019, les capitaux propres couvraient environ 109,9 % des passifs totaux. Cela signifie que l'entreprise avait suffisamment de fonds propres pour couvrir l'ensemble de ses dettes avec une marge supplémentaire. Un ratio supérieur à 1 indique une solide capacité à rembourser les dettes avec les fonds propres disponibles.

• Implications :

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- **Santé Financière** : Une couverture des passifs de 109,9 % par les capitaux propres indique une meilleure santé financière en 2019. L'entreprise avait une base de capitaux propres solide, ce qui la rendait moins dépendante de l'endettement et lui offrait une plus grande stabilité financière.
- **Gestion des Risques** : Avec un ratio supérieur à 1, l'entreprise pouvait mieux absorber les chocs financiers et gérer les risques liés à l'endettement. Cela suggère une gestion financière prudente et une capacité plus élevée à faire face à des obligations financières imprévues.

- ***Ratio d'endettement net :***

L'objectif du calcul du taux d'endettement est d'évaluer le niveau des dettes d'une entreprise par rapport à ses fonds propres. Il contribue, en conjonction avec d'autres facteurs, à l'évaluation de la solvabilité d'une entreprise. Ce ratio se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total Passif} / \text{Capitaux propres}$$

Désignation	2020	2019
Total Passif	1229252270,71	1259742451,21
Capitaux propres	867 613 616,93	1 384 901 715,70
Ratio d'endettement net	1,416	0,911

Tableau N° 09 :Ratio d'endettement

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans.

- **Interprétation :**

En 2020, le ratio d'endettement est de 1,416. Cela signifie que l'entreprise a des dettes qui sont environ 1,416 fois ses capitaux propres. Ce niveau d'endettement suggère une dépendance importante à l'endettement pour financer ses activités. En d'autres termes, pour chaque euro de capitaux propres, l'entreprise a environ 1,416 euros de dettes.

Implications :

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- **Risque Financier** : Un ratio d'endettement supérieur à 1 indique une situation où l'entreprise est plus endettée que financée par ses propres fonds. Cela peut accroître le risque financier, car l'entreprise doit générer suffisamment de revenus pour couvrir ses obligations de dettes. Une situation aussi endettée peut limiter la flexibilité financière et accroître le risque en cas de fluctuations économiques défavorables.
- **Gestion Financière** : L'entreprise pourrait devoir explorer des stratégies pour réduire son niveau d'endettement ou améliorer sa base de capitaux propres afin de réduire ce ratio et atténuer les risques financiers associés à un niveau élevé d'endettement.
 - **Interprétation** :

En 2019, le ratio d'endettement est de 0,911. Cela signifie que l'entreprise avait des dettes équivalentes à environ 0,911 fois ses capitaux propres. Ce niveau d'endettement indique une proportion plus faible de dettes par rapport aux fonds propres, ce qui montre une situation financière plus équilibrée par rapport à 2020.

Implications :

- **Santé Financière** : Un ratio d'endettement inférieur à 1 indique que l'entreprise était en meilleure position pour couvrir ses dettes avec ses capitaux propres. Cela reflète une meilleure santé financière et une moindre dépendance à l'endettement pour financer ses opérations.
- **Gestion des Risques** : Avec un ratio d'endettement de 0,911, l'entreprise avait un levier financier plus modéré, ce qui réduit le risque financier et offre plus de flexibilité pour faire face aux imprévus économiques.

3.4 L'interprétation du compte de résultat par l'utilisation des ratios

Tableau N° 10 :compte de résultat

	2020	2019
Ventes et produits annexes	568 051 910.42	1 330 520 922.77
Prestations fournies production énergie et matériel		
Production immobilisée	0.00	
Subvention d'exploitation	0.00	
Prestations fournies services.	0.00	
I-Production de l'exercice	568 051 910.42	1 330 520 922.77
Achats consommés	-41 732 466.25	-54 930 5950.66
Prestations reçues production énergie et matériel		
Services extérieures et autres consommations	-378 788 112.46	-906 818 120.25

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Prestations reçues services	0.00	
II-Consommation de l'exercice	-420 520 578.71	-961 748 715.91
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	147 531 331.71	368 722 206.86
Charges de personnel	-230 052 626.73	-255 392 072.70
Prestations reçues personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés	-5 149 949.03	-30 504 460.29
Prestations reçues impôts et taxes		
Autres produits opérationnels	-87 671 244.05	82 875 673.87
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	830 965.84	8 447 976.98
Autres Prestations fournis	61 600	0.00
Autres charges opérationnelles	-4 125 248.39	-1 544 211.97
Autres Prestations reçues	-27 225 556.98	-57 210 472.40
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-54 947 821.98	-82 985 562.72
Reprise sur pertes de valeur et provisions	7 491 201.33	3 495 592.22
V-RESULTAT OPERATIONNEL	-165 586 104.23	-46 931 004.02
prestations fournies frais financiers		
Prestations reçues frais financiers		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-165 586 104.23	-46 931 004.02
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	649 724.22	5 201 852.77
Autres impôts sur les résultats	0.00	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	577 085 401.81	1 347 666 344.74
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-742 021 781.82	-1 389 395 495.99
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-164 936 380.01	-41 729 151.25
Charges hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation fournis		
Charges hors exploitation fournies		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-164 936 380.01	-41 729 151.25

Pour mieux apprécier la situation financière d'Electro-Industries, nous allons calculer, observer et interpréter l'évolution des différents résultats par le calcul de ratio. (Ratios d'activité, de gestion, de répartition de la valeur ajoutée et de rentabilité). Dans ce cadre, nous entamons un calcul et une analyse de ratios :

- **de gestion ;**
- **d'activité ;**
- **de rentabilité ;**
- **de répartition de la valeur ajoutée.**

- **Les ratios de gestion**

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Les ratios de gestion vont nous aider à évaluer l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses ressources. Ils nous permettent aussi de mesurer la performance des responsables des différentes activités par rapport aux différentes politiques de l'entreprise comme la politique d'approvisionnement, de création de richesse, et la politique de gestion des charges et produits financiers.

- **La politique d'approvisionnement**

Pour la politique d'approvisionnement, nous allons utiliser le ratio de Consommations intermédiaires comparées à la production de l'exercice et par rapport au chiffre d'affaires. Le ratio de consommations intermédiaires par rapport à la production de l'exercice est comme suit :

Cette situation impacte lourdement le résultat de l'exercice. Quant au ratio de consommations intermédiaires par rapport au CA, celui-ci est calculé comme suit :

$$\text{Consommations intermédiaire} / \text{Production de l'exercice} \times 100$$

Pour les deux années, nous obtenons les résultats suivants :

Tableau N° 11 : Ratio de consommations intermédiaires par rapport à la production de l'exercice

Année	2020	2019
consommations intermédiaires	420520578,71 DZD	961748715,91 DZD
production de l'exercice	568051910.42 DZD	1330520922.77 DZD
Ratio %	74,02%	72,31%

Source : Réalisé par nos soins à partir des compte de resultat.

- **Interprétation :**

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- En 2020, **74,02%** de la production totale a été consommée par les achats et services extérieurs.
- En 2019, ce ratio était légèrement inférieur à **72,31%**.

Cela montre une légère augmentation de la proportion des consommations intermédiaires par rapport à la production totale en 2020 par rapport à 2019, ce qui pourrait indiquer une augmentation des coûts ou une baisse de l'efficacité dans l'utilisation des ressources pour la production.

- **La politique de création de richesse**

Concernant la politique de création de richesse, nous utilisons le ratio de l'EBE comparé au chiffre d'affaires ; du résultat ordinaire comparé au chiffre d'affaires, du résultat net comparé au chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation comparé au CA et du résultat net comparé à la valeur ajoutée.

Le ratio de l'EBE par rapport au CA est calculé par l'application de la formule ci-après :

$$\text{(VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION / Production de l'exercice)}$$

Tableau N°12 : Le ratio de l'EBE par rapport au CA

Année	2020	2019
VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION	147 531 331,71	368 722 206,86
Production de l'exercice	568 051 910,42	1 330 520 922,77
ratio	25,96%	27,71%

Source : Réalisé par nos soins à partir des compte de resultat.

Ce qui nous donne les résultats suivants :

- **Interprétation :**
 - **Taux de Marge Brute 2019**

Un taux de marge brute plus élevé en 2019 indique que l'entreprise était plus rentable en termes de production brute cette année-là. Cela suggère que l'entreprise a pu mieux gérer ses coûts de production ou qu'elle bénéficiait de meilleures conditions de marché.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

➤ Taux de Marge Brute 2020

Ce taux de marge brute montre que l'entreprise a encore un certain degré de rentabilité brute, mais il est légèrement inférieur par rapport à 2019. Cette baisse pourrait indiquer une augmentation des coûts des consommations intermédiaires, une baisse des prix de vente, ou une combinaison des deux.

Pour le ratio de résultat ordinaire comparé au CA réalisé, nous avons la formule de calcul suivant :

$$\text{(RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS / Production de l'exercice)}$$

Ce qui nous donne les résultats suivants :

Tableau N°13 : Le ratio de résultat ordinaire comparé au CA réalisé

année	2020	2019
RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS	-165 586 104,23	-46 931 004,02
Production de l'exercice	568 051 910,42	1 330 520 922,77
Ratio%	-29,15%	-3,53%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

- Interprétation :

Un ratio aussi élevé et négatif indique des difficultés importantes dans la gestion des opérations courantes de l'entreprise. Cela pourrait être dû à des coûts opérationnels élevés, une baisse des ventes, ou d'autres charges significatives non directement liées à l'exploitation (comme des charges financières).

Ce ratio, bien que négatif, montre que l'entreprise avait une situation financière beaucoup plus stable en 2019. La perte était bien moins significative, indiquant que les opérations étaient mieux maîtrisées ou que les revenus étaient plus élevés par rapport aux coûts.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Quant au ratio de résultat net par rapport au CA, Celui-ci est déterminé par la formule suivante :

$$\text{(RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE / Production de$$

Ce qui nous donne les résultats suivants :

Tableau N°14 : Le ratio de l'EBE par rapport au CA

Année	2020	2019
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-41 729 151,25	-164 936 380,01
Production de l'exercice	1 330 520 922,77	568 051 910,42
ratio	-3,14%	-29,03%

Source : Réalisé par nos soins à partir des compte de resultat.

Ce qui nous donne les résultats suivants :

- **Interprétation :**

Ce taux de marge net négatif élevé indique que l'entreprise a rencontré des difficultés financières majeures en 2020. La perte peut être attribuée à plusieurs facteurs, tels qu'une baisse des ventes, une augmentation des coûts de production, ou des charges exceptionnelles importantes.

Bien que le taux de marge net soit négatif en 2019, il est nettement meilleur comparé à 2020. Cela montre que l'entreprise a réussi à limiter ses pertes en 2019, mais n'a pas pu maintenir cette performance en 2020. La situation financière de l'entreprise s'est donc fortement détériorée en 2020.

• **Ratios d'activité**

Le ratio d'activité va nous permettre de suivre l'évolution (variation) du chiffre d'affaires d'une année à une autre, ainsi que de savoir s'il y a une baisse ou une progression de l'activité de l'entreprise. Ainsi, dans ce point, nous allons déterminer le taux de croissance du CA et le ratio d'intégration.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Pour le ratio de croissance du CA, il est déterminé par la formule suivante :

$$((CA\ 2020 - CA\ 2019) / CA\ 2019)$$

$$((CA\ 2020 - CA\ 2019) / CA\ 2019)$$

Après calcul du ratio, nous obtenons les résultats suivants :

Tableau N° 15 : Ratio de croissance du CA

Années	Variation du capital
CA 2020 - 2019	-762 469 012,35
CAHT N-1	1 330 520 922,77
Taux	-57,31%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

- **Interprétation :**

Une telle baisse significative du chiffre d'affaires est un indicateur alarmant. Cette forte diminution peut être le résultat de plusieurs facteurs :

- **Diminution de la demande** : Une baisse des ventes pourrait indiquer que les produits ou services de l'entreprise ne se vendent plus aussi bien, possiblement en raison de changements dans les préférences des clients ou d'une intensification de la concurrence.

- **Conditions économiques défavorables** : La baisse du chiffre d'affaires pourrait être liée à des conditions économiques générales défavorables, comme une récession, une crise sanitaire (comme la pandémie de COVID-19), ou d'autres facteurs externes qui ont réduit l'activité économique.

- **Problèmes internes** : Il pourrait aussi y avoir des problèmes internes à l'entreprise, tels que des difficultés de production, des inefficacités logistiques, ou des problèmes de distribution qui ont limité la capacité de l'entreprise à générer des revenus.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

- **Les ratios de rentabilité**

Les ratios de rentabilité nous permettent de mesurer l'efficacité générale de la gestion dont témoignent les revenus provenant des ventes et des investissements mais aussi d'évaluer le rendement des capitaux investis et l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices. Dans Ce type de ratios, nous présentons le ratio de rentabilité de l'activité, le ratio de rentabilité globale et le ratio de rentabilité nette d'exploitation.

Le ratio de rentabilité de l'activité est calculé par la formule suivante :

$$\text{RÉSULTAT OPÉRATIONNEL} / \text{Production de l'exercice}$$

Les résultats sont comme présentés comme suit :

Tableau N° 16 : Ratio de rentabilité de l'activité

Années	2020	2019
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	-165586104,23	-46931004,02
Production de l'exercice	568051910,42	1330520922,77
Ratio	-29,15%	-3,53%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

- **Interprétation :**

En 2020, la rentabilité de l'activité est négative de -29,15%, ce qui signifie que pour chaque euro de production, l'entreprise a perdu environ 29,15 centimes. Cette perte est significative et indique une détérioration de la performance par rapport à l'année précédente.

Interprétation : En 2019, la rentabilité de l'activité était également négative, mais à - 3,53%. Cela indique que pour chaque euro de production, l'entreprise perdait environ 3,53 centimes. Bien que ce soit une perte, elle était beaucoup moins sévère comparée à 2020.

S'agissant de la rentabilité nette d'exploitation, la formule :

$$(\text{RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE} / \text{Production de l'exercice})$$

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Ci-après, nous permet de la calculer.

Tableau N°17 : Ratio de la rentabilité nette d'exploitation

Années	2020	2019
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-164 936 380,01	-41 729 151,25
Production de l'exercice	568 051 910,42	1 330 520 922,77
Ratio	-29,03%	-3,14%

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

A donc : Ce qui nous donne les résultats suivants :

- Interprétation :

En 2020, la rentabilité nette d'exploitation est de -29,03%, ce qui signifie que pour chaque euro de production, l'entreprise a perdu environ 29,03 centimes. Cette perte importante reflète une détérioration majeure de la performance de l'entreprise, suggérant des problèmes significatifs dans la gestion des coûts, des revenus ou des deux.

En 2019, la rentabilité nette d'exploitation était de -3,14%, indiquant que l'entreprise perdait environ 3,14 centimes pour chaque euro de production. Bien que cela soit également une perte, elle est bien moins sévère que celle observée en 2020.

Cette part de la VA, qui reste au niveau de l'entreprise, est déterminée par le ratio suivant :

VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION - Charges de personnel - Impôts, taxes et versements assimilés

Par les différents calculs effectués, nous obtenons les résultats suivants :

Tableau N° 18 : Ratio de la VA revenant à l'entreprise

Années	2020	2019
--------	------	------

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION	147 531 331,71	368 722 206,86
Charges de personnel	230 052 626,73	255 392 072,70
Impôts, taxes et versements assimilés	5 149 949,03	30 504 460,29
MONTANT	-87 671 244,05	82 825 673,87

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

- **Interprétation**
 - **Changement Négatif :**

En 2020, la Valeur Ajoutée Revenant à l'Entreprise est négative à -87 671 244,05 DZD. Cela signifie que les charges de personnel et les impôts/taxes ont excédé la valeur ajoutée d'exploitation. En d'autres termes, l'entreprise a dépensé plus en charges et impôts qu'elle n'a générés de valeur ajoutée nette.

Comparaison avec 2019 :

En 2019, la Valeur Ajoutée Revenant à l'Entreprise était positive à 82 825 673,87 DZD. L'entreprise générait plus de valeur ajoutée nette après avoir couvert les charges de personnel et les impôts/taxes.

La proportion de charges de personnel dans la richesse créée montre le montant de la VA que réserve l'entreprise pour couvrir ses charges de personnel. Cette proportion est donc déterminée comme suit :

Le calcul de ce ratio nous donne les résultats suivants :

$$\text{VA revenant aux salaires} = \text{VA} - \text{Charges de personnel}$$

Années	2020	2019
VA	147531331,71	368722206,86
Charges de personnel	230052626,73	255392072,70

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

MONTANT	-82521295,02	113330134,16
---------	--------------	--------------

Tableau N° 18 : VA revenant aux salariés

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir du compte de résultat.

2020 : -82 521 295,02

- **Interprétation :**

La **VA revenant aux salariés** est négative pour l'année 2020. Cela signifie que les charges de personnel (salaires et autres coûts liés aux employés) ont été supérieures à la valeur ajoutée générée par l'entreprise au cours de cette année. En d'autres termes, les coûts liés au personnel ont excédé la contribution économique nette de l'entreprise, ce qui pourrait indiquer des difficultés financières ou une inefficacité dans la gestion des ressources humaines.

Cette situation pourrait refléter une baisse importante de la production ou des ventes, ou des coûts de personnel exceptionnellement élevés.

2019 : 113 330 134,16

- **Interprétation :**

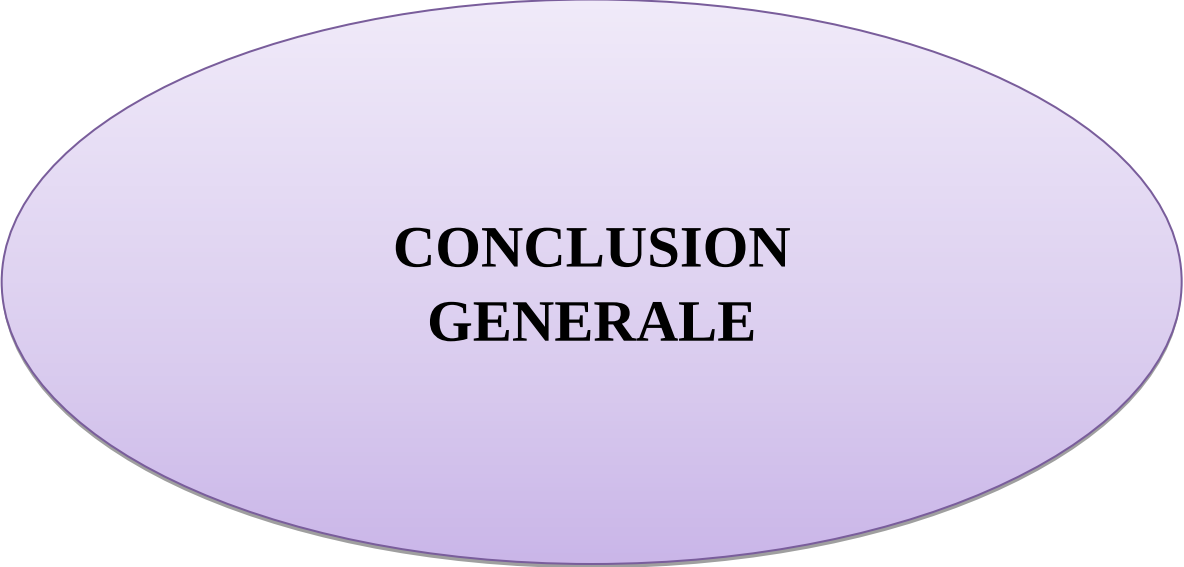
La **VA revenant aux salariés** est positive pour l'année 2019. Cela signifie que la valeur ajoutée générée par l'entreprise était supérieure aux charges de personnel. En d'autres termes, l'entreprise a pu créer une valeur économique nette suffisante pour couvrir les coûts de son personnel tout en générant un surplus.

Cette situation indique une performance économique plus solide où l'entreprise a réussi à équilibrer les coûts de personnel avec la valeur qu'elle a créée, suggérant une gestion efficace et une performance favorable au niveau des revenus et de la production.

Chapitre III : le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz ET Blida

Conclusion :

L'année 2020 a été marquée par une détérioration significative de la santé financière de l'entreprise par rapport à 2019. Les problèmes de liquidité, l'augmentation du ratio d'endettement, la baisse de la rentabilité et les difficultés à générer une valeur ajoutée nette suffisent à couvrir les charges de personnel signalent des défis importants. L'entreprise devra prendre des mesures pour améliorer sa gestion de trésorerie, réduire son endettement, optimiser ses coûts de production et ses charges de personnel, ainsi que renforcer sa rentabilité pour retrouver une stabilité financière et une performance opérationnelle satisfaisante.



CONCLUSION GENERALE

Cette étude vise le rôle du tableau des flux de trésorerie qui explore l'importance et la fonction du tableau des flux de trésorerie en tant qu'outil d'analyse financière. Notre problématique cherche à comprendre comment ce document, souvent considéré comme moins évident que le bilan ou le compte de résultat, contribue à évaluer la santé financière et la performance globale d'une entreprise. Elle invite à examiner comment les informations fournies par le tableau des flux de trésorerie peuvent aider les parties prenantes, telles que les investisseurs, les créanciers, et la direction de l'entreprise, à prendre des décisions éclairées concernant la gestion et les perspectives financières de l'entreprise. En somme, cette problématique se penche sur le rôle du tableau des flux de trésorerie en tant qu'outil clé d'analyse financière et de prise de décision dans le monde des affaires, d'investissement et d'expansion.

1-Vérification des hypothèses

- **En revenant à la première hypothèse** à savoir, L'état des flux de trésorerie est crucial pour la prise de décisions d'investissement et d'expansion, en fournissant une image claire de la liquidité de l'entreprise et sa capacité à financer de nouveaux projets tout en maintenant ses opérations. Effectivement, L'état des flux de trésorerie est un outil financier essentiel qui permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise en analysant ses entrées et sorties de trésorerie. Il joue un rôle crucial dans l'identification des opportunités d'investissement, car il fournit une vision claire de la capacité de l'entreprise à générer et à utiliser des liquidités. De plus, le tableau des flux de trésorerie est bien plus qu'un simple document comptable. C'est un outil de pilotage essentiel pour toute entreprise souhaitant investir et se développer de manière durable. Il permet de prendre des décisions éclairées et de sécuriser l'avenir de l'entreprise. ce qui confirme donc notre première hypothèse.
 - Le document décrivant les mouvements financiers annuels pourrait ainsi être inclus dans les rapports financiers annuels produits par les entreprises, avec des niveaux de détail adaptés aux exigences spécifiques des parties intéressées par les données financières.
- **Concernant la deuxième hypothèse**, les outils financiers tels que les ratios de liquidité, les prévisions de flux de trésorerie et les analyses de scénarios sont considérés comme des outils essentiels pour évaluer la performance financière et réduire l'incertitude dans la prise de décisions. Après la visualisation et l'analyse des documents, nous constatons que

Conclusion Générale

L'utilisation combinée de ces outils permet d'obtenir une vision plus complète et nuancée de la situation financière de l'entreprise, facilitant ainsi la prise de décisions d'investissement et d'expansion en toute connaissance de cause. Pour résumer, ces outils sont essentiels car ils permettent de :

- Mesurer la santé financière actuelle (ratios de liquidité)
- Prévoir l'évolution future de la trésorerie (prévisions)
- Évaluer les risques et les opportunités (analyses de scénarios)
- Prendre des décisions éclairées (en combinant toutes ces informations)

Toutes les règles de son élaboration sont bien respectées par l'entreprise, ce qui nous permet aussi de confirmer la deuxième hypothèse.

- **Concernant la troisième hypothèse :** les variations des flux de trésorerie ont un impact direct sur les orientations des entreprises en matière d'expansion et d'augmentation des investissements. Cela permet de mieux évaluer les risques financiers associés à l'expansion, y compris l'identification des périodes potentielles de déficit de trésorerie.

En résumé, une analyse approfondie des flux de trésorerie nous permet d'avoir une vision claire de la capacité de l'entreprise à financer son expansion, d'identifier les risques potentiels et de mettre en place les mesures nécessaires pour assurer la pérennité de leur activité.

Pour aller plus loin, il peut être intéressant de combiner l'analyse des flux de trésorerie avec d'autres outils financiers, tels que :

- **Les ratios de liquidité:** Pour évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme.
- **Les tableaux de bord de trésorerie:** Pour suivre en temps réel l'évolution de la trésorerie et détecter les éventuelles anomalies.
- **Les simulations financières:** Pour tester différents scénarios et évaluer l'impact de leur décisions sur la trésorerie.

En conclusion, une analyse complète des flux de trésorerie est un outil indispensable pour prendre des décisions d'investissement éclairées et réduire les risques financiers associés à l'expansion de l'entreprise. Cela nous a également confirmé cette hypothèse

2- Réponse à la problématique générale

Le tableau des flux de trésorerie (TFT), conforme à la norme IAS 7 (International Accounting Standard 7), joue un rôle crucial dans la présentation des informations financières d'une entreprise. Son rôle principal est de fournir une vue détaillée et transparente des flux de

Conclusion Générale

trésorerie générés et utilisés par l'entreprise au cours d'une période donnée. Voici les principaux rôles du TFT selon IAS 7 :

-Information sur la liquidité : Le TFT permet de comprendre la capacité de l'entreprise à générer des liquidités, c'est-à-dire de l'argent disponible pour faire face à ses obligations financières à court terme. Cela inclut le paiement des dettes, les investissements, les dividendes aux actionnaires, etc.

-Prévision et gestion de trésorerie : aide les entreprises à anticiper leurs besoins en trésorerie, à planifier leurs investissements futurs et à identifier les éventuels problèmes de liquidité.

-Évaluation de la performance : Le TFT permet d'évaluer la performance de l'entreprise en mettant en évidence la provenance des fonds (flux de trésorerie d'exploitation) et leur utilisation (flux de trésorerie d'investissement et de financement). - Détail des activités opérationnelles, d'investissement et de financement : Il décompose les flux de trésorerie en trois catégories distinctes (exploitation, investissement, financement) pour fournir une vision claire des activités de l'entreprise.

-Conformité aux normes comptables : Il aide les entreprises à se conformer aux normes comptables internationales, telles qu'IAS 7, en fournissant une présentation structurée et transparente des flux de trésorerie.

En résumé, le tableau des flux de trésorerie selon IAS 7 joue un rôle essentiel en matière de transparence financière, d'analyse de la liquidité, de planification financière et de conformité aux normes comptables internationales. Il offre une vision complète des flux de trésorerie d'une entreprise, ce qui est essentiel pour évaluer sa santé financière et prendre des décisions éclairées.

La norme IAS 7 (International Accounting Standard 7) "États de flux de trésorerie" exige que les entreprises présentent trois catégories de flux de trésorerie dans leur tableau des flux de trésorerie :

1- Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation : Cette catégorie comprend les flux de trésorerie résultant des activités principales de l'entreprise, telles que les ventes de biens ou de services, les paiements aux fournisseurs, les paiements de salaires, les paiements d'intérêts et les encaissements de dividendes d'investissements détenus.

Conclusion Générale

2- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement: Cette catégorie englobe les flux de trésorerie associés aux achats et aux ventes d'actifs à long terme et d'investissements, tels que les acquisitions et les cessions d'équipements, d'actions, d'obligations, et d'autres investissements à long terme.

3- Flux de trésorerie liés aux activités de financement : Cette catégorie inclut les flux de trésorerie résultant des activités de financement de l'entreprise, tels que l'émission ou le remboursement d'emprunts, l'émission ou le rachat d'actions, ainsi que les paiements de dividendes aux actionnaires.

En résumé, selon IAS 7, les trois flux de trésorerie clés sont les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, aux activités d'investissement et aux activités de financement. Ces catégories permettent de suivre les mouvements de trésorerie de l'entreprise et de fournir une vue complète de sa performance financière et de sa gestion de la trésorerie. Mais toutes les entreprises cherchent la meilleure position sur TFT donc le cas optimal des flux de trésorerie, où le flux de trésorerie provenant des opérations est positif, le flux de trésorerie lié aux investissements est négatif (ce qui signifie que l'entreprise acquiert moins d'actifs et investit moins), et le flux de trésorerie de financement est également négatif (ce qui signifie que l'entreprise rembourse davantage de dettes qu'elle n'emprunte). Cela témoigne de l'efficacité de la gestion de l'entreprise dans cette activité. L'excédent de trésorerie généré par les opérations est utilisé pour les investissements et le remboursement de la dette.

3-Principaux résultats de notre étude

- La trésorerie d'une entreprise est composée de liquidités disponibles, de valeurs mobilières négociables et de soldes de compte bancaire.
- Le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel pour suivre les mouvements de trésorerie au sein de l'entreprise. Il se divise en trois sections : les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement. La rentabilité évalue la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses coûts et à ses investissements. Elle peut être mesurée à travers des ratios tels que la marge b
- La NCI (IAS 7) est une norme comptable internationale qui régit la présentation et la préparation du tableau des flux de trésorerie dans les rapports financiers.

Conclusion Générale

- La NCI permet aux entreprises de choisir entre la méthode directe (présentation des encaissements et des décaissements bruts) et la méthode indirecte (ajustement des résultats net) pour présenter les activités opérationnelles.
- L'objectif principal du tableau des flux de trésorerie selon la NCI est de fournir des informations sur les variations de la trésorerie, aidant ainsi les utilisateurs des états financiers à évaluer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités et à les utiliser de manière appropriée.
- L'objectif principal de l'IAS 7 est de fournir des informations sur les variations de la trésorerie, aidant ainsi les utilisateurs des états financiers à évaluer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités et à les utiliser de manière appropriée.

4- Proposition :

Étant donné que l'évaluation de la santé financière de l'entreprise joue un rôle crucial dans la gestion des liquidités, en se basant sur nos conclusions, des recommandations ont été formulées pour qu'elle adopte plusieurs mesures, parmi lesquelles les plus significatives sont les suivantes :

- 1- En raison du caractère défavorable de la situation de trésorerie, il est impératif pour l'entreprise de rechercher des sources de financement présentant les coûts les plus avantageux.
- 2- La surveillance des risques associés à la gestion de la trésorerie de la société ;
- 3- Exercer une surveillance quotidienne de la situation de trésorerie ;
- 4- Inculquer à tous les membres de l'entreprise l'importance de la gestion de la trésorerie.
- 5-Le tableau des flux de trésorerie recense d'une part les encaissements ou les recettes d'une période déterminée (entrées de trésorerie) et d'autre part les décaissements ou les dépenses de la même période (sorties de trésorerie);
- 6- Les entrées et les sorties de trésorerie font varier les liquidités et placements à court terme. Ces derniers englobent les avoirs en caisse, à la poste et en banque (crédits en comptes courants), les placements à court terme sur le marché monétaire, les cartes de débit et de crédit ainsi que les autres liquidités;
- 7-Il est recommandé d'organiser le tableau des flux de trésorerie en trois parties. La première partie présente le flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle. La deuxième partie

Conclusion Générale

présente le flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement et de placement. Dans cette partie, on distingue explicitement le flux provenant de l'activité d'investissement d'une part et le flux provenant de l'activité de placement d'autre part. La troisième et dernière partie du tableau présente le flux de trésorerie provenant de l'activité de financement.

5-Voici quatre autres sujets potentiels pour un mémoire de fin d'études presque similaires au notre

- ❖ L'évaluation de la santé financière des entreprises publiques en analysant leur configuration financière ;
- ❖ L'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière;
- ❖ L'impact de la modélisation des flux de trésorerie sur la gestion de coût;
- ❖ La gestion des liquidités et son influence sur l'optimisation des performances d'une entreprise.

Bibliographie

Bibliographie

Les livres

1. **Ayachi FELA**
 - TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE « Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises »
2. **Barney, J. B., & Hesterly, W. S.**
 - Strategic Management and Competitive Advantage: Concepts and Cases. Pearson .p 245-250
3. **Basel Committee on Banking Supervision.**
 - International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards (2006).
4. **Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J.**
 - Investments. McGraw-Hill Education. (Chapter 2, p. 21-23)
5. **Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F.**
 - Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill.p 300-310 (2011).
6. **Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F.**
 - Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill Education (2017).
7. **Brigham, E. F., & Houston, J. F.**
 - Fundamentals of Financial Management. Cengage Learning, p,587 (2021).
8. **Bruce L. Berg**
 - Qualitative Research Methods for the Social Sciences.
9. **Cavusgil, S. T., Knight, G., & Riesenberger, J. R.**
 - International Business: The New Realities. (2023)
10. **Collins, J., & Porras, J. I.**
 - Built to Last: Successful Habits of Visionary Companies.
11. **Christensen, C. M.**
 - The Innovator's Dilemma: When New Technologies Cause Great Firms to Fail.
12. **Damodaran, A.**
 - Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset ; page 46-72. (2012).
13. **Damodaran, A.**
 - Strategic Risk Taking: A Framework for Risk Management. Pearson Prentice Hall. (2007).
14. **Dinasquet, R.**
 - Comptabilité financière, 2008, pp.64 -69.
15. **Drucker, P. F.**
 - Innovation and Entrepreneurship. Harper Business.p 120-125. (2007).
16. **Fabozzi, F. J.**
 - Foundations of Financial Markets and Institutions. Pearson. (Chapter 1, p. 4-6). (2009).
17. **Fraser, L. M., & Ormiston, A.**
 - Understanding Financial Statements. P,162. (2016).
18. **Gean Claud Juhel**
 - Gestion optimale de la trésorie des entreprise, business administration, université Nice, HAL., archives ouvertes 2010-p07.
19. **Gitman, L. J., & Zutter, C. J.**
 - Principles of Managerial Finance. p,341. (2015).
20. **Grant, R. M.**

Bibliographie

- Contemporary Strategy Analysis. Wiley. (Chapter 10, p. 295-300) (2016).
- 21. **Grant, R. M.**
 - Contemporary Strategy Analysis. Wiley. 157- 162. (2016).
- 22. **Higgins, R. C.**
 - Analysis for Financial Management. McGraw-Hill Education, p 310. (2016).
- 23. **Hitt, M. A., Ireland, R. D., & Hoskisson, R. E.**
 - Strategic Management: Competitiveness and Globalization. Cengage Learning. (2022).
- 24. **Hindi, M. I.**
 - Gestion financière : Approche d'analyse contemporaine, Bureau Arabe Moderne, Alexandrie, 2003, p. 56.
- 25. **Jorion, P.**
 - Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk. McGraw Hill Professional. (2007).
- 26. **Kaplan, R. S., & Norton, D. P.**
 - The Execution Premium: Linking Strategy to Operations for Competitive Advantage. Harvard Business School Press. (2008).
- 27. **Kotler, P., & Keller, K. L.**
 - Marketing Management.
- 28. **Lam, J.**
 - Enterprise Risk Management: From Incentives to Controls. John Wiley & Sons. (2014).
- 29. **Masson, T., & Masson, P.**
 - Finance d'entreprise ; 2018 ; Pages 85-115.
- 30. **Melyon, G.**
 - Gestion financière, Bréal, Paris, 1999, p212.
- 31. **Penrose, E.**
 - The Theory of the Growth of the Firm. Oxford University Press. (2023).
- 32. **Petty, J. W., Titman, S., Keown, A. J., Martin, J. D., & Burrow, M. T.**
 - Financial Management: Principles and Applications. p,479. (2014).
- 33. **Pierre Vernimmen**
 - Gestion financière ; 2020 ; Pages 200-230.
- 34. **Porter, M. E.**
 - The Competitive Advantage of Nations. The Free Press.p75-80. (1990).
- 35. **Ross, S. A., Westerfield, R., & Jordan, B. D.**
 - Corporate Finance. McGraw-Hill Education, p,456. (2018).
- 36. **Rumelt, R. P.**
 - Corporate Strategy: Diversification and the Multibusiness Company.
- 37. **Schilling, M. A.**
 - Strategic Management of Technological Innovation. McGraw-Hill Education. (2023).
- 38. **Sirower, M. L.**
 - The Synergy Trap: How Companies Lose the Acquisition Game.
- 39. **Storey, D. J.**
 - Understanding the Small Business Sector. Routledge. (2023).
- 40. **Tidd, J., & Bessant, J.**
 - Managing Innovation: Integrating Technological, Market and Organizational Change. Wiley. (2022).
- 41. **Thompson, A. A., & Strickland, A. J.**

Bibliographie

- Strategic Management: Concepts and Cases. McGraw-Hill/Irwin. (Chapter 6, p. 220-225). (2003).
- 42. **Vernimmen, P.**
 - Gestion financière ; 2020 ; Pages 200-230.

Articles :

1. **Alkaraan, F., & Northcott, D.** (2006)
 - *Strategic investment decision-making: The influence of pre-decision control mechanisms.* Qualitative Research in Accounting & Management, p. 86-107.
2. **Ward, T.J., Woodroof B.P., & Foster** (2011)
 - *A research note on the issue of non-articulation and the method used to calculate net operating cash flow.* Journal of Applied Business Research (JABR), Vol. 25, No. 1, p. 32.

Mémoires :

1. **Adjoud Saïd Mohamed & Belgaid Thileli**
 - *Tableau des flux de trésorerie comme outil de la gestion financière au sein d'une entreprise. Cas de l'Algérienne Des Eaux (ADE) de Tizi-Ouzou,* Mémoire Master, faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion, département des sciences financières et comptabilité, UMM TO 2020, p. 85-86.
2. **Bouzar Saidi Asma**
 - *L'impact de la gestion de trésorerie sur la performance financière de l'entreprise économique,* Mémoire de Master en Finance d'Entreprise, non publié, Université de Ouargla, 2008.
3. **Khadija Kar-Any & Sou kayna Zineddine**
 - *Les déterminants de la rentabilité financière des entreprises industrielles de transformation au Maroc,* Mémoire Master, Université Hassan 2 Ain Chock Casablanca 2011, p. 06.
4. **Monir Ibrahim Hindi**
 - *Gestion financière : Approche d'analyse contemporaine,* Bureau Arabe Moderne, Alexandrie, 2003, p. 56.
5. **Mouayad Khnefer & Ghassan Matarna**
 - *Analyse des états financiers - Approche théorique et appliquée,* 1ère édition, Éditions Al-Maseera, Amman, Jordanie, 2006, p. 197.
6. **Pierre Vernimmen**
 - *Gestion financière ; 2020 ; Pages 200-230.*

Conférences :

1. **Ben Faradj, Z., & Rahim, H.** (2011)
 - *Le tableau des flux de trésorerie comme un point d'entrée principal dans le développement du système comptable en Algérie,* Colloque international sur le système comptable financier face aux normes internationales de comptabilité et aux normes internationales d'audit, 13-14 décembre 2011, p. 10.

Autres :

Bibliographie

1. **International Accounting Standards 7**
 - *Le tableau des flux de trésorerie*
2. **JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19**
 - p. 22.
3. **Loi n°07 du 25/11/2007**
 - *Portant le Système Comptable Financier.*

La liste des tableaux

Tableau N° 01 : de flux de trésorerie (méthode directe).....	09
Tableau N° 02 : flux de trésorerie (méthode indirecte).....	11
Tableau N° 03 : Le tableau des flux de trésorerie de l'entreprise ETB.....	67
Tableau N° 04 : Variation des flux de trésorerie au sein de L'Entreprise ETB (2019-2020).....	71
Tableau N° 05 : Bilan actif.....	72
Tableau N° 06 : Bilan Passif.....	73
Tableau N° 07 : Ratios de liquidité.....	74
Tableau N° 08 : Ratio de solvabilité de ETB (2019-2020).....	76
Tableau N° 09 : Ratio d'endettement.....	77
Tableau N° 10 : compte de résultat.....	78
Tableau N° 11 : Ratio de consommations intermédiaires par rapport à la production de l'exercice.....	80
Tableau N°12 : Le ratio de l'EBE par rapport au CA.....	81
Tableau N°13 : Le ratio de résultat ordinaire comparé au CA réalisé.....	82
Tableau N°14 : Le ratio de l'EBE par rapport au CA.....	83
Tableau N° 15 : Ratio de croissance du CA.....	84
Tableau N° 16 : Ratio de rentabilité de l'activité.....	85
Tableau N°17 : Ratio de la rentabilité nette d'exploitation.....	86
Tableau N° 18 : Ratio de la VA revenant à l'entreprise.....	87

Liste des figures et schéma

Figures n ° 01 :Cycle de financement du besoin en fonds de roulement.....	47
Figure2. Organigramme général de la Sonelgaz.....	58
Figure3. Organigramme général de l’ETB.....	60
Figure4. Plan de masse de l’ETB.....	65
Figure5. Missions de l’ETB.....	66

Les Annexes

Annexes

SOCIETE SONELGAZ SERVICES

CENTRE Ecole Technique Blida

EXERCICE 2022

DATE 15/07/2024 11.33.04

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2022	2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		51 847 019,97	0,00
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		400,72	0,00
Écart d'équivalence			
Écart d'équivalence			
compte de liaison**		85 836 640,05	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES		137 684 060,74	0,00
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		2 468 789,40	0,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		121 988 574,40	0,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		124 457 363,80	0,00
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		399 803 548,91	0,00
Impôts		23 681 678,35	0,00
Autres dettes		41 855 266,32	0,00
compte transitoire**		0,00	0,00
Trésorerie		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		465 340 493,58	0,00
TOTAL GENERAL PASSIF		727 481 918,12	0,00



lundi 15 juillet 2024

Page 1 of 1

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz
CENTRE Ecole Technique de Blida

EXERCICE 2021
DATE 15/07/2024 11:32:29

BILAN ACTIF

Définitif

	note	brut 2021	amort 2021	2021	2020
ACTIF					
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Frais de développements immobilisables		11 733 967,96	9 396 950,91	2 337 017,05	2 261 408,15
Logiciels informatiques et assimilés					
Autres immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		108 780,00		108 780,00	108 780,00
Agencements et aménagements de terrains		102 382 946,69	58 250 412,59	44 132 534,10	45 891 129,21
Constructions (Batiments et ouvrages)		414 360 888,48	381 106 061,24	33 264 827,24	38 617 460,66
Installations techniques, matériel et outillage		350 744 914,06	288 572 099,07	62 172 814,99	76 292 881,45
Autres immobilisations corporelles		364 006 509,76	239 337 653,13	124 669 256,63	139 507 943,14
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées		11 964 440,00		11 964 440,00	760 000,01
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés		364 940,28		364 940,28	364 940,28
Prêts et autres actifs financiers non courants		42 564 857,01		42 564 857,01	31 134 485,75
Impôts différés actif		1 298 232 644,24	976 663 176,94	321 569 467,30	334 939 008,55
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Stocks et encours					
Clients		33 252 299,69		33 252 299,69	29 818 841,28
Créances sur sociétés du groupe et associés		336 032 815,50	3 857 516,21	332 175 299,29	208 119 679,64
Autres débiteurs		0,00		0,00	0,00
Impôts		939 504,44	553 233,35	386 271,08	604 518,79
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants		70 034 573,05		70 034 573,05	43 447 881,30
Trésorerie		5 938 526,07		5 938 526,07	109 889 971,35
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF		1 744 430 362,99	981 073 926,50	763 356 436,48	726 819 000,81



lundi 15 juillet 2024

Page 1 / 1

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2020

CENTRE Ecole Technique de Blida

DATE 15/07/2024 11.31.54

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2020	amort 2020	2020	2019
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		9 705 967,96	7 444 559,81	2 261 408,15	4 044 799,26
Autres immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		108 780,00		108 780,00	108 780,00
Agencements et aménagements de terrains		102 382 945,69	56 491 817,48	45 891 129,21	47 758 985,39
Constructions (Batiments et ouvrages)		414 360 888,48	375 743 427,92	38 617 460,56	44 603 392,50
Installations techniques, matériel et outillage		348 971 354,09	272 678 472,61	76 292 881,45	89 950 050,93
Autres immobilisations corporelles		363 110 909,75	223 602 966,61	139 507 943,14	131 834 047,83
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		760 000,01		760 000,01	8 905 097,00
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		364 940,28		364 940,28	364 940,28
Impôts différés actif		31 134 465,75		31 134 465,75	30 484 741,53
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 270 900 252,98	935 961 244,43	334 939 008,55	358 054 834,72
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Stocks et encours					
Clients		29 818 841,28		29 818 841,28	24 709 881,34
Créances sur sociétés du groupe et associés		213 222 019,38	5 102 339,74	208 119 679,64	404 189 419,83
Autres débiteurs		0,00		0,00	0,00
Impôts		1 248 452,14	643 933,32	604 518,76	2 362 436,03
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		109 889 971,35		109 889 971,35	42 788 034,43
TOTAL ACTIF COURANT		397 627 165,35	5 746 273,06	391 880 892,20	501 732 472,45
TOTAL GENERAL ACTIF		1 668 527 418,33	941 707 517,52	726 819 900,81	859 787 307,17



lundi 15 juillet 2024

Page 1 / 1

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2021

CENTRE Ecole Technique de Blida

DATE 15/07/2024 11.32.40

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Écart de réévaluation		51 847 019,97	51 847 019,97
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	0,00
compte de liaison**		- 194 132 020,05	69 499 986,14
TOTAL CAPITAUX PROPRES		- 142 285 000,08	121 347 006,11
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		- 836,58	0,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		130 956 947,59	89 363 099,95
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		130 956 111,01	89 363 099,95
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		684 659 986,44	428 930 376,18
Impôts		27 537 837,19	26 407 037,08
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		62 487 501,93	60 772 381,49
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		774 685 325,56	516 109 794,75
TOTAL GENERAL PASSIF		763 356 436,49	726 819 900,81



lundi 15 juillet 2024

Annexes

SOCIETE SONELGAZ SERVICES

EXERCICE 2022

CENTRE Ecole Technique Blida

DATE 15/07/2024 11:30:50

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Définitif

	note	2022	2021
Ventes et produits annexes		1 188 700 515,25	0,00
Variations stocks produits finis et en cours		0,00	
Subvention d'exploitation		0,00	
I - Production de l'exercice		1 188 700 515,25	0,00
Achats consommés		- 46 167 624,04	0,00
Services extérieures et autres consommations		- 438 673 821,25	0,00
II - Consommation de l'exercice		- 484 841 445,29	0,00
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		703 859 069,96	0,00
Charges de personnel		- 337 346 266,78	0,00
Impôts, taxes et versements assimilés		- 5 138 308,31	0,00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		361 374 494,87	0,00
Autres produits opérationnels		1 210 508,81	0,00
Autres charges opérationnelles		- 4 366 662,06	0,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 33 434 689,36	0,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		18 597 301,07	0,00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		343 380 953,33	0,00
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		343 380 953,33	0,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		563 578,05	0,00
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 209 071 903,18	0,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 865 127 371,80	0,00
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		343 944 531,38	0,00
Résultats internes**			
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		343 944 531,38	0,00



lundi 15 juillet 2024

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2020

CENTRE Ecole Technique de Blida

DATE 15/07/2024 11.32.06

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Écart de réévaluation		51 847 019,97	51 847 019,97
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	57 822 882,79
compte de liaison**		69 499 986,14	197 710 875,78
TOTAL CAPITAUX PROPRES		121 347 006,11	307 380 778,54
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts différés et provisionnés)		0,00	0,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		89 363 099,95	93 250 974,21
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		89 363 099,95	93 250 974,21
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		428 930 376,18	321 879 759,88
Impôts		26 407 037,08	79 326 694,94
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		60 772 381,49	57 949 099,60
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		516 109 794,75	459 155 554,42
TOTAL GENERAL PASSIF		726 819 900,81	859 787 307,17



lundi 15 juillet 2024

Page 1 of 1

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz
CENTRE Ecole Technique de Bida

EXERCICE 2020
DATE 15/07/2024 11.31.33

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Définitif

	note	2020	2019
Ventes et produits annexes		568 051 910,42	1 330 520 922,77
Prestations fournies production energie et matériel		0,00	
Production immobilisée		0,00	
Subvention d'exploitation		0,00	
Prestations fournies services		568 051 910,42	1 330 520 922,77
I - Production de l'exercice		- 41 732 466,25	- 54 930 595,66
Achats consommés		- 378 788 112,46	- 906 818 120,25
Prestations reçues production energie et matériel		0,00	
Services extérieurs et autres consommations		- 420 520 578,71	- 961 748 715,91
Prestations reçues services		147 531 331,71	368 772 206,86
II - Consommation de l'exercice		- 236 052 626,73	- 255 392 072,70
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)			
Charges de personnel		- 5 149 949,03	- 30 504 460,29
Prestations reçues personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés		- 87 671 244,05	82 875 673,87
Prestations reçues Impôts et taxes		830 965,84	8 447 976,98
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		61 600,00	0,00
Autres produits opérationnels		- 4 125 248,39	- 1 554 211,97
Autres Prestations fournis		- 27 225 556,98	- 57 210 472,40
Autres charges opérationnelles		- 54 947 821,98	- 82 985 562,72
Autres Prestations reçues		7 491 201,33	3 495 592,22
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 165 586 104,23	- 46 931 004,02
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V - RESULTAT OPERATIONNEL			
prestations fournies frais financiers		- 165 586 104,23	- 46 931 004,02
Prestations reçues frais financiers		649 724,22	5 201 852,77
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		0,00	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
Autres impôts sur les résultats		577 085 401,81	1 347 666 344,74
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 742 021 781,82	- 1 389 395 495,99
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 164 936 380,01	- 41 729 151,25
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Charges hors exploitation reçues			
Produits hors exploitation reçues			
Produits hors exploitation fournis			
Charges hors exploitation fournies		- 164 936 380,01	- 41 729 151,25
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

lundi 15 juillet 2024

Page 1 / 1

Annexes

SOCIETE SONELGAZ SERVICES

EXERCICE 2022

CENTRE Ecole Technique Blida

DATE 15/07/2024 11.33.56

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

Définitif

	note	2022	2021
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		927 659 094,43	0,00
Autres encaissements		15 608 477 016,13	0,00
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 266 323 568,04	0,00
Autres décaissements		16 536 826 539,73	0,00
Intérêts et autres frais financiers payés		221 729,91	0,00
Autres impôts payés		40 886 513,57	0,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		224 524 895,39	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		224 524 895,39	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		3 846 845,30	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Subventions d'investissement encaissées			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Autres produits financiers encaissés			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		- 3 846 845,30	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		51 847 019,97	0,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Subventions d'exploitation encaissées			
Remontées des fonds vers la trésorerie Groupe			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		51 847 019,97	0,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période		272 525 070,06	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		0,00	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		82 498 230,54	0,00
Variation de trésorerie de la période		82 498 230,54	0,00



Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2021

CENTRE Ecole Technique de Blida

DATE 15/07/2024 11.34.14

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

Définitif

	note	2021	2020
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		1 412 971 201,67	829 288 990,17
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		829 859 416,42	523 480 244,05
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés		254 703,94	129 948,93
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		582 857 081,31	305 678 797,19
Eléments extraordinaires		0,00	0,00
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		582 857 081,31	305 678 797,19
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		19 365 161,28	8 705 622,34
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0,00	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0,00	0,00
Subventions d'investissement encaissées			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Autres produits financiers encaissés		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		- 19 365 161,28	- 8 705 622,34
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Encaissements provenant de la trésorerie Groupe			
Subventions d'exploitation encaissées			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Remontées des fonds vers la trésorerie Groupe			
inter-unité encaissements		943 132 005,26	444 229 747,63
inter-unité décaissements		1 610 575 370,57	674 100 985,56
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		- 667 443 365,31	- 229 871 237,93
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi -liquidités		0,00	0,00
Ecart		0,00	0,00
Variation de trésorerie de la période		- 103 951 445,28	67 101 936,92
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		109 889 971,35	42 788 034,43
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		5 938 526,07	109 889 971,35
Variation de trésorerie de la période		- 103 951 445,28	67 101 936,92

lundi 15 juillet 2024

Page 1 / 1

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2020

CENTRE Ecole Technique de Blida

DATE 15/07/2024 11:34:36

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

Définitif

	note	2020	2019
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		829 288 990,17	1 742 999 731,75
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		523 480 244,05	1 368 501 409,36
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés		129 948,93	276 543,38
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		305 678 797,19	374 221 779,01
Eléments extraordinaires		0,00	0,00
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		305 678 797,19	374 221 779,01
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		8 705 622,34	48 229 841,70
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0,00	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0,00	898 998,20
Subventions d'investissement encaissées			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Autres produits financiers encaissés		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		- 8 705 622,34	- 47 330 843,50
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Encaissements provenant de la trésorerie Groupe			
Subventions d'exploitation encaissées			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Remontées des fonds vers la trésorerie Groupe			
inter-unité encaissements		444 229 747,63	1 219 350 897,52
inter-unité décaissements		674 100 985,56	1 630 981 511,99
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		- 229 871 237,93	- 411 630 614,47
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		0,00	0,00
Ecart		0,00	0,00
Variation de trésorerie de la période		67 101 936,92	- 84 739 678,96
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		42 788 034,43	127 527 713,39
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		109 889 971,35	42 788 034,43
Variation de trésorerie de la période		67 101 936,92	- 84 739 678,96

lundi 15 juillet 2024

Annexes

SOCIETE Institut de Formation en Electricité et Gaz

EXERCICE 2021

CENTRE Ecole Technique de Bida

DATE 15/07/2024 11.31.17

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Définitif

	note	2021	2020
Ventes et produits annexes		1 481 502 852,47	568 051 910,42
Prestations fournies production energie et matériel			
Variations stocks produits finis et en cours		1 109 040,00	0,00
Production immobilisée		0,00	
Subvention d'exploitation		0,00	
Prestations fournies services		0,00	
I - Production de l'exercice		1 482 611 892,47	568 051 910,42
Achats consommés		- 58 597 725,97	- 41 732 466,25
Prestations reçues production energie et matériel			
Services extérieurs et autres consommations		- 806 982 981,39	- 378 788 112,46
Prestations reçues services		0,00	
II - Consommation de l'exercice		- 865 580 707,36	- 420 520 578,71
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		617 031 185,11	147 531 331,71
Charges de personnel		- 287 472 983,67	- 230 052 626,73
Prestations reçues personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés		- 12 656 680,72	- 5 149 949,03
Prestations reçues Impôts et taxes			
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		316 901 520,72	- 87 671 244,05
Autres produits opérationnels		2 143 211,90	830 965,84
Autres Prestations fournis		0,00	61 600,00
Autres charges opérationnelles		- 4 000 168,83	- 4 125 248,39
Autres Prestations reçues		- 88 312 360,86	- 27 225 556,98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 88 014 016,85	- 54 947 821,98
Reprise sur pertes de valeur et provisions		4 109 324,88	7 491 201,33
V - RESULTAT OPERATIONNEL		142 827 510,96	- 165 586 104,23
prestations fournies frais financiers			
Prestations reçues frais financiers			
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		142 827 510,96	- 165 586 104,23
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		11 431 227,84	649 724,22
Autres impôts sur les résultats		0,00	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 500 295 657,09	577 085 401,81
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 346 036 918,29	- 742 021 781,82
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		154 258 738,80	- 164 936 380,01
Charges hors exploitation reçues			
Produits hors exploitation reçues			
Produits hors exploitation fournis			
Charges hors exploitation fournis			
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		154 258 738,80	- 164 936 380,01

Annexes

SOCIETE SONELGAZ SERVICES

EXERCICE 2022

CENTRE Ecole Technique Blida

DATE 15/07/2024 11.32.55

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2022	amort 2022	2022	2021
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Logiciels informatiques et assimilés		11 733 967,96	10 075 703,56	1 658 264,40	0,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		108 780,00		108 780,00	0,00
Agencements et aménagements de terrains		102 382 946,69	59 952 441,46	42 430 505,23	0,00
Constructions (Batiments et ouvrages)		414 360 888,48	385 486 987,10	28 873 901,38	0,00
Installations techniques, matériel et outillage		356 362 194,09	302 871 729,16	53 490 464,90	0,00
Autres immobilisations corporelles		371 681 271,01	251 471 314,83	120 210 356,18	0,00
Immobilisations en cours		7 041 300,00		7 041 300,00	0,00
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		364 940,28		364 940,28	0,00
Impôts différés actif		45 598 061,04		45 598 061,04	0,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 309 634 749,52	1 009 858 176,11	299 776 573,41	0,00
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		30 686 559,40		30 686 559,40	0,00
Créances et emplois assimilés					
Clients		274 143 080,56	2 245 019,15	271 898 061,41	0,00
Autres débiteurs		3 468 727,10	553 233,39	2 915 493,75	0,00
Impôts		39 706 999,61		39 706 999,61	0,00
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		82 498 230,54		82 498 230,54	0,00
TOTAL ACTIF COURANT		430 503 597,21	2 798 252,50	427 705 344,71	0,00
TOTAL GENERAL ACTIF		1 740 138 346,73	1 012 656 428,61	727 481 918,12	0,00



lundi 15 juillet 2024

Page 1 / 1

Résumer

Cette étude vise à comprendre comment le tableau des flux de trésorerie améliore la prise de décisions concernant les investissements et l'expansion au sein des entreprises (étude de cas L'école technique de Sonelgaz Blida"ETB") La méthodologie repose sur l'analyse du tableau comme outil stratégique, en posant des questions sur son rôle dans l'identification des opportunités d'investissement et les méthodes d'analyse utilisées. Les résultats montrent que le tableau des flux de trésorerie est essentiel pour déterminer les opportunités disponibles et pour réduire l'incertitude dans les décisions financières. L'étude suggère de renforcer l'utilisation de cet outil dans le processus décisionnel et de développer des méthodes d'analyse plus efficaces.

Mots clés : Gestion de trésorerie, trésorier, flux du trésorerie, analyse financière, liquidité, étude de cas ETB.

Abstract :

This study aims to understand how the cash-flow statement enhances decision-making regarding investments and expansion within companies, (L'école technique de Sonelgaz Blida"ETB case study"). The methodology relies on analyzing the statement as a strategic tool, posing questions about its role in identifying investment opportunities and the methods used for analysis. The findings indicate that the cash-flow statement is essential for determining available opportunities and reducing uncertainty in financial decisions. The study suggests strengthening the use of this tool in the decision-making process and developing more effective analytical methods.

Keywords: Cash management, treasurer, cash-flow, financial analysis, liquidity, ETB case study.

Tables des matières

Tables des matières

Tables des matières

Remerciement.....	I
Dédicace.....	II
Liste d'abréviation.....	III
Introduction générale	1
Chapitre 1 : Littérature Théorique sur le Tableau des Flux de Trésorerie.....	1
Introduction.....	2
Section 1 :Concept du Tableau des Flux de Trésorerie.....	2
1.1 Définition du Tableau des Flux de Trésorerie	2
1.2 L'importance du tableau des flux de trésorerie :.....	3
1.3 Composants du Tableau des Flux de Trésorerie.....	4
1.3.1 Activités d'exploitation.....	4
1.3.2 Activités d'investissement.....	5
1.3.3 Activités de financement.....	7
Section 2 : Présentation du Contenu du Tableau des Flux de Trésorerie	7
2.1 La Méthode Directe et La Méthode Indirecte	7
2.2 La différence entre la méthode directe et indirecte :	12
2.3 objectif du tableau de flux de trésorerie	13
Section 3 : Analyse du tableau des flux de trésorerie et son importance dans l'évaluation de la performance financière	14
3.1 L'importance du tableau des flux de trésorerie dans l'évaluation de la performance financière	14
3.2 Analyse financière du tableau des flux de trésorerie	15
3.3 L'utilité et les limites du tableau des flux de trésorerie.....	19
Conclusion.....	22

Tables des matières

Chapitre 2 : la prise de décision d'investissement et d'expansion.....	23
Introduction.....	24
Section 1 : Fondements de la Prise de Décision	25
1.1.1 Définition de l'investissement	25
1.1.2 Définition de l'expansion.....	26
1.1.3 Importance stratégique pour la survie et la croissance des entreprises.26	Erreur ! Signet non défini.
1.1.4 L'impact des décisions d'investissement sur la compétitivité à long terme.....	29
1.1.5 Investissement en recherche et développement (R&D)	29 Erreur ! Signet non défini.
1.1.6 Expansion sur de nouveaux marchés	29
1.1.7 Amélioration de l'efficacité opérationnelle	29
1.1.8 Gestion des risques.....	30
1.1.9 Financement et investissement en capital	30
1.2 Étapes et Types de Prise de Décisions d'Investissement et d'Expansion.....	30 Erreur ! Signet non défini.
1.2.1 Les principales étapes de la prise de décision: identification des opportunités, évaluation, sélection, et mise en œuvre.	30
1.2.2 Définition du processus décisionnel.....	31
1.2.3 Étapes du processus décisionnel	31
1.2.4 Types de décisions	31
1.3 Facteurs Affectant les Décisions d'Investissement et d'Expansion .	32 Erreur ! Signet non défini.
1.3.1 Analyse des facteurs internes (capacités de l'entreprise, ressources financières) et externes (conditions du marché, environnement économique).....	32

Tables des matières

1.3.2	Différents types de décisions stratégiques en entreprise : .34	Erreur ! Signet non défini.
1.3.3	Le rôle de l'analyse SWOT (forces, faiblesses, opportunités, menaces) dans la prise de décision.....	35
Section 2 : Outils et Méthodologies d'Évaluation pour la Prise de Décision.....		35
2.1	Évaluer la Liquidité et la Capacité à Générer du Cash:.....	35
2.1.1	Importance de la liquidité dans les décisions d'investissement:35	Erreur ! Signet non défini.
2.1.2	Méthodes d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie:	35
2.2	Planification des Investissements.	36
2.2.1	Définition de la planification des investissements:	36
2.2.2	Outils de planification :	37
2.2.3	Cas pratiques de planification stratégique.....	37
2.3	Analyse de Risque:	38
2.3.1	Identification des types de risques	38
2.3.2	Méthodes d'évaluation et de gestion des risques dans les décisions d'investissement:.....	42
2.3.3	Utilisation des modèles quantitatifs et qualitatifs pour la prise de décisions.....	43
1. Modèles Quantitatifs.....		43
2. Modèles Qualitatifs		44
Utilisation combinée des modèles quantitatifs et qualitatifs :		45
Erreur ! Signet non défini.		
Section 3: Mise en Œuvre et Suivi des Décisions d'Investissement et d'Expansion.45		Erreur !
Signet non défini.		
3.1	Sources de financement de l'entreprise.....	45
3.1.1	Sources de financement à long terme.....	45

Tables des matières

3.1.2	Subventions d'investissement	45
3.1.3	Modes de financement islamiques	46
3.1.4	Autres classifications des prêts bancaires	46
3.1.5	Financement à court terme	47
3.2	Prendre des Décisions Stratégiques	48
3.3	Indicateurs d'évaluation de la performance financière	48
3.3.1	Fonds de roulement (FR) :	49
3.3.2	Besoin en fonds de roulement (BFR) :	49
3.3.3	La trésorerie :	49
3.3.4	Rentabilité (R) :	50
Conclusion.....		51
Chapitre 3: le rôle du tableau des flux de trésorerie dans la prise de décisions d'investissement et d'expansion dans L'Entreprise Sonelgaz Blida		53
Introduction.....		54
Section 1PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL :		52
1.1	Historique :	53
1.2	Missions principales de la SONELGAZ :	54
1.3	Objectifs de la SONELGAZ :	54
1.4	Organigramme général de la SONELGAZ :	55
1.5	Présentation de l'E.T.B (Ecole Technique de Blida) :	59
1.5.1	Historique de l'école technique de BLIDA :	59
1.5.2	Organisation de l'ETB :	57
1.5.3	Les formations :	58
1.5.4	Plan de masse de l'ETB :	62
1.5.5	Mission de l'E.T.B :	63

Tables des matières

Section 2 : Analyse des tableaux des flux de trésorerie au sein de L'Entreprise Sonelgaz Blida	64
2.1 Interprétation du TFT de l'exercice (2019-2020).....	65
Section 3 : L'analyse dynamique du tableau des flux de trésorerie.....	68
3.1 Analyse des bilans actif et passif par les ratios de structures	69
3.1.1 Les ratios de liquidité	70
3.1.2 Ratio de solvabilité.....	72
3.1.3 Ratio d'endettement net	74
3.2 L'interprétation du compte de résultat par l'utilisation des ratios.....	75
Conclusion.....	89
Conclusion general.....	90
Liste des tableaux.....	103
Liste des figures.....	102
Annexe.....	104
Résumer.....	117

