



REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET
POPULAIRE



Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Université Mouloud MAAMERI de Tizi-Ouzou

Faculté des sciences économiques, commerciales Et des sciences de gestions

Département des sciences financières Et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du Diplôme de Master En

Sciences Financières ET comptabilité

Spécialité: Finance d'entreprise

Thème:

**L'influence de la structure financière sur la
maximisation de la richesse des entreprises**
Cas : filière Orffee BCR Bordj Menail

Réalisé par :

- **DJATTIT Rayene**
- **OUANNOUGHI Amina**

Dirigé par :

Dr. OUCIF FAIZA Kheir eddine

Devant le jury composé de

Dr. GUENDOUI Mohammed	UMMTO	MCB	Président
Dr. MEKACHER Amel	UMMTO	MCA	Examineur
Dr. OUCIF FAIZA Kheir eddine	UMMTO	MCB	Rapporteur

Promotion : 2022-2023

Remerciement

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Tout d'abord, ce travail n'aurait pas vu le jour sans l'aide de Mr OUCIF FAIZA kheir eddine, nous le remercions pour son encadrement exceptionnel, pour sa patience, et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Nous remercions les membres de jury d'avoir accepté d'examiner et évaluer ce travail.

Nous présentons nos remerciements à tous les enseignants de la Faculté des Sciences financières et Comptabilités de l'université Mouloud MAMMARI de TIZI OUZOU, pour leurs enseignements qui nous ont été d'une grande utilité.

Nos vifs remerciements vont aussi à nos familles, à nos amis ainsi qu'à toute personne qui a contribué de près ou de loin à l'élaboration Et à la finalisation de ce mémoire.

Dédicaces

JE DÉDIE CE TRAVAIL :

*À MOI-MÊME QUI A MÛRI, APPRIS, TRÉBUCHÉ, ET QUI EST REVENUE À SE
RELEVÉR MALGRÉ TOUT...*

*À CELLE QUI M'A DONNÉ LA VIE, QUI S'EST SACRIFIÉE POUR MON
BONHEUR ET A RÉUSSITE SOURCE DE MA CONFIANCE, DE MA
TRANQUILLITÉ ET DE MES ESPOIRS, QUE DIEU LUI PROCURE BONNE
SANTÉ ET LONGUE VIE.*

*À MON PÈRE FORMIDABLE, MON SOUTIEN ET MA FORCE, MON REFUGE, QUI
A ÉTÉ MON SOUTIEN MORAL ET SOURCE DE JOIE ET DE BONHEUR DURANT
TOUTES LES ANNÉES D'ÉTUDES*

*À MON MARI MOUHAMED, MON SOUTIEN, QUI ME TIENT PAR LA MAIN ET
RESTE TOUJOURS À MES CÔTÉS, ET À SON TRAVAIL ASSIDU QUI ME
GARDE TOUJOURS HEUREUSE À SES CÔTÉS...*

*À MON FILS MON CHÉRI MON CŒUR ZAYNE YAHYA, QUI EST MA SOURCE
DE FORCE*

*MERCI À MES FRÈRES, AYOUB ET YUCEF, ET MA SŒUR SOUNDOUS, MA
JOIE ET MON SOUTIEN, QUI ME SOUTIENNENT ET M'ENCOURAGENT TOUT
LE TEMPS..."*

*ET ENFIN, À MA BINÔME ET MA SŒUR AMINA POUR SON SÉRIEUX, SA
PATIENCE, SON HUMOUR AINSI QUE SON AIDE ET CE TOUT AU LONG DE
CETTE EXPÉRIENCE.*

DJATTIT Rayene

Dédicaces

JE DÉDIE CE TRAVAIL :

*À MA MÈRE, QUI EST MAINTENANT AU PARADIS, QU'ALLAH LUI ACCORDE
SA MISÉRICORDE.*

*À MON PÈRE, QUI VEILLAIT À MON BIEN-ÊTRE, MON SOUTIEN DANS LA
VIE, MON CHER, QU'ALLAH LE PROTÈGE.*

À MES FRÈRES, SOURCE DE MA JOIE, QU'ALLAH LES PRÉSERVE TOUS.

*À TOUS MES AMIS ET MA FAMILLE, ET POUR TOUS CEUX QUI M'ONT
ENCOURAGÉ À ACCOMPLIR CE TRAVAIL."*

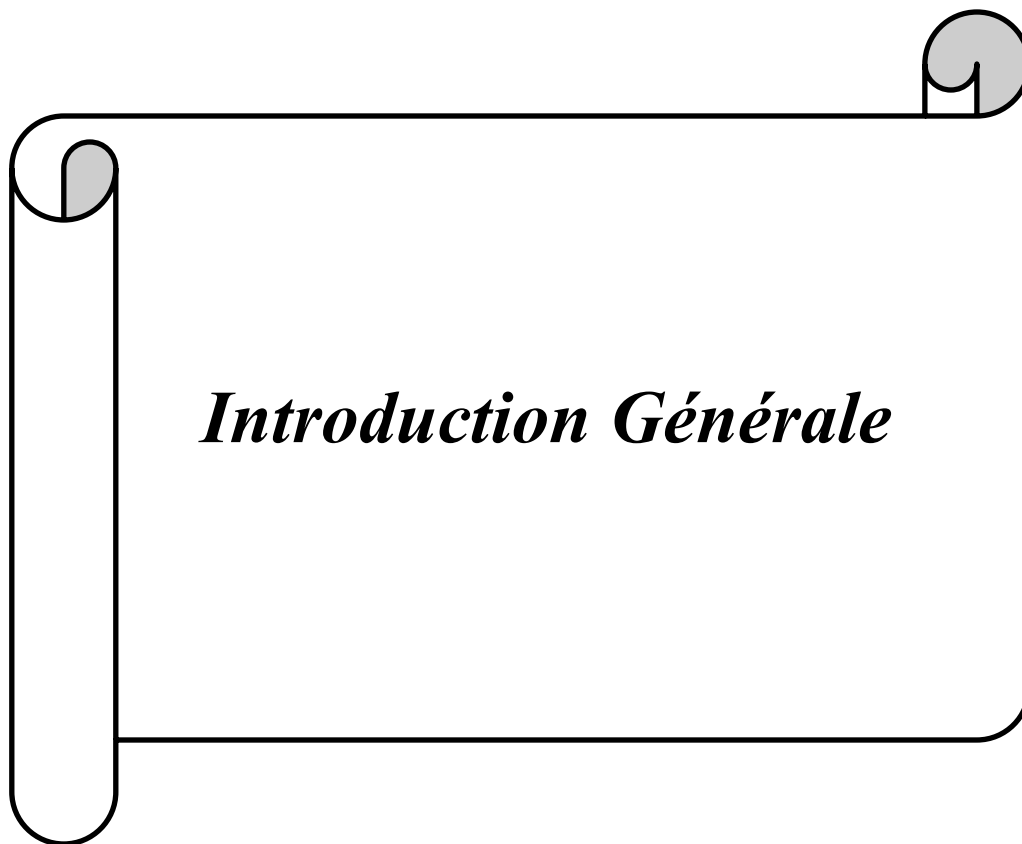
*À MA BINÔME, RAYÈNE. J'ESPÈRE QUE NOUS RESTERONS CÔTE À CÔTE
TOUT AU LONG DE LA VIE."*

OUANNOUGHI Amina

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale	A- D
Chapitre I : Généralité sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise	01
Section 1 : les notions de la structure financière	03
Section 2 : la richesse de l'entreprise et les méthodes de mesure.....	11
Section 3 : L'impact du choix de la structure financière sur la maximisation de la richesse de l'entreprise économique.....	30
Chapitre II : Étudier la structure financière et ses effets sur OFFFREE BCR	38
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise BCR.....	39
Section 2 : Notion de la comptabilité générale et financière.....	42
Section 3 : Étude de cas de l'entreprise BCR.....	51
Conclusion générale	63
Bibliographie	67
Liste des tableaux	71
Liste des figures	73
Table des matières	74
Annexes	79



Introduction Générale

Introduction Générale

La structure financière est un sujet important dans le domaine de la gestion financière. Son importance découle de son impact sur les objectifs financiers de maximisation des bénéfices de l'entreprise. Les décisions concernant la structure financière visent à accroître la valeur de l'entreprise.

Avec la variété des sources de financement disponibles pour les entreprises et la diversité de chaque source en termes de coûts et de risques, il est essentiel de choisir la structure financière appropriée qui équilibre le rendement et les risques associés.

Lorsqu'il s'agit de prendre des décisions de financement, il est crucial pour les responsables financiers de considérer les différentes variables qui influencent ce processus. Ils peuvent se tourner vers les ressources internes de l'entreprise pour un financement interne, et si cela ne suffit pas, ils doivent recourir à des ressources externes, tout en veillant à trouver un équilibre adéquat entre les facteurs qui influencent la structure financière.

Les entreprises poursuivent divers objectifs, qu'ils soient financiers ou économiques. Elles doivent définir un objectif principal pour atteindre ces objectifs. Parmi leurs priorités figurent la survie, la croissance et la rentabilité, ce qui renforce leur capacité à faire face aux risques et aux obligations auxquels elles sont confrontées.

- **Problématique de l'étude :**

À partir des informations fournies, la problématique principale de cette étude peut être formulée comme suit :

Quel est l'impact de la structure financière sur la rentabilité économique d'une entreprise ?

Afin d'obtenir une compréhension approfondie des différentes dimensions du sujet, les questions secondaires suivantes sont soulevées :

- Comment définir la structure financière d'une entreprise ?
- Quelle est la signification de la rentabilité et comment la mesurer ?
- Comment la structure financière de l'entreprise BCR a influence-t-elle sa richesse

- **Les hypothèses :**

H₁ : La structure financière est la combinaison de la dette et du capital-actions sur le bilan d'une entreprise.

H₂ : La rentabilité est un indicateur financier qui évalue la compétence d'une entreprise à produire des profits en comparaison avec les ressources qu'elle a investies. Elle sert à quantifier l'efficacité avec laquelle l'entreprise mobilise ses moyens pour engendrer des bénéfices.

H₃ : La structure financière de l'entreprise BCR a eu un impact significatif sur sa richesse. La manière dont l'entreprise a choisi de financer ses activités, que ce soit par des capitaux propres (actions)

Introduction Générale

ou par de la dette (emprunts), a des conséquences directes sur sa santé financière et sa valeur nette. Si BCR a principalement utilisé des capitaux propres pour financer ses opérations, elle peut avoir une plus grande indépendance financière, mais cela peut également limiter son potentiel de croissance en raison du coût élevé des capitaux propres.

- **L'importance de cette étude réside dans les aspects suivants :**

- Le sujet de la structure financière des entreprises a suscité un vif intérêt de la part des chercheurs et des professionnels de la finance, car il s'agit d'une décision financière stratégique majeure.

- Il est largement reconnu que l'augmentation de la richesse est directement liée au choix adéquat de la structure financière.

- **Les objectifs de cette étude sont les suivants :**

- Mettre en évidence les principaux déterminants de la structure financière de l'entreprise.

- Comprendre le concept de richesse.

- Mettre en lumière les principaux indicateurs utilisés pour mesurer la rentabilité.

- Examiner la relation entre la structure financière et la rentabilité de l'entreprise.

- **Les limites de l'étude** comprennent des limites géographiques et temporelles :

- **Limites géographiques :** Cette étude a été menée dans l'entreprise BCR

- **Limites temporelles :** L'étude a été menée sur une période d'un an, s'étendant de 2021 à 2022.

- **Méthode et outils d'étude :**

Dans le but de mener une analyse scientifique et méthodique de notre problématique de recherche, nous avons utilisé la méthode descriptive qui se base sur la collecte de faits et d'informations, ainsi que sur l'analyse de divers tableaux et graphiques. Les principaux outils utilisés dans cette étude sont les suivants :

- L'enquête sur le terrain (livres, revues, mémoires)

- Les sites Internet

- Les données fournies par la direction de l'entreprise étudiée

- **Structure de l'étude :**

Afin de comprendre les différents aspects liés au sujet, l'étude a été divisée en deux chapitres :

- Le premier chapitre se concentre sur l'étude théorique, Ce chapitre est développé en trois sections :

Section 1 : les notions de la structure financière

Section 2 : la richesse de l'entreprise et les méthodes de mesure

Introduction Générale

Section 3 : L'impact du choix de la structure financière sur la maximisation de la richesse de l'entreprise économique

- Le deuxième chapitre se concentre sur l'aspect pratique, qui a été réalisé au sein de l'entreprise Offree BCR, Ce chapitre est développé en trois sections :

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise BCR.

Section 2 : Notion de la comptabilité générale et financière.

Section 3 : Étude de cas de l'entreprise BCR.

- **Les difficultés rencontrées :**

Lors de la préparation de cette recherche sont nombreuses, les plus importantes étant :

- Il y a un manque de références traitant de l'aspect théorique lié à la rentabilité de l'entreprise.
- Il est difficile d'obtenir des informations de la part de l'entreprise

- **Études antérieures :**

➤ **Mémoire intitulé "L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise : cas de la société de céramique sanitaire à Milia"**, préparé par les étudiantes Al-Adwani Fatima Zahra et Zouikri Merwa pour l'année 2019-2020.

Cette étude visait à étudier l'impact de la structure financière sur la rentabilité des entreprises en mesurant la performance financière. L'étude a été menée au niveau de la société de céramique sanitaire Milia. L'étude s'est concentrée sur l'analyse de l'impact de la structure financière sur la rentabilité de cette entreprise. L'étude a été menée en analysant le budget financier de l'entreprise pendant la période 7102-7102 en utilisant des indicateurs de rentabilité et de rendement. L'étude a conclu qu'il y avait un effet de la structure financière sur la rentabilité de la société de céramique sanitaire Milia, ce qui est conforme aux résultats des études antérieures menées au niveau d'autres entreprises, comme mentionné dans la note.

➤ **Mémoire** sur le rôle de la structure financière dans la prise de décisions financières dans les institutions économiques : Étude de cas de l'entreprise de tannerie à Jijel, préparé par les étudiants Mohamed Lamine Allouane et Lotfi Chaabani.

L'objectif de cette étude est de mettre en évidence le rôle de la structure financière dans la prise de décisions financières dans l'entreprise économique, et de tenter de décliner ce sujet à travers l'étude de l'entreprise Dabgha Jalloud - Jijel - en analysant ses états financiers pour la période 2012-2012 en utilisant certains outils d'analyse financière tels que les indicateurs d'équilibre financier, les ratios financiers et l'effet de levier financier, pour comprendre l'impact de la composition des sources de financement sur la prise de décisions financières. L'étude a conclu que l'entreprise Dabgha Jalloud s'appuie sur la diversification de sa structure financière, ce qui a permis d'atteindre un équilibre dans sa

situation financière malgré quelques déviations. **Mémoire** sur Déterminants de la structure financière des sociétés industrielles cotées dans la wilaya de Sétif pendant la période 2017/2018, préparé par le Nabil Harkati.

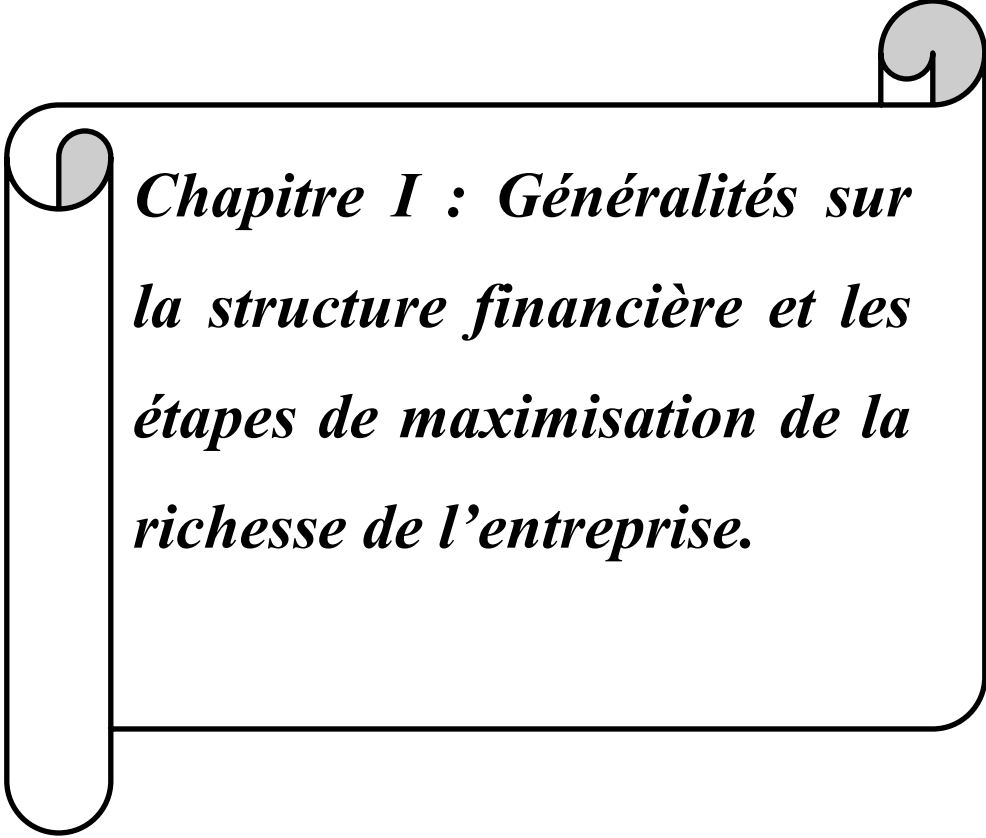
L'objectif de cette étude est d'examiner l'effet de certains facteurs internes sur la structure financière des sociétés de portefeuille industrielles dans la province de Sétif pendant la période (2009-2014). La méthode des données de panel a été utilisée pour démontrer la relation entre la structure financière, mesurée par le ratio de la dette totale aux actifs nets totaux, et certains facteurs qui reflètent les qualités et les caractéristiques des entreprises étudiées : taille de l'entreprise, âge, rentabilité, liquidité, structure d'actifs. L'étude a révélé que la structure d'actifs, la taille de l'entreprise et la liquidité sont négativement liées à la structure financière, tandis que le taux de croissance, l'âge de l'entreprise et la rentabilité n'ont rien à voir avec la structure financière.

➤ **Mémoire** sur L'impact des politiques de financement sur l'optimisation de la structure financière des entreprises économiques algériennes : étude d'un échantillon d'entreprises algériennes, préparée par l'étudiant Mohamed Bou Choucha pour l'année 2015/2016.

L'objectif de Cette étude a examiné les différentes politiques de financement que les entreprises peuvent adopter pour financer leurs activités d'investissement et d'exploitation. La fonction de financement est cruciale pour assurer la continuité et l'évolution de l'entreprise. Les choix de financement disponibles offrent une variété d'options, ce qui rend le choix de la combinaison optimale complexe. Cela forme la structure financière de l'entreprise, qui a un impact sur sa situation financière. Les principales politiques de financement sont l'autofinancement, les fonds propres et l'endettement. Chacune a ses avantages et ses inconvénients, et le choix de la structure financière optimale est un sujet de débat pour les chercheurs en gestion financière. L'étude se concentre sur l'existence d'une structure optimale et son impact sur la situation financière et la valeur de l'entreprise.

➤ **Mémoire** sur l'impact de la structure financière sur la performance financière de l'entreprise cas entreprise nationale de transport Maritime des voyageurs ENTMV-Alger préparé par les étudiants BENBEDR Asma, HADEF baya 2014-2015.

L'objectif de cette étude est comment les entreprises peuvent satisfaire leurs besoins financiers en utilisant des ressources internes telles que les fonds propres ou externes tels que les dettes et les crédits. La structure financière représente la combinaison de ces ressources et le gestionnaire doit déterminer la structure optimale pour minimiser le coût du capital et maximiser la valeur de l'entreprise. Cette décision est complexe car chaque élément de la structure a un impact majeur sur l'activité et la santé financière de l'entreprise.



*Chapitre I : Généralités sur
la structure financière et les
étapes de maximisation de la
richesse de l'entreprise.*

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Introduction de chapitre

Le choix d'une source de financement appropriée est l'une des questions les plus importantes pour les entreprises, car elle concerne les facteurs qui influencent la conception d'une structure financière adéquate et, par conséquent, la rentabilité de l'entreprise. La société cherche à maximiser son profit en obtenant les fonds nécessaires au coût le plus bas possible. Dans tous les cas, la gestion de l'entreprise doit prendre une décision de financement de ses activités en fonction d'un facteur clé et principal, qui est le coût anticipé du capital.

Ainsi, ce chapitre est développé en trois sections, dont lesquelles nous allons exposer Structure financière de l'entreprise et ses déterminants et ses ccomposantes et la richesse de l'entreprise et les méthodes de mesure, et en fin L'impact du choix de la structure financière sur la maximisation de la richesse de l'entreprise économique.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Section 1 : Les notions de la structure financière

Dans cette section, nous allons examiner les éléments suivants de manière séquentielle :

1. Définition de la structure financière (sous-section 1) ;
2. Les différents composants de la structure financière (sous-section 2) .

Nous aborderons ces points dans l'ordre énoncé afin de mieux comprendre la notion de structure financière

1. Définition de la structure financière :

Le terme structure financière est un ensemble de concepts qui revêt plusieurs sens, Dans son sens large, lorsqu'on parle de la structure financière de l'entreprise, on fait allusion à l'ensemble des ressources qui finance l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation.¹

La structure financière, ou la structure du capital de l'entreprise se définit comme étant « La combinaison de dettes bancaires et financières nettes et de capitaux propres auxquels elle a recours pour son financement ».²

Elie COHEN considère que la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du patrimoine.³

Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE, abordent dans le même sens en affirmant que l'analyse de la structure financière est de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.⁴

Finalement, la structure financière représente une des décisions financières les plus importantes pour une entreprise puisqu'elle déterminera la capacité de l'entreprise à survivre dans le long terme. À partir de cette définition, la structure financière d'une entreprise représente donc le partage de ses sources de financement entre deux grandes catégories qui sont la dette et les fonds propres.

¹- DEPALLESENE .G, JOBARP. J, « Gestion financière de l'entreprise », 11emeed, DUNOD, Paris, 1997, P 811.

²- <https://www.cairn.info/investissement-et-financement-de-l-entreprise--9782804192433-page-121.htm>, consulté le 16/07/2023.

³- Elie COHEN, « Analyse financière », Edition Economica, 6eme édition Paris, 2006, P 203.

⁴- BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », édition Dunod, 12eme édition, Paris, 2003, P 144.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Structure financière d'une entreprise est définie comme "la composition des sources de financement à long terme de l'entreprise, y compris les actions ordinaires, les actions privilégiées, les dettes à long terme et les autres passifs à long terme" (Ross, Westerfield & Jordan, 2016, propres.¹

1.1.Objectif de la structure financière :

L'analyse de la structure financière d'une entreprise a pour objectif de porter un diagnostic sur la santé financière de cette dernière en examinant son équilibre financier, son aptitude à faire face à ses engagements à court et à long terme et partant, sur l'autonomie des décisions de l'entreprise²

1.2.Importance de la structure financière :

Partant de ce qui vient d'être étayé ci haut, la structure financière constitue une source d'informations aussi bien pour les opérations économiques que pour toutes personnes intéressées par la vie de l'entreprise.

- Pour les responsables de l'entreprise, la structure financière leur permet d'évaluer la santé financière de celle – ci afin d'orienter leurs décisions dans l'utilisation rationnelle des ressources limitées dont dispose l'entreprise.
- Pour les bailleurs des fonds, elle constitue un indicateur fiable avant d'accorder un crédit ou prêter l'argent à une entreprise.
- Pour l'Etat, dans la mesure où l'impôt est fonction du bénéfice et ce dernier à son tour est tributaire de la bonne de l'entreprise.

Pour cerner concrètement la portée de la structure financière, l'analyse dégage du bilan des masses économiques dont dispose l'entreprise d'une part et d'autre part les ressources financières qui ont servi à les acquérir ou à les produire. Tel est l'objet du point suivant.³

L'importance de la structure financière est un sujet clé en finance d'entreprise car elle affecte la capacité de l'entreprise à lever des fonds, à gérer ses risques financiers et à créer de la

¹- Ross, S. A., Westerfield, R. W, & Jordan, B. D, Corporate finance, McGraw-Hill Education, 2016.

²-https://www.memoireonline.com_Analyse-de-la-structure-financiere-d-une-entreprise Cas de la Bralima Mbandaka RDC, 2007.

³-Marc MUHUNGA MUPULU, Analyse de la structure financière d'une entreprise du secteur de transport maritime (cas de l'Amicongo de 2007 à 2009), Université libre de Kinshasa, Graduat, 2010.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

valeur pour les actionnaires. Selon Brealey, Myers et Allen (2018), "la structure financière détermine comment l'entreprise finance ses actifs et affecte la répartition des risques et des retours entre les actionnaires et les créanciers". En d'autres termes, la structure financière détermine la manière dont l'entreprise utilise les dettes et les fonds propres pour financer ses investissements, ce qui a des implications importantes pour la rentabilité, le risque et la valeur de l'entreprise.¹

2. Les composants de la structure financière :

La structure financière d'une entreprise se compose de différents composants qui déterminent la façon dont elle finance ses activités et gère ses ressources financières. Voici quelques-uns des principaux composants de la structure financière d'une entreprise, accompagnés de références et de numéros de page qui vous aideront à approfondir chaque sujet :

2.1 Capitaux propres (ou fonds propres) :

Les capitaux propres représentent les ressources financières de l'entreprise fournies par les actionnaires. Ils comprennent le capital social, les bénéfices non répartis et les réserves. Les capitaux propres fournissent une forme de financement permanent pour l'entreprise. Pour plus d'informations sur les capitaux propres,²

2.2 Dette à long terme:

La dette à long terme fait référence aux emprunts contractés par l'entreprise sur une période de plus d'un an. Cela peut inclure des prêts bancaires, des obligations d'entreprise et d'autres formes de dette. La dette à long terme fournit un financement à plus long terme et est généralement assortie d'intérêts à payer.³

¹- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F, Principles of corporate finance, McGraw-Hill Education, 2018, P 697.

²- Stewart C. Myers, Franklin Allen, Principles of Corporate Finance, de Richard A. Brealey, P184.

³- F. Brigham et Michael C. Ehrhardt, Financial Management : Theory & Practice » de Eugene, P 441.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

2.3 Dette à court terme :

La dette à court terme comprend les dettes de l'entreprise qui doivent être remboursées dans un délai inférieur à un an. Cela peut inclure des lignes de crédit renouvelables, des découverts bancaires et d'autres types de crédit à court terme. ¹

2.4 Leasing (ou crédit-bail):

Le leasing est une alternative au financement par l'achat d'actifs. L'entreprise peut louer des équipements, des véhicules ou d'autres actifs nécessaires à son fonctionnement plutôt que de les acheter directement. ²

2.5 Fonds de roulement :

Le fonds de roulement représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants de l'entreprise. Il est utilisé pour financer les besoins opérationnels quotidiens, tels que les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs. ³

3. Les déterminants de la structure financière :

C'est-à-dire la manière dont une entreprise finance ses activités, peuvent varier en fonction de plusieurs facteurs. Voici quelques références de la littérature académique qui abordent cette question :

3.1 La taille:

L'influence positive peut être validée théoriquement à l'aide de la TOT et de la théorie du signal. En effet, plus la taille de l'entreprise est importante, plus l'entreprise est à même de disposer d'activités diversifiées ce qui, in fine, réduit le risque d'apparition de coûts de détresse financière et le risque de faillite. Les arguments qui tentent d'expliquer le sens négatif de l'influence de la taille de l'entreprise sur sa structure financière relèvent plus du domaine de la théorie de l'information. En effet, la taille serait une mesure inverse de l'information divulguée par l'entreprise à ses investisseurs externes. Les entreprises sembleraient éviter de s'endetter si les

¹- F. Brigham et Joel F. Houston, « Fundamentals of Financial Management » de Eugene offre une bonne introduction à la gestion de la dette à court terme, P 492.

²- Sheridan Titman et Arthur J. Keown, « Financial Management: Principles and Applications », P 598.

³- Jerry J. Weygandt et Paul D. Donald E. Kieso, « Financial Accounting: Tools for Business Decision Making de Kimmel », P 576.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

investisseurs externes ne connaissent pas le niveau de risque de l'entreprise (Halov& Heider, 2005).¹

3.2 Les taxes

Selon les prescriptions de la TOT, les entreprises s'endettent dans le but de profiter du principe de déductibilité fiscale des charges des dettes. Par conséquent, plus le taux de taxation est important, plus les entreprises devraient s'endetter (à condition bien entendu de disposer de résultats avant impôts bénéficiaires).²

3.3 Les avantages non liés à la dette

Le principe de déductibilité fiscale des charges des dettes est concurrencé par l'existence d'avantages non monétaires non liés à l'endettement (De Angelo & Masulis,1980). Les amortissements et les provisions pour risques et charges en sont de bons exemples dans la mesure où ils constituent deux moyens légaux de diminuer l'impôt à payer. Par conséquent, l'existence de tels moyens réduit l'attrait de l'endettement pour les entreprises, ce qui explique le sens négatif de la relation entre les avantages non liés à la dette et la structure financière des entreprises.³

3.4 Les opportunités de croissance:

Les entreprises pour lesquelles il existe d'importantes opportunités de croissance auront plus de difficultés de se financer par endettement car la valeur liquidative des actifs sous-jacents est quasiment nulle. Un autre argument issu de la Théorie de l'Agence peut également être avancé pour expliquer le sens négatif de l'influence des opportunités de croissance sur le niveau d'endettement des entreprises. Cet argument concerne particulièrement le rôle du contrôle des managers par la dette.

Effectivement, la présence d'opportunités de croissance importante au sein des entreprises a tendance à réconcilier les intérêts des actionnaires propriétaires de l'entreprise aux intérêts des

¹- Olivier. Colot, Mélanie. Croquet, Les déterminants de la structure financière des entreprises belges, Étude exploratoire basée sur la confrontation entre la théorie des préférences de financement hiérarchisées et la détermination d'un ratio optimal d'endettement, Revue de Dans Refcet eett pperpectives de la vie économique 2007/2 (TomeXXLLVVII), Editions de Bocks Supérieur, P186.

²- Olivier. Colot, Mélanie, Les déterminants de la structure financière des entreprises belges. Étude exploratoire basée sur la confrontation entre la théorie des préférences de financement hiérarchisées et la détermination d'un ratio optimal d'endettement, Op-Cit, P186.

³- Olivier. Colot, Mélanie. Idem, P186.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

managers dirigeants de l'entreprise. Dans un tel scénario, la dette ne joue plus son rôle de régulateur des comportements potentiellement déviants des managers. La POT donne une autre vue de l'esprit.

Effectivement, les entreprises ayant de fortes opportunités de croissance à financer (par du financement externe) se tourneront en priorité vers l'endettement, source de financement externe moins soumis à la présence d'asymétries informationnelles que l'émission d'actions.¹

3.5 La tangibilité de l'actif:

La présence d'immobilisations corporelles non spécifiques (à comprendre dans le sens où les immobilisations corporelles ne sont pas immatérielles) au bilan de l'entreprise a un impact non négligeable sur son endettement. En effet, ces immobilisations corporelles constituent des garanties importantes aux yeux des créanciers (leur valeur liquidative étant importante), ce qui facilite son accès aux crédits bancaires. La POT apporte également les mêmes conclusions. En effet, plus une entreprise possède un actif tangible, moins elle sera sensible aux asymétries informationnelles et donc, plus facilement elle aura accès aux crédits bancaires (le risque de sélection adverse et d'aléa moral étant réduits).²

3.6 La rentabilité et profitabilité:

L'impact de la rentabilité et de la profitabilité sur la structure financière des entreprises est assez ambiguë car souvent ces deux notions se confondent. D'après la POT, au plus une entreprise est rentable au plus elle sera capable de s'autofinancer et par conséquent, au moins elle recourra à l'endettement. L'argument avancé par la POT se base sur le ROA comme mesure de la rentabilité de l'entreprise. Or cette mesure peut également être perçue comme étant celle de la profitabilité de l'entreprise. Cependant, les conclusions de la TOT contrarient celles de la POT dans la mesure où, plus une entreprise est rentable, plus elle devra s'endetter pour profiter au maximum du principe de déductibilité fiscale des charges des dettes. La théorie de signal offre également un argument assez fort dans la mesure où l'entreprise rentable qui s'endette envoie un signal positif au marché quant à sa bonne santé financière. Dans la suite de cette étude, les éléments de la littérature empirique et théorique venant d'être mentionnés seront utilisés afin de déterminer quels sont les principaux facteurs qui ont le plus d'influence sur le comportement

¹- Idem, p186.

²- Idem, P187.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

d'endettement des entreprises belges. Sur base des résultats obtenus, nous tenterons alors de comprendre quelle théorie est la plus à même d'expliquer ce comportement d'endettement : la TOT prônant l'existence d'un ratio-cible d'endettement ou la PO prônant l'existence d'un ordre lexicographique dans les préférences de financement des entreprises. Pour ce faire, nous intégrerons dans notre analyse des variables spécifiques aux deux théories.¹

3.7 Le cycle de vie de l'entreprise :

Le cycle de vie l'entreprise peut être un paramètre important dans le choix d'une structure financière, car il est caractérisé par un niveau de risque opérationnel, de cash-flow, de besoin de financement, d'opportunités d'investissement et de la part des actifs tangibles que détient l'entreprise.

Le cycle de vie de l'entreprise comporte cinq étapes : le démarrage, la phase d'expansion, la phase de croissance, la maturité et enfin le déclin.

Le choix d'une structure de capital varie selon le cycle de vie de l'entreprise :

- Au démarrage, les entreprises cherchent à s'établir sur le marché, leurs besoins de financement sont limités, généralement financés par des capitaux propres et éventuellement par des dettes.

- En phase d'expansion, les entreprises commencent à s'établir sur le marché. Elles présentent des besoins de financement externes importants qui excèdent leur autofinancement.

- En période de croissance, l'expansion est rapide, les opportunités de croissance augmentent et les besoins de financement excèdent l'autofinancement. Les entreprises présentent un manque d'historique de crédits remboursés et probablement peu d'actifs corporels, ce qui les empêche de se financer par endettement. Les flux d'exploitation de ces entreprises sont volatils et généralement négatifs les premières années, ce qui implique un niveau de risque élevé que les créanciers craignent.

- En revanche, en phase de maturité, les entreprises établies sur leur marché depuis plusieurs années sont financées par endettement. Ces firmes disposent d'un historique de crédit servant de preuve aux créanciers et d'actifs réels facilement redéployables, servant de garanties. De plus, les flux d'exploitation de ces entreprises sont réguliers et comportent un risque faible, ce qui permet d'attirer les créanciers pour le financement.

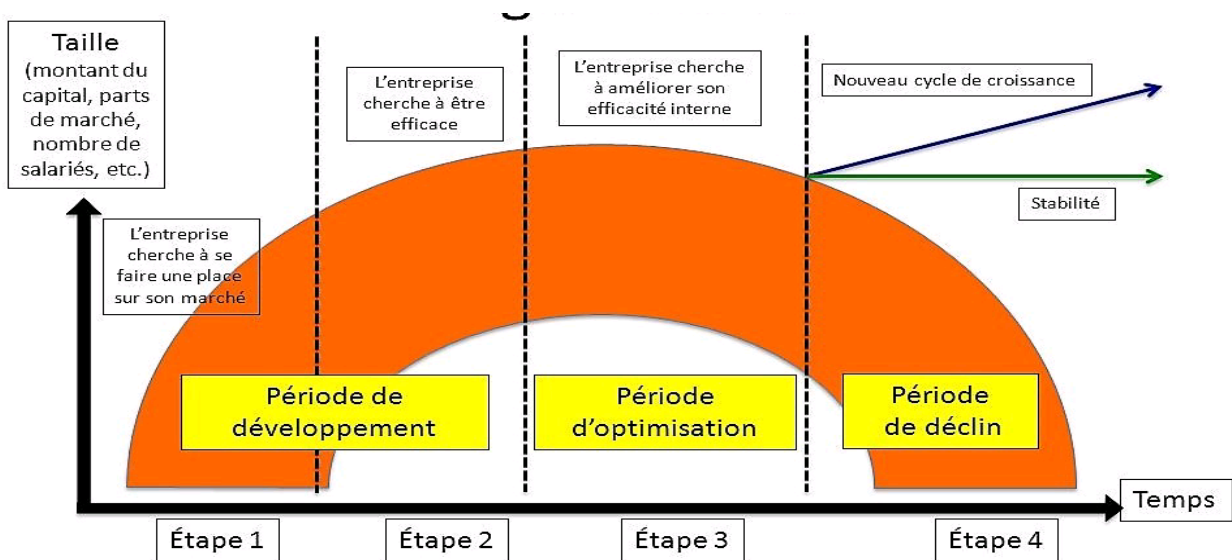
¹- Idem, P 187.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

- En phase de déclin, les cash-flows diminuent progressivement ainsi que les besoins de financement. L'autofinancement des entreprises excède les besoins d'investissement, ce qui leur permet de se désendetter, de racheter les titres ou de verser des dividendes aux actionnaires.

L'observation empirique du comportement financier des entreprises selon leur cycle de vie est en accord avec la théorie de compromis (Trade-off) et la théorie d'agence. Les entreprises en croissance ne pourront pas profiter des avantages fiscaux de l'endettement, elles génèrent en effet des bénéfices faibles voire négatifs. De plus, les bénéfices faibles et volatils augmentent les coûts de faillites attendus ainsi que les coûts d'agence dus à des restrictions des clauses contractuelles de prêts ou à des hausses des taux d'intérêt. Au fur et à mesure que la croissance se développe, les bénéfices deviennent plus stables et prévisibles. L'entreprise pourra maximiser sa valeur de marché par les avantages fiscaux de la déductibilité des intérêts en ayant recours à l'endettement. De plus, la séparation entre la propriété et la gestion s'accroît, les entreprises auront tendance à s'endetter afin de discipliner les dirigeants¹

Figure n°01 : Cycle de vie des organisations productives :



Source : <https://www.melchior.fr/exercice/document-1-cycle-de-vie-de-la-theorie>, publié par Judith Lavergne, 2019 consulté 18 /5/2023.

¹- BENBEDR Asma, HADEF Baya, L'impact de la structure financière sur la performance financière de l'entreprise Cas: Entreprise Nationale de Transport Maritime des Voyageurs ENTMV-Alger, Mémoire de Master, Spécialité Finance d'entreprise, ESC, ALGER, 2015, PP 8-9.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Section02 : la richesse de l'entreprise et les méthodes de mesure

Dans cette section nous allons analyser successivement les points suivants

- La définition de la Richesse (sous section 1).
- Les éléments clés qui font la richesse d'une entreprise (sous section 2).
- Les méthodes de mesure de la richesse d'une entreprise (sous section 3).

1. La définition de la Richesse

Selon le site américain spécialisé dans les finances et les affaires, Investopedia, la richesse désigne l'ensemble des actifs de valeur détenus par une personne, une communauté, une entreprise ou un État. La richesse est déterminée en calculant la valeur totale de marché de tous les actifs matériels et immatériels détenus, puis en déduisant toutes les dettes de cette valeur.

En affaires, la valeur nette fait référence aux droits de propriété des actionnaires ou à la valeur nominale, tandis que dans un contexte plus général, la valeur nette représente l'ensemble des ressources réelles sous le contrôle d'une personne, à l'exception de celles qui finiront par appartenir à une autre personne.

La richesse est mesurée par la quantité de biens économiques de valeur accumulés à un moment donné, tandis que le revenu mesure la quantité d'argent (ou de biens) obtenue pendant une période de temps donnée. Il représente également un ajout à la richesse au fil du temps (ou une déduction de celle-ci, s'il est négatif). Ainsi, une personne dont le revenu net est positif verra sa richesse augmenter avec le temps.¹

La richesse, d'un point de vue économique, est le contraire de la pauvreté. Il désigne l'abondance de ressources, tant matérielles qu'immatérielles, que possède une personne (richesse individuelle) ou un groupe (richesse nationale ou sociale).

La richesse, toujours vue d'un point de vue économique, est l'abondance des ressources d'une personne ou d'un groupe, qu'elles soient matérielles ou immatérielles. Ce concept, à son tour, est à l'opposé de la pauvreté. Puisque c'est le manque d'accès aux ressources.²

¹- [Qu'est-ce que la richesse ? Comment peut-on le mesurer ? - Actualités du journal Al-Roya \(alroeya.com\)](https://alroeya.com), consulté le 24/5/2023

²- <https://economy-pedia.com/11038036-wealth> consulté le 24/5/2023.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

2. Les 4 éléments clés qui font la richesse d'une entreprise

Parce qu'une entreprise est source de richesses autant qu'elle en est le fruit, toute organisations se doit de maintenir et de développer ces composantes pour accroître son succès. Coup d'œil sur les 4 ingrédients secrets de la réussite. ¹

2.1 Eléments financiers:

Le premier élément qui est pris en compte dans le calcul de la richesse d'une entreprise est sa partie financière. La rentabilité, son chiffre d'affaires et la valeur de l'action sont les outils de mesure les plus importants.

2.1.1 La rentabilité

Le seuil de rentabilité peut être calculé à partir du compte de résultat, du tableau des soldes intermédiaires de gestion ou bien à partir de la balance comptable. Il nécessite certains retraitements extracomptables notamment pour distinguer les charges fixes des charges variables.

Le seuil de rentabilité doit couvrir l'ensemble des charges de l'entreprise. Il correspond donc à l'équilibre suivant :

$$\text{Charge Fixes} + \text{Charges Variables} = \text{Chiffre d'affaires realize}$$

Les charges fixes sont les charges qui ne varient pas en fonction de l'activité de l'entreprise. C'est le cas du loyer, de l'assurance, des abonnements, honoraires experts etc.

Les charges variables sont les charges qui varient proportionnellement en fonction de son chiffre d'affaires. Le coût de fabrication, la sous-traitance, l'achat de marchandises, packaging...) sont des charges variables.

2.1.2 Le chiffre d'affaires

Tout seul, le chiffre d'affaires ne permet pas d'évaluer réellement l'entreprise. En revanche, IL s'agit d'un excellent indicateur concernant le volume d'affaires produit par votre activité. Vous pourrez ainsi déterminer quelles sont vos parts de marché et les comparer avec la moyenne de votre secteur. Pour aller plus loin, il est intéressant de procéder à une analyse des variations de votre CA. Enfin, c'est également un indicateur pour l'évaluation et le suivi de la performance des ventes de votre entreprise.²

$$\text{Le chiffre d'affaires} = \text{prix de vente} * \text{quantité vendues.}$$

¹- <https://cadenac.com/blog/les-4-elementes-cles-qui-font-la-richesse-dune-entreprise>, consulté le 18/5/2023.

²- <https://cadenac.com/blog/les-4-elementes-cles-qui-font-la-richesse-dune-entreprise>, Op-Cit.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

2.1. 3 La valeur de l'action:

La valorisation d'une entreprise (et donc de ses actions) peut s'établir à l'aide de diverses formules. D'ailleurs, la plupart du temps, la valorisation déterminée par les analystes financiers est la moyenne des résultats obtenus au travers de plusieurs modes de valorisation.

L'une des solutions les plus simples consiste à regarder les actifs de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'elle possède. Le résultat obtenu sera donc une valorisation statique et historique.

Mais il existe différentes méthodes pour déterminer la valorisation de son entreprise et donc de ses actions. Il y a la valorisation par les actifs, par les résultats comparables et par les flux futurs.

2.1. 4 L'EBE:

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) permet de visualiser la rentabilité dégagée par l'entreprise par son système de production. L'excédent brut d'exploitation ne prend pas en compte les produits exceptionnels, les charges exceptionnelles, ni les amortissements ou la manière qu'a l'entreprise de financer son activité. Il est calculé sur une période donnée. Le calcul de l'EBE est le suivant :¹

$$\text{EBE} = \text{Chiffre d'affaires} - \text{achat de marchandises et de matières premières} - \text{services extérieurs (loyer, électricité, assurance...) - services provenant des tiers (avocat, comptables, honoraires experts...) - impôts et autres taxes - salaires et charges sociales}$$

Attention, un excédent brut d'exploitation négatif signifie que l'activité économique de l'entreprise n'est pas rentable.

2. 2 Eléments humains:

Fondamentalement, la richesse d'une entreprise s'appuie sur les capacités et les compétences humaines de ses employés. L'apport humain se mesure à travers divers facteurs tels que la formation, le turn-over et la satisfaction des employés.

Les indicateurs RH sont des outils de pilotage capital pour une entreprise.

Afin de mener une analyse complète du capital humain et de son bon fonctionnement dans votre entreprise, il vous faut prendre en compte les indicateurs suivants :

- Performance RH.
- RH liés au recrutement.
- RH liés à la formation

¹-Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

•Sociodémographiques

RH prévisionnels

2.3 Eléments techniques:

Les éléments techniques d'une entreprise sont souvent non-tangibles et relèvent de la productivité, de la qualité, des délais et de l'innovation de cette dernière.

Pour cela, réaliser des audits, des sondages et instaurer des objectifs pour les employés sont des bons moyens pour booster leur productivité.

Selon le Dictionnaire d'apprentissage du français des affaires, la productivité est définie comme "Le rapport entre la quantité produite par un agent économique (une entreprise, éventuellement un salarié) ou un bien d'équipement (une machine, un outil) et une quantité de facteurs de production (le travail, le capital) utilisés pour réaliser cette production. . ." ¹

2.4 Eléments qualitatifs:

Il n'y a aucun intérêt à vendre plus si c'est pour ensuite perdre un client insatisfait, si c'est au risque de détériorer son image ou au détriment de sa marge. A moyen et long terme, la dimension qualitative d'une production ou d'une relation client a un impact stratégique sur sa dimension quantitative.

UN objectif qualitatif se rapporte essentiellement au travail personnel de l'individu, à ses démarches, à son comportement. Son évaluation n'est influencée par aucun paramètre extérieur sur lequel la personne en charge n'ait d'emprise directe. L'objectif qualitatif est un allié précieux dans tout processus de développement de la performance commerciale, car il permet d'apprécier avec pragmatisme l'engagement individuel de chaque commercial.

Les éléments qualitatifs prennent donc en compte l'image, la notoriété et la satisfaction des clients. En Somme, la richesse de votre entreprise est donc pluridimensionnelle et comprend des facteurs de différents types. Une entreprise qui valorise ses éléments financiers, humains, techniques et qualitatifs fera donc sa richesse dans la durée. ²

¹- Idem.

²- Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Section 3: Les méthodes de mesure de la richesse d'une entreprise

1.1 La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie DCF :

La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie permet d'estimer la valeur d'une entreprise en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus de l'entreprise. Cette méthode est très utilisée en finance d'entreprise et en évaluation d'entreprise.

Lois de calcul : La valeur actuelle des flux de trésorerie futurs est calculée en utilisant un taux d'actualisation approprié, qui tient compte du risque associé à l'investissement.

La méthode des DCF est indissociable de la réalisation d'un business plan qui raconte l'histoire de l'entreprise, justifie les hypothèses d'évolution des ventes et des charges, des investissements et du besoin en fonds de roulement. L'acquéreur et le vendeur doivent donc se mettre d'accord sur un business plan.

UN rapport d'évaluation met souvent en œuvre plusieurs méthodes en plus de la méthode des DCF : la méthode des comparables boursiers ou issu de transactions récentes, la méthode patrimoniale de l'ANC (Actif net corrigé). La méthode des DCF est toutefois la seule méthode utilisable pour une entreprise ayant des perspectives de forte augmentation de son résultat, que ce soit au stade de sa création ou d'une étape de son développement.

La particularité de cette méthode est de valoriser non pas les actifs et dettes de l'entreprise mais les flux de trésorerie générés à partir de l'exploitation de ces actifs et dettes.

Quels flux de trésorerie prendre en compte ?

La valorisation se réalise à partir des flux de trésorerie disponibles, FTD (ou free cash flows).

Flux de trésorerie disponible (FTD) = Flux de trésorerie d'exploitation (FTE) – Flux de trésorerie d'investissement (FTI);

FTE = Excédent brut d'exploitation (EBE) – Impôt sur les sociétés – Variation du BFR

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

L'excédent brut d'exploitation (EBE) constitue l'excédent financier généré par l'exploitation qui n'est toutefois qu'un flux « potentiel ». Calculé exclusivement à partir du compte de résultat, il ne prend pas en compte les décalages de paiement client – fournisseur. La variation du BFR permet de passer du flux potentiel au flux réel.¹

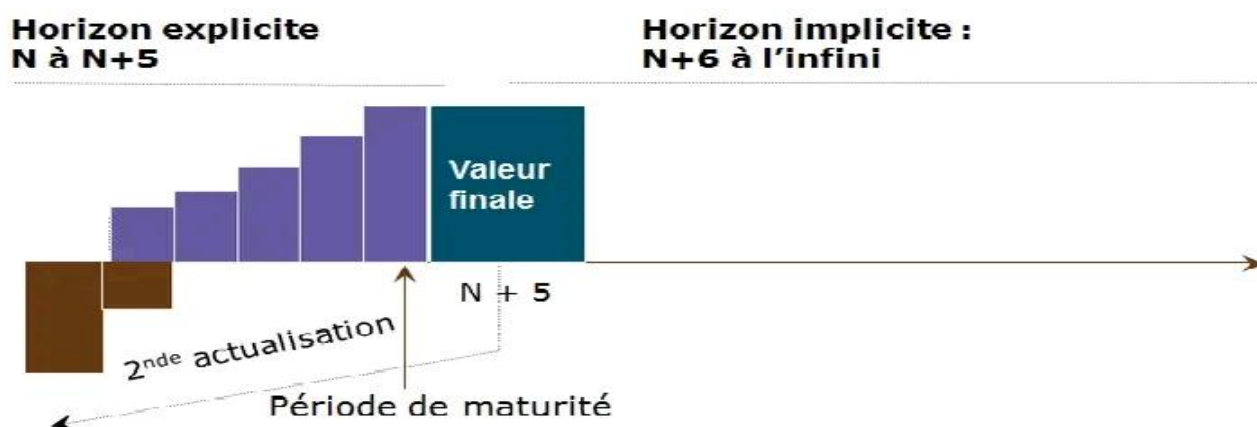
FTI = acquisition d'immobilisations nettes des cessions.

➤ Valeur d'entreprise (et non la valeur La de l'entreprise !)

La valeur d'entreprise est une valeur économique qui ne tient pas compte de la structure financière. Elle est égale à la somme des flux de trésorerie disponibles (FTD) actualisés au taux de rendement attendu par l'ensemble des apporteurs de fonds.

Comme le montre le schéma, la méthode distingue deux périodes distinctes, l'horizon explicite et implicite.

Figure N° 2 : La méthode distingue deux périodes distinctes, l'horizon explicite et implicite



Source : <https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser-lentreprise-par-les-flux-de-tresorerie-actualises>, Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos consulté le 24/5/2023

➤ L'horizon explicite

L'horizon explicite a une durée généralement comprise entre 3 et 5 ans, il correspond à la période de montée en charge du projet. Il donne lieu à des prévisions de flux annuels à partir des

¹- https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser_lentreprise_par_les_flux_de_tresorerie_actualises, Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos, consulté le 24/5/2023.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

hypothèses de croissance des ventes, d'évolution du taux de marge, de recrutements, d'investissements, etc.... Cet horizon prend fin une fois que l'entreprise est censée atteindre une période de maturité. L'horizon implicite prend alors le relais.¹

➤ L'horizon implicite et la valeur finale

L'horizon implicite démarre à la fin de l'horizon explicite jusqu'à l'infini. La valeur actuelle des flux de trésorerie générés au cours de cet horizon s'appelle la valeur finale.

Valoriser l'entreprise à partir des seuls FTD de l'horizon explicite (le plus souvent entre 3 et 5 ans) conduirait bien évidemment à sous évaluer. L'objectif est que l'entreprise continue à exister et à générer des flux de trésorerie au-delà de cet horizon. Mais sur quelle durée ? L'entreprise n'ayant pas à priori de durée limitée dans le temps, elle constitue un projet à durée indéfinie. L'hypothèse retenue est que l'entreprise continue à générer un FTD stable de la fin de l'horizon explicite à « l'infini » ou du moins sur une longue période.

Valoriser l'horizon implicite nécessite tout d'abord d'évaluer le flux de trésorerie normatif ou FTD récurrent sur longue période

Le schéma ci-dessous indique que le flux de trésorerie d'exploitation (FTE) récurrent équivaut généralement à l'EBE après IS de la dernière année. Il n'est pas prévu de variation du BFR dans la mesure où il n'y a plus de croissance du chiffre d'affaires.

Pour que l'entreprise génère le FTE sur longue durée, encore faut-il qu'elle renouvelle son outil de production. L'évaluateur cherchera à évaluer l'investissement de renouvellement moyen. La dotation aux amortissements de la dernière année de l'horizon explicite peut constituer une bonne approche car les règles comptables prévoient qu'elle soit calculée sur la durée d'utilité qui est la durée sur laquelle l'entreprise prévoit d'exploiter le bien.

La valeur finale correspond à la valeur actuelle du flux normatif actualisé à l'infini, elle se détermine par la formule de Gordon & Shapiro²

¹- https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser_l'entreprise_par_les_flux_de_tresorerie_actualises, Michel Sion. Op-Cit.

²-Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Figure N° 3 : Détermination du flux normatif



Flux normatif =
<u>Flux norm</u>
+
<u>Flux norm</u>
+
<u>Flux norm</u>
+ [∞]
i
$(1+i)^1$
$(1+i)^2$
$(1+i)^3$

Source : [https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser l'entreprise par les flux de tresorerie actualises](https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser_l'entreprise_par_les_flux_de_tresorerie_actualises), Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos, consulté le 24/5/2023.

i : taux d'actualisation, le même taux que celui retenu pour actualiser les flux de l'horizon explicite.¹

La valeur finale est une valeur actualisée qui est toutefois positionnée à la fin de l'horizon explicite. Il convient donc de procéder à une seconde actualisation pour amener cette valeur à la date de l'investissement initial.

La valeur d'entreprise (et non la valeur de l'entreprise) est aussi appelée valeur de l'actif économique est égale à la somme des FTD actualisés de l'horizon explicite et à la valeur finale actualisée. A première vue, l'expression « valeur de l'actif économique » peut être trompeuse. Il ne s'agit pas de valoriser des immobilisations, des stocks et des créances client, même à leur valeur de marché. La valeur de l'actif économique n'est rien d'autre que la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, de l'horizon explicite et de la valeur finale.

¹- Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

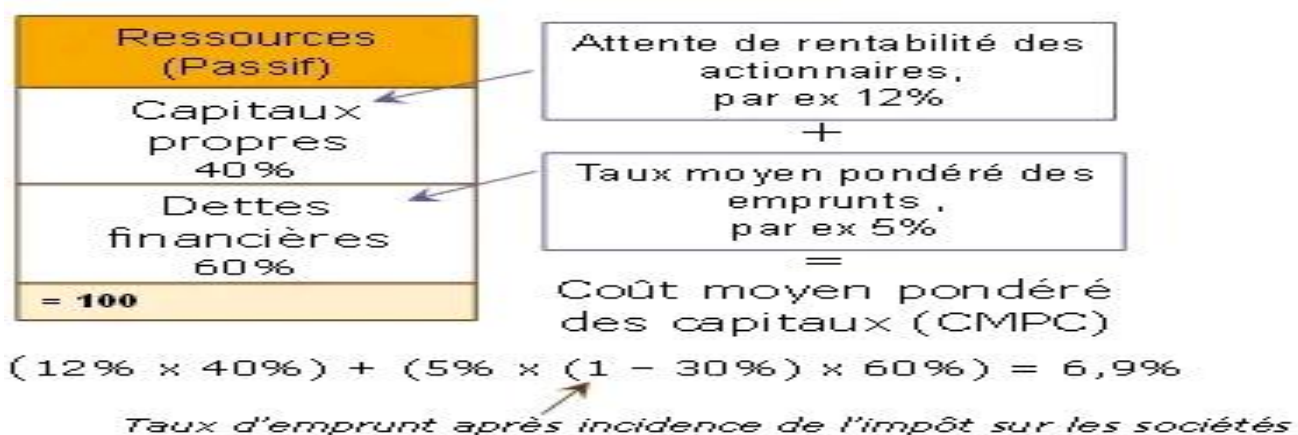
Certes, les investisseurs ne vont pas encaisser la totalité des FTD générés par l'entreprise, ne serait-ce que parce que seul le résultat net est distribuable en dividendes. Toutefois, les montants non distribués sont censés être investis à un taux de rendement au moins égal au taux d'actualisation et augmenter ainsi la valeur de l'entreprise.

➤ Le choix du taux d'actualisation

Dans tout calcul de valeur actualisée nette, le taux d'actualisation reflète l'attente de rendement des investisseurs, elle-même dépendante du niveau de risque perçu du projet. Le passif retrace deux catégories de ressources, les capitaux propres et les dettes financières. Le coût moyen pondéré des capitaux (CMPC) représente l'attente de rendement de l'ensemble des apporteurs de fonds, prêteurs et investisseurs.

Le calcul du CMPC comprend une particularité quand l'évaluation est réalisée dans le cadre d'une transmission. Il est aisé de comprendre que les investisseurs expriment leur attente de rendement non pas sur la valeur des capitaux propres comptables de l'entreprise mais sur le montant de leur investissement. On se trouve alors dans le cadre d'un calcul itératif. La valeur de l'entreprise dépend du coefficient de pondération utilisé pour le calcul du CMPC et à son tour le coefficient de pondération dépend de la valeur de l'entreprise. Les tableurs résolvent facilement ce type de calcul circulaire (après validation de la touche calcul itératif).

Figure N° 4 : Type de calcul circulaire du CMPC



Source : [https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser l'entreprise par les flux de tresorerie actualises](https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser_l'entreprise_par_les_flux_de_tresorerie_actualises), Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos, consulté le 24/5/2023.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

➤ La valeur des capitaux propres ou le prix à payer pour l'entreprise

La valeur d'entreprise ne représente toutefois pas encore le prix à payer pour acquérir les titres de participation. Si les investisseurs achètent le droit de percevoir la totalité des FTD générés par l'entreprise, encore doivent-ils rembourser les emprunts.¹

Figure N° 5 : Le valeur de capitaux propres



Source : [https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser l'entreprise par les flux de tresorerie actualises](https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser_l'entreprise_par_les_flux_de_tresorerie_actualises), Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos, consulté le 24/5/2023.

➤ L'endettement net

L'endettement net représente la totalité de l'endettement financier net des éventuels excédents financiers, il est égal à :

$$\text{L'Endettement net} = \text{Emprunts à MLT} + \text{Encours de crédits de trésorerie (CT)} - \text{Excédents de trésorerie}$$

Lorsque la situation financière est globalement excédentaire, on parlera d'endettement net négatif. Il s'ajoute alors à la valeur d'entreprise pour donner la valeur des capitaux propres.

La valeur des capitaux propres représente le prix à payer pour l'entreprise, elle est égale à la valeur d'entreprise diminuée de la valeur de l'endettement net (ou augmentée de l'endettement net négatif).²

¹- Idem, <https://www.cegos.fr/> Michel Sion.

²- Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

1.2 La méthode EVA:

La méthode de la valeur économique ajoutée (VEA) consiste à mesurer la création de richesse de l'entreprise en calculant la différence entre le résultat économique et le coût du capital investi. Cette méthode peut aider à comprendre comment l'entreprise utilise ses ressources en créant ou en détruisant de la valeur.

Lois de calcul : La valeur économique ajoutée est calculée en soustrayant le coût du capital investi du résultat économique de l'entreprise.¹

1. Qu'est-ce que la Valeur Economique Ajoutée (EVA) ?

- Une mesure la valeur économique créée par l'entreprise;
- Une mesure qui reflète le montant absolu de valeur créée ou détruite chaque année pour l'actionnaire;
- Un outil utile pour choisir les investissements financiers les plus rentables;
- Une protection efficace contre la destruction de la valeur pour l'actionnaire;
- Un outil convenable pour contrôler les opérations d'exploitation;
- Un indicateur fortement corrélé avec le prix de l'action en bourse;
- Une mesure pour estimer la vraie création de richesse dans l'entreprise, contrairement aux mesurestraditionnelle que le etour sur investissement ou "Return on Investment" (ROI) ou bénéfice paraction "Earning Per Share" (EPS) qui peuvent ne pas être pertinentes;
- Une bonne base pour asseoir un système d'intéressement du personnel et motiver des directeurs pour créer dela valeur pour l'actionnaire;
- Un outil plus utile que le (ROI) pour diriger et maîtriser les opérations quotidiennes.

¹- Stern, J, Deakin, S. et Konzelmann, S. La nouvelle économie industrielle, perspectives théoriques et politiques, Oxford University Press, 2013, P 149.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

2. Le rôle de l'EVA dans l'entreprise est représenté par ¹:

- Les Directeurs sont obligés de créer la valeur pour leurs investisseurs;
- Les Investisseurs investissent de l'argent dans une entreprise parce qu'ils attendent des recettes
- Il y'a un niveau minimum de rentabilité attendu par les investisseurs, appelé coût du capital;
- Le coût du capital est le rendement moyen dans les marchés financiers; les investisseurs peuvent réaliser facilement ce rendement en diversifiant leurs investissements à long terme;
- Donc créer moins de rendement (à long terme) que le coût du capital n'est pas économiquement acceptable (surtout du point de vue des actionnaires);
- Les Investisseurs peuvent retirer leur argent de l'entreprise puisqu'ils ont d'autres alternatives de l'investissement.

3. Pourquoi l'EVA est aussi utile pour les PME ?

Les mesures de performance traditionnelles utilisées par les PME, telles que la croissance des ventes ou des résultats, ne peuvent à elles seules bien décrire la vraie performance globale et peuvent même mener à des décisions non pertinentes ;

- L'EVA est d'un calcul simple à partir des documents comptables tels que le compte d'exploitation et le bilan;
- L'EVA reflète la performance de l'entreprise en valeur monétaire;
- Une EVA positive indique une création de la valeur;
- Une EVA négative indique une destruction de la valeur;
- Des EVA négatives cumulées est un signal de besoin de restructuration de l'entreprise;
- EVA est un concept facile à comprendre et à utiliser;

¹-[https://fr.scribd.com/document/55428062/METHODE-EVA-Transféré par Nafie Elhaik](https://fr.scribd.com/document/55428062/METHODE-EVA-Transféré%20par%20Nafie%20Elhaik) Date du transfert, May 14, 2011, METHODE EVA, consulté le 24/5/2023.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

- EVA aide à comprendre le concept de rentabilité par les personnes non familiarisées avec la finance et la comptabilité;
- Dans une PME, les directeurs peuvent rendre l'EVA un concept transparent à tous les employés en peu de temps;
- L'EVA aide à convertir la stratégie d'une PME en objectifs tangibles pour tous les employés;
- L'EVA est un outil utile pour l'allocation des ressources en capitaux généralement rares ou faibles pour une PME;
- Quand le concept d'EVA est intégré dans le processus de décisions d'une PME, il continue à améliorer sa performance car les directeurs ont une connaissance plus profonde de la notion de capital et de son coût et sont capables de prendre de meilleures décisions.¹

4. De quoi a-t-on besoin pour calculer l'EVA ?

Seulement du compte d'exploitation et du bilan, pas plus! ; les étapes de calcul sont les suivantes

- 1 : Calculez le résultat net d'exploitation après impôts (NOPAT)
- 2 : Identifiez le Capital de la société (C)
- 3 : Déterminez un Coût de Capital raisonnable (CCR)
- 4 : Calculez la Valeur Economique Ajoutée (EVA)

L'EVA ne peut être mesurée que pour une période donnée et ne peut pas déterminer les performances futures d'une entreprise donnée. L'EVA est basée sur la valeur résiduelle. Elle peut être estimée en déduisant le coût du capital de l'entreprise de son profit.

Comment calculer la valeur économique ajoutée

L'EVA ne peut être mesurée que pour une période donnée et ne peut pas déterminer les performances futures d'une entreprise donnée. L'EVA est basée sur la valeur résiduelle. Elle peut être estimée en déduisant le coût du capital de l'entreprise de son profit.

Ci-dessous, vous pouvez voir une formule pour calculer la valeur économique ajoutée

¹- Idem

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

$$\text{Valeur économique ajoutée (EVA)} = \text{RNEAI} - (\text{CMPC} * \text{Capital investi})$$

Où:

RNEAI = résultat net d'exploitation après impôts.

CMPC = coût moyen pondéré du capital.

$$\text{Capital investi} = \text{Capitaux propres} + \text{Dette à long terme au début de la période.}$$

La valeur économique ajoutée repose sur l'idée qu'une entreprise apporte un réel profit quand elle crée de la valeur supplémentaire pour ses actionnaires et lorsqu'elle conduit à des rendements supérieurs au coût du capital.

Il est maintenant temps d'examiner quelques moyens d'augmenter l'EVA pour votre business.

Référence : Où :

RNEAI = résultat net d'exploitation après impôts.

CMPC = coût moyen pondéré du capital.

Capital investi = Capitaux propres + Dette à long terme au début de la période.

La valeur économique ajoutée repose sur l'idée qu'une entreprise apporte un réel profit quand elle crée de la valeur supplémentaire pour ses actionnaires et lorsqu'elle conduit à des rendements supérieurs au coût du capital.

Il est maintenant temps d'examiner quelques moyens d'augmenter l'EVA pour votre business.¹

1.3 La méthode de scorecard:

Le scorecard d'entreprise est un outil de management qui permet de mesurer la performance de l'entreprise selon plusieurs objectifs clés, tels que la satisfaction des clients, la qualité des produits, la productivité, la rétention des employés, etc. Cette méthode peut aider à comprendre les forces et les faiblesses de l'entreprise et à identifier les opportunités d'amélioration.

Lois de calcul : Le scorecard d'entreprise est généralement basé sur des indicateurs de performance clés (KPI) pour mesurer la réalisation des objectifs de l'entreprise. Les KPI peuvent être définis en utilisant des méthodes de calcul spécifiques à chaque indicateur, Conçu par Robert

¹- Idem.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

S. Kaplan et David P. Norton, il s'agit d'un tableau de bord stratégique dont l'objectif est de prendre en compte l'ensemble des dimensions concourant à la performance au-delà des simples mesures financières. Le BSC est un véritable système de management intégré de la stratégie¹.

les 4 vues du modèle : Client, Finance, Processus internes, Apprentissage et développement.

5. A quoi sert-il ?

Il a pour vocation d'organiser et piloter le déploiement de la stratégie générale d'entreprise à travers une démarche outillée.

L'intérêt de cet outil est multiple. Le tableau de bord prospectif permet notamment de :
Traduire les objectifs stratégiques en objectifs opérationnels ;

Prioriser les projets de développement et les actions marketing ;

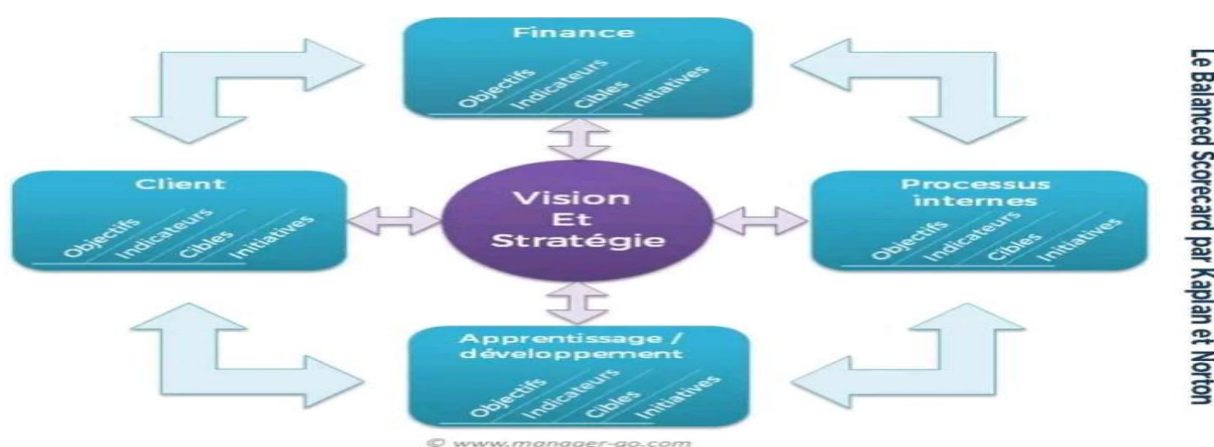
Mesurer et suivre la trajectoire de l'entreprise vers l'atteinte (ou pas) des objectifs définis ;

Mettre en cohérence le travail de chaque collaborateur avec les objectifs opérationnels ;

Faciliter la communication de la stratégie et sa déclinaison/traduction pour tous les services.

Un effet indirect, mais très important : il permet de devenir meilleur en formulation et mise en oeuvre d'une stratégie.

Figure N° 6 : Le balanced scorecard par Kaplan et Norton



Source: <https://www.manager-go.com/organisation-entreprise/balanced-scorecard.htm> Consulté le 24/5/2023.

¹- Kaplan. RS, et Norton. DP, The Strategy-Focused Organization, Harvard Business Review Press, 2001, P 112.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Les étapes méthodiques de la conception de performance équilibrée peuvent résumé comme suite :

6. Définir la vision stratégique de l'organisation et formuler sa mission :

La vision exprime les aspirations à long terme de l'organisation ainsi que sa perception de ce qu'elle deviendra à l'avenir. Elle joue un rôle clé dans l'élaboration de la mission. La mission, de son côté, est un document écrit qui découle du but principal de l'organisation. Elle en définit la raison d'être, sa justification et sa continuité. La mission représente à la fois une vue d'ensemble globale d'un côté, et une description plus détaillée des activités, produits, intérêts et valeurs fondamentales de l'organisation de l'autre. À la fois la vision et la mission contribuent à la formulation des objectifs stratégiques.

7. Élaborer les stratégies et définir précisément les objectifs stratégiques :

Le processus de formulation de la stratégie organisationnelle se traduit par l'élaboration d'un plan détaillé. Ce plan décrit les activités nécessaires à entreprendre en tenant compte des ressources disponibles et des contraintes pour atteindre un objectif spécifique dans un délai précis, Ce plan servira de cadre aux décisions prises pour définir la meilleure stratégie appropriée¹.

Cette étape passe par les étapes suivantes :

a) Étape 1 : Définir la vision stratégique de l'organisation et formuler sa mission

Cette étape concerne l'analyse de l'environnement à travers les questions suivantes : "Qui sommes-nous ?" qui implique l'examen de l'identité de l'organisation (ses ressources, ses structures, ses utilisateurs, ses équipements, etc.) ; "Où sommes-nous ?" qui consiste en l'analyse du marché de l'organisation, de ses clients, de ses fournisseurs, de ses concurrents, de ses partenaires, etc. et enfin "Où voulons-nous aller ?" qui englobe l'expression des objectifs souhaités. Les réponses à ces questions facilitent l'élaboration de stratégies et aident à choisir celles qui correspondent le mieux à l'organisation parmi un éventail de scénarios stratégiques possibles.

¹- Alain Fernandez , les nouveaux tableaux de bord des décideurs, éditions d'organisation, Paris, France, 2ème édition ,2002, PP190-191.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

b) Étape 2 : formulation des objectifs stratégiques

tégies formulées, l'organisation définit un certain nombre d'objectifs globaux À partir des stra au niveau stratégique, en spécifiant un nombre spécifique d'objectifs pour chaque axe des quatre urable, réalisable, axes de la carte de performance équilibrée. L'objectif doit être spécifique, mes pertinent, et lié à la stratégie de l'organisation. Par exemple, si une entreprise souhaite augmenter sa part de marché, son objectif stratégique pourrait être "fournir le meilleur service à ses clients". d'objectifs tactiques, tels que l'amélioration disponibilité en une série Cet objectif peut être traduit .des produits par le traitement rapide des commandes

c) Étape 3 : identifier les facteurs clés de succès et élaborer la carte stratégique

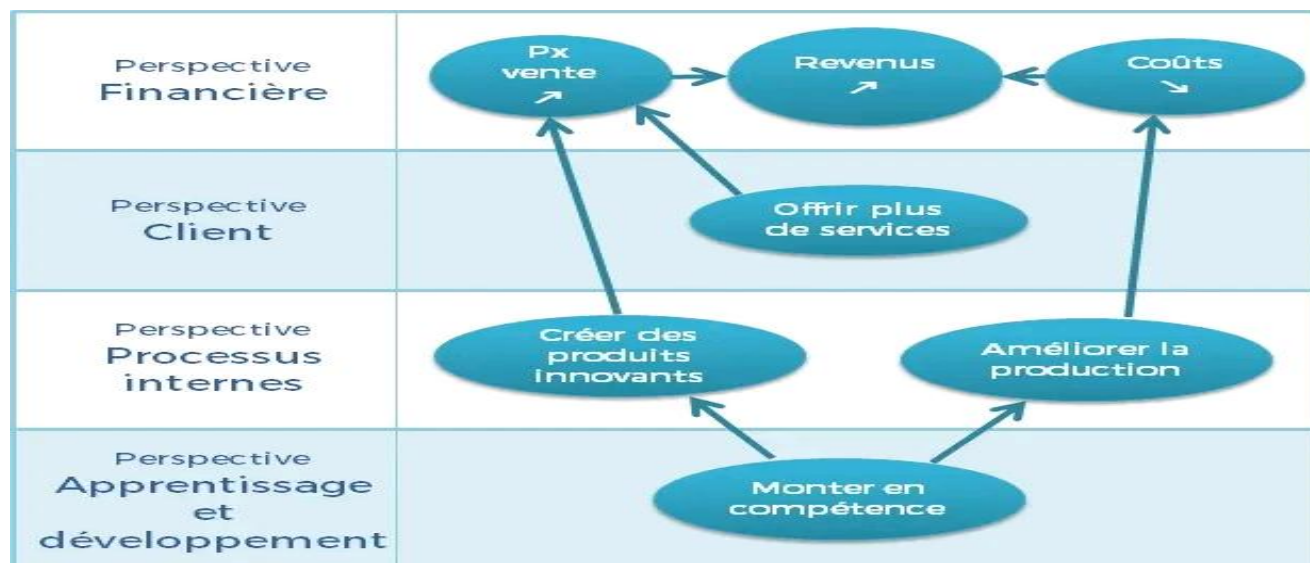
mulées à la discussion sur ce dont nous avons Cette étape consiste à passer des stratégies for besoin pour réussir la vision stratégique. L'organisation identifie les facteurs qui ont le plus d'impact sur le succès dans chaque axe des quatre axes de la carte de performance équilibrée. Les anisation doit apportse concentrent sur les changements que l'org clés du succèsment à définir les mesures clés Exemples développementdes capacités et des performances des employés, recherche de nouvelles opportunités d'investissement, pénétration de nouveaux marchés¹.

Cela repose sur ces facteurs dans l'élaboration de la carte stratégique, qui est un outil de communication logique reliant les différentes stratégies de l'organisation à ses processus et aux systèmes qui contribuent à la réalisation de ces stratégies. Son importance réside dans la fourniture de plans clairs aux employés à tous les niveaux de l'organisation afin qu'ils puissent comprendre comment leurs activités sont liées aux objectifs de l'organisation et travailler de manière coordonnée et orientée vers la réalisation des objectifs souhaités de l'organisation. La forme moléculaire représente un modèle de carte stratégique.

¹- Patrick Iribarne, les tableaux de bord de la performance (comment les concevoir, les aligner et les déployer sur les facteurs clés de succès), Dunod, Paris ; 2003, PP57-58.

Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

Figure N° 7 : Les perspectives du tableau de bord prospectif " Balanced Scorecard qui repose sur 4 axes)



Source : <https://www.manager-go.com/organisation-entreprise/balanced-scorecard>, htm

d) Étape 4 : Sélection des mesures

Après avoir identifié les facteurs de réussite extraits des objectifs stratégiques de l'entreprise, il est nécessaire d'exprimer ces facteurs de manière quantitative, c'est-à-dire de les mesurer. Cela se fait en choisissant l'indicateur approprié qui mesure précisément le facteur de réussite à évaluer.

Un indicateur est défini comme une information généralement numérique sélectionnée pour l'évaluation dans des domaines étroitement liés à l'exécution de la tâche et à la définition des objectifs correspondants.¹ Par exemple, nous utilisons souvent l'indicateur du taux d'absentéisme pour évaluer la satisfaction et l'engagement des employés envers l'entreprise.

e) Étape 5 : Préparation des plans d'action

La direction de l'organisation doit élaborer des plans d'action, c'est-à-dire un énoncé des activités et des tâches à effectuer afin de réaliser les objectifs et la vision stratégique. Cela comprend la définition des objectifs annuels, l'allocation des ressources, la détermination des

¹- Jaques de guerny et Jean Claude Guiriec, contrôle de gestion et choix stratégiques, Delmas Paris, 6ème édition, 1998, P76.

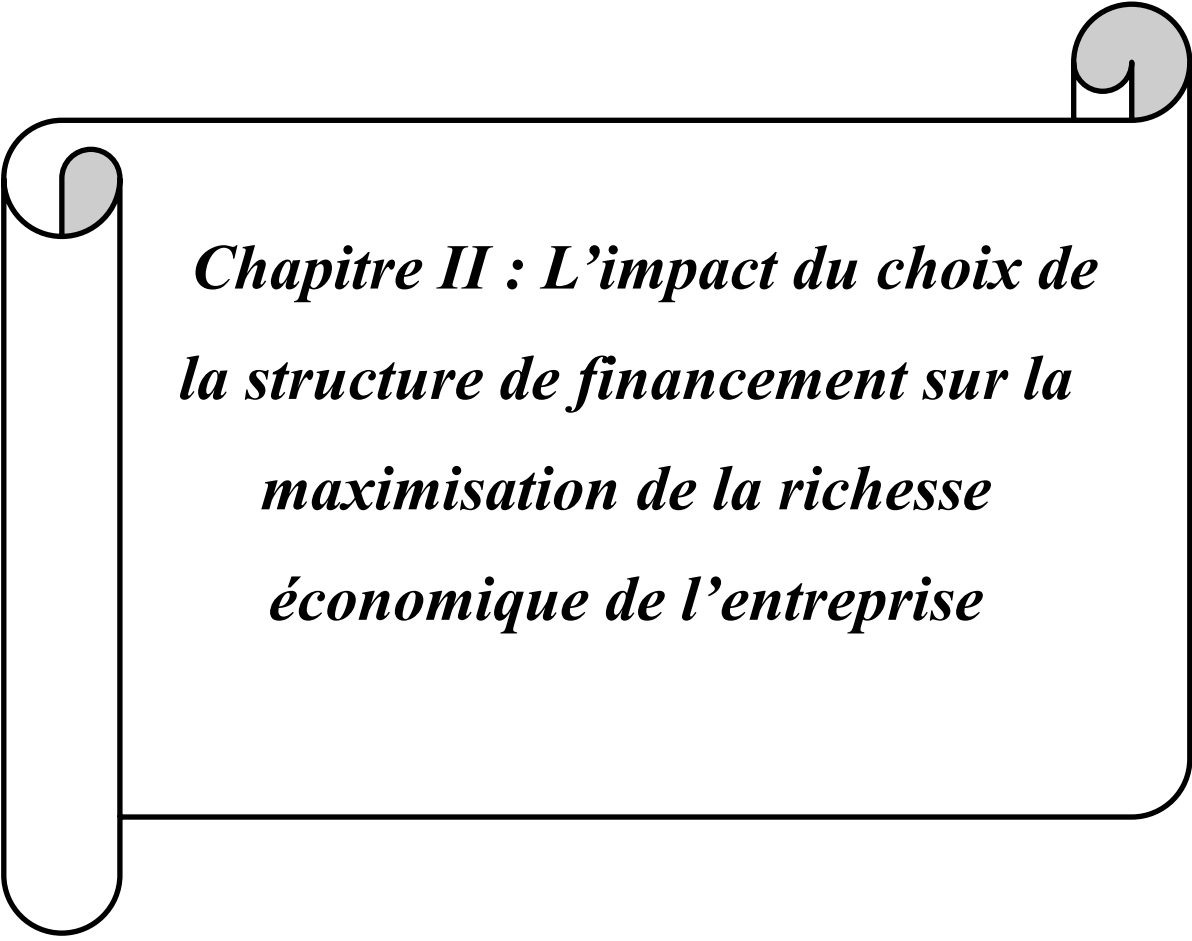
Chapitre I : Généralités sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise

responsabilités et des outils, le renforcement des programmes et la sélection des personnes responsables de la mise en œuvre du plan d'action. Il convient également de déterminer la durée nécessaire pour la mise en œuvre. Pour garantir une bonne application de la stratégie, il est nécessaire de suivre et de surveiller les plans d'action, ainsi que de prendre des mesures correctives si nécessaire.

f) Étape 6 : Suivi et évaluation du tableau de bord équilibré

Pour s'assurer de la validité de l'application du tableau de bord équilibré, il est essentiel de le suivre en continu pour s'assurer qu'il remplit sa fonction en tant qu'outil dynamique de gestion stratégique. Il est nécessaire de l'utiliser dans les opérations quotidiennes de l'organisation et à tous les niveaux de gestion de l'organisation. Cela se fait en surveillant les mesures établies à tous les niveaux de gestion et en veillant à les utiliser régulièrement dans les opérations quotidiennes de gestion. Par conséquent, le processus d'enregistrement des mesures de performance équilibrée doit faire partie intégrante du travail quotidien de l'entreprise. En suivant ces étapes, nous avons franchi une étape stratégique dans le processus de gestion de l'organisation.¹

¹- Waheeba Mokadem, Utilisation de la carte de performance équilibrée dans la formulation, l'exécution et l'évaluation de la stratégie de l'entreprise, Partie, PP 10-11.



*Chapitre II : L'impact du choix de
la structure de financement sur la
maximisation de la richesse
économique de l'entreprise*

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Introduction:

Le choix de la structure de financement d'une entreprise peut avoir un impact significatif sur sa maximisation de la richesse économique. La structure de financement se réfère à la façon dont une entreprise finance ses opérations et ses investissements, en utilisant à la fois des capitaux propres (fonds des actionnaires) et des capitaux empruntés (dette). L'impact du choix de la structure de financement, voici quelques points clés sur l'impact du choix de la structure de financement

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Section 01 : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Le choix de la structure de financement peut influencer le coût du capital de l'entreprise, c'est-à-dire le rendement attendu par les investisseurs pour détenir les actions ou les obligations de l'entreprise. D'autre part, les entreprises qui utilisent davantage l'endettement peuvent bénéficier d'un coût du capital moins élevé en exploitant l'effet de levier financier (Modigliani et Miller, 1958).¹

Modigliani et Miller (1958) ont montré que, dans des marchés de capitaux parfaits (c'est à dire sans frictions) la structure financière, incarnant les différentes sources de financement, n'affecte pas la valeur de marché de la firme. Ainsi, si l'hypothèse de Modigliani et Miller est vérifiée, les décisions réelles des firmes (par exemple l'investissement), motivées par la maximisation des valeurs des actions, sont indépendantes des facteurs financiers tels que la liquidité interne, le niveau d'endettement, ou le versement des dividendes.

1. Le coût du capital :

D'une entreprise est le coût de la totalité de sa dette (argent emprunté), plus le coût de tous ses capitaux propres (capital des actions ordinaires et privilégiées). Chaque composante est pondérée pour exprimer le coût en pourcentage (coût moyen pondéré du capital ou CMPC). Comme il s'agit du coût réel des affaires, il faut donc bien le comprendre.

Pour calculer le coût du capital, une entreprise doit ajouter au coût de sa dette le coût de son capital d'actions privilégiées et le coût de son capital d'actions ordinaires :

$$\text{Coût du capital} = \text{Coût de la dette} + \text{coût du capital d'actions privilégiées} + \text{coût du capital d'actions ordinaires}$$

On détermine chacun de ces éléments différemment, Le coût de la dette est facile à déterminer, car les taux d'intérêt sur les prêts sont décrits dans les notes afférentes aux états financiers d'une entreprise. Comme on paie les versements d'intérêts avant les impôts, on doit les ajuster à la baisse pour obtenir le coût de la dette après impôt.

¹- Modigliani, F, Miller, M. H, The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment, The American Economic Review, 48(3), 1958, PP 261-297.

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Le coût des capitaux propres d'actions privilégiées est également facile à déterminer, car on indique aussi les versements de dividendes dans les notes afférentes aux états financiers. Comme on verse les dividendes après impôts, nul besoin de les ajuster.

Dans un tel marché financier sans frictions, les fonds se dirigeraient efficacement vers les firmes ayant des opportunités profitables, et les fonds internes et externes sont des substituts parfaits. Néanmoins, dans les marchés financiers réels, certaines imperfections peuvent émerger, telles que les asymétries informationnelles, l'incomplétude et la faiblesse de la mise en œuvre des contrats¹.

Le coût des capitaux propres d'actions ordinaires est difficile à déterminer, car il n'y a pas de modalités de paiement déclarées dans les notes afférentes aux états financiers. Les analystes utilisent donc diverses méthodes pour estimer le coût des actions ordinaires (aucune n'est précise à 100 %). Une façon rapide d'estimer ce coût consiste à prendre le coût de la dette et à ajouter une majoration pour le risque lié à la propriété des actions ordinaires. Les moyennes de l'industrie servent de guide.²

2. Le risque financier :

Le choix de la structure de financement peut également affecter le risque financier de l'entreprise. Une structure de financement plus axée sur les capitaux propres peut réduire le risque de défaut de paiement, car les actionnaires supportent une partie du risque. Cependant, une entreprise trop dépendante de l'endettement peut être plus vulnérable aux difficultés financières en raison des paiements d'intérêts réguliers et des obligations contractuelles liées à l'endettement. La gestion du risque financier est cruciale pour maximiser la richesse économique de l'entreprise.³

Le risque financier est un risque potentiel selon lequel une entreprise ne pourra pas rembourser tout l'argent qu'elle doit à ses créanciers. Par conséquent, les investisseurs perdront leur argent investi. Plus l'entreprise a une dette importante, plus le risque financier potentiel de ne pas respecter les obligations est élevé.

¹ Myers, Majluf, présentent les problèmes d'asymétrie informationnelle, 1984.

² -<https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/gabarits-documents-guides-affaires/glossaire/cout-du-capital>, consulter le 24/5/2023.

³ - Myers, S. C, The capital structure puzzle, The Journal of Finance, 1984, P 39.

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Toute personne qui s'intéresse à l'investissement et au trading doit être consciente des risques qui peuvent survenir. C'est quelque chose auquel les entreprises sont exposées. Les conséquences des risques financiers associés aux résultats financiers de l'entreprise sont non seulement des pertes financières, mais aussi la faillite de l'entreprise.

Le risque financier potentiel doit être pris en compte au moment de décider d'investir ou non dans une entreprise particulière. Il existe plusieurs outils disponibles pour déterminer le niveau de risque d'investissement dans une entreprise spécifique :

L'analyse fondamentale est la méthode utilisée pour calculer la valeur d'une entreprise en analysant tous les aspects généraux tels que ses bénéfices, ses actifs, etc.

L'analyse technique consiste à analyser les prix des actions de l'entreprise et les volumes d'échanges.

L'analyse quantitative est la méthode utilisée pour définir certains risques en utilisant les mathématiques et les statistiques.

2.1 Les types de risques financiers :

- **Risque de crédit** : Un contrepartie est incapable de rembourser ses dettes.
- **Risque de liquidité** : Les flux de trésorerie de l'entreprise sont faibles.
- **Risque de change** : L'entreprise est influencée par les variations de devises.
- **Risque lié aux investissements étrangers** : Les actifs à l'étranger peuvent être en danger.
- **Risque d'actifs** : La valeur des actifs de l'entreprise peut chuter.

Les différents types de risques peuvent avoir un impact différent sur l'entreprise en question. Bien qu'il soit impossible de supprimer complètement le risque, il est possible de le réduire au minimum.

L'analyse des risques financiers fait partie de l'analyse de la situation financière des entreprises dont une personne souhaite négocier les actions. Plus les finances d'une entreprise sont stables, plus il est probable que ses actions augmentent de valeur à long terme.

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

2.2 Risque financier VS Risque commercial :

Le risque financier et le risque commercial sont tous deux des facteurs clés dans la prise de décision d'investissement. Cependant, le risque financier concerne la capacité de l'entreprise à gérer son levier financier et sa dette, tandis que le risque commercial concerne la capacité de l'entreprise à réaliser suffisamment de bénéfices pour couvrir ses dépenses opérationnelles.

En d'autres termes, le risque financier concerne la façon dont l'entreprise gère ses paiements nécessaires, et le risque commercial concerne le fonctionnement de l'entreprise en tant qu'organisation rentable.¹

¹ - <https://fbs.ae/glossary/what-is-financial-risk>, P 149, consulté 25/5/2023.

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Section 02: La flexibilité financière:

Harvey Graham, Considère que la flexibilité financière est la capacité d'une entreprise à supporter les dettes, les expansions et les acquisitions futures, ou à réduire les obligations liées aux intérêts, sans avoir besoin de réduire ses activités en cas de ralentissement économique.¹

Triantis et Gamba, Dans leur tentative de définir la flexibilité financière, la considèrent comme la capacité de l'entreprise à accéder à son financement et à le restructurer à moindre coût. Ils estiment que les entreprises financièrement flexibles sont capables d'accéder à leur financement afin d'éviter les contraintes financières face aux chocs négatifs, et de financer des investissements à moindre coût lorsqu'il y a des opportunités rentables.²

1. Les outils de mesure de la flexibilité financière:

En fonction de la nature de notre étude, la flexibilité financière sera mesurée à l'aide des outils suivants :³

1.1 Les liquidités disponibles (Cash holdings) :

Les liquidités disponibles se réfèrent à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie (titres financiers) et aux investissements à court terme déclarés dans les états financiers de l'entreprise. Les liquidités disponibles sont une source de flexibilité financière. L'augmentation du niveau de liquidités peut être attribuée à une augmentation de la volatilité des flux de trésorerie et du niveau d'actifs intangibles. Une augmentation de la valeur des liquidités disponibles, conjointement avec une augmentation des flux de trésorerie futurs, peut indiquer une flexibilité financière accrue. La flexibilité du flux de trésorerie est essentielle, car la trésorerie offre une protection contre les chocs qui accompagnent les flux de trésorerie futurs. Elle offre également une option de crédit pour les institutions, leur permettant d'investir dans des opportunités futures au bon moment. La gestion de la trésorerie, comme l'a souligné "Tim", vise à conserver suffisamment de liquidités pour honorer les obligations de l'entreprise pendant son fonctionnement et éviter les difficultés

¹- I-soku byoun, financial flexibility, leverage and firm size, hankamer school of business, bayer universty, january 2007, P 6.

²- Mirkhalili T.A, and mahmoudabadi H.K, the effect of financial flexibility on financial behavior of companies listed in tehran stock exchange, american journal of industrial and business mangement, 2018, p 144.

³- Yousef Hajim, Sultan Al-Taie, Haider Jassim Obaid Al-Jubouri, La flexibilité financière et son impact sur la réduction de la fragilité du système bancaire, Journal Al-Ghari des sciences économiques et administratives, volume 14, numéro 03, Université de Kufa, Irak , 2017, p 544-555.

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

financières qui pourraient entraîner une réduction des soldes de trésorerie au niveau le plus bas. Les liquidités peuvent être mesurées à l'aide de l'équation suivante :

$$Ch=(C+Ms)/TA$$

Où :

C = la trésorerie (Cash)

Ms=les titres négociables (Marketable Securities)

TA = l'ensemble des actifs (Total Assets)

1.2 Capacité d'endettement :

La capacité d'endettement mesure le niveau maximal de capacité d'une entreprise à emprunter. Elle évalue la capacité de la dette à travers la conversion des actifs tangibles courants en garanties pour l'ensemble des dettes de l'entreprise. Ainsi, la capacité d'endettement revêt une importance cruciale pour la flexibilité financière, car elle représente la capacité non utilisée hypothétique. Si cette capacité est épuisée, la possibilité d'obtenir de nouveaux prêts sera faible, ce qui pourrait mettre en péril la situation financière future de manière inattendue.

Les excédents de trésorerie sont généralement utilisés par les entreprises pour rembourser les dettes plutôt que d'être conservés comme réserves de trésorerie. Le remboursement des prêts joue également un rôle clé dans la gestion du service de la dette. En effet, le fardeau de la dette à court terme contribue à la préparation de l'entreprise à investir avec une plus grande force que le fardeau de la dette à long terme. La capacité d'endettement peut être mesurée à l'aide de l'équation suivant :

$$DC=ET/TA$$

Où :

DC : Capacité d'endettement

ET : Actifs tangibles estimés

TA : Actifs totaux

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

2. Flux de trésorerie net

La gestion de l'entreprise est limitée par la disponibilité de liquidités et par une diminution continue des flux de trésorerie, ce qui limite la capacité de l'entreprise à augmenter ses réserves. Par conséquent, les coûts d'investissement dépendent largement du flux de trésorerie.

Le flux de trésorerie, comme l'ont mentionné Al et Bahadori, est une nécessité incontournable pour toutes les entreprises, et il est semblable au sang pour un organisme vivant. En son absence, les entreprises ne sont pas capables de survivre dans la vie économique. La trésorerie est l'actif le plus flexible pour les entreprises, mais sans une gestion et une planification appropriée, cela peut conduire à des échecs pour l'entreprise.

Comme Esin l'a défini, l'état des flux de trésorerie est un rapport financier qui enregistre les flux de trésorerie d'une entreprise interne et externe sur une période donnée, et il est divisé en activités opérationnelles. Il fournit des informations sur les activités financières dans le but d'analyser la position de crédit et d'estimer la solvabilité financière, ainsi que de financer les besoins d'investissement. L'analyse de l'état des flux de trésorerie révèle des informations financières cruciales pour mesurer les performances et identifier les opportunités de croissance futures de l'entreprise.

Le calcul du flux de trésorerie net peut être effectué à l'aide de l'équation suivante :

$$\text{Flux de trésorerie net} = \text{Entrées de trésorerie} - \text{Sorties de trésorerie}$$

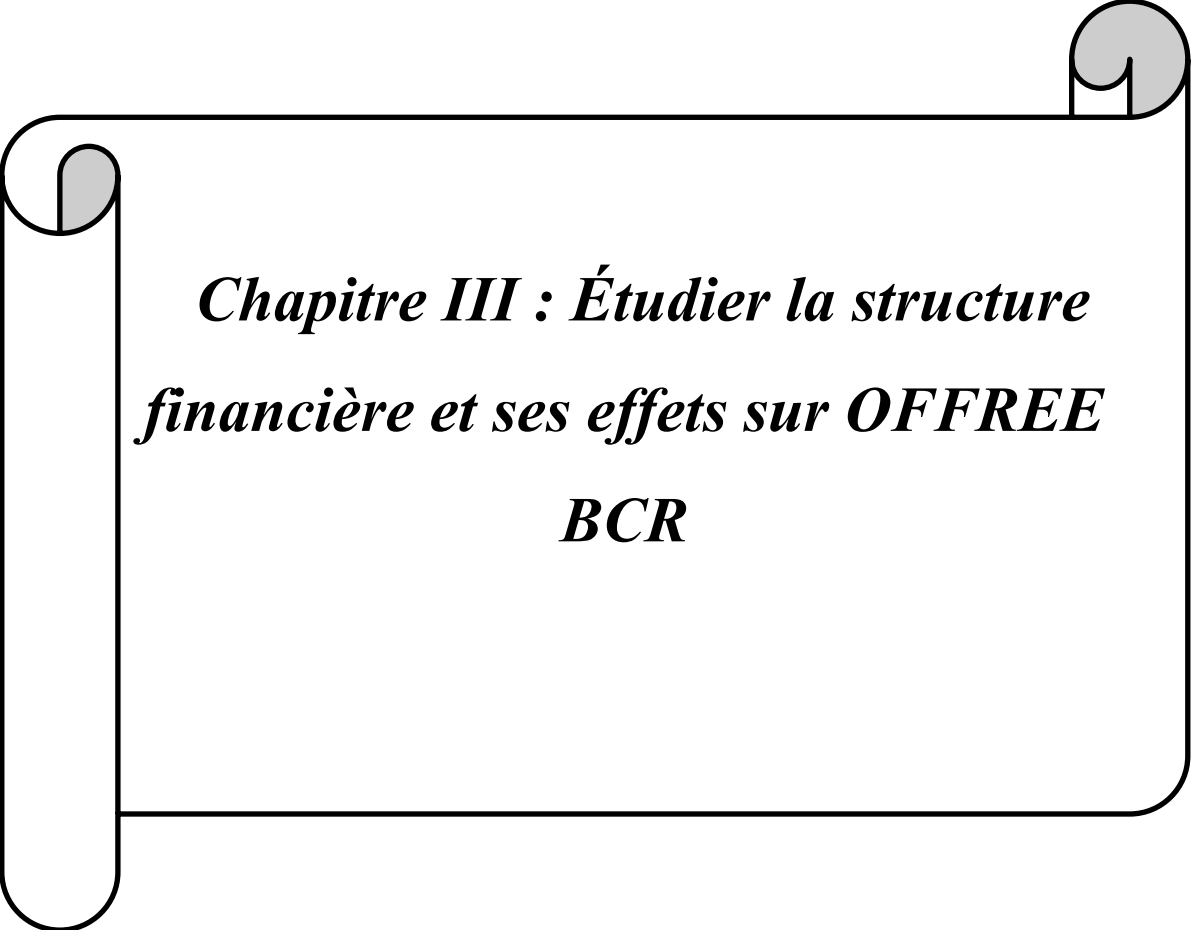
$$NCF = CF/TA$$

Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise

Conclusion :

En analysant les trois sections qui composent le chapitre I, nous pouvons conclure que l'entreprise a plusieurs options de financement. En plus des fonds propres, qui peuvent être obtenus par autofinancement ou augmentation de capital, l'entreprise peut également recourir à l'endettement.

La maximisation de la richesse est devenue un moyen d'atteindre l'objectif de maximisation de la richesse, car sa poursuite continue contribue à maintenir la valeur de cette richesse. La rentabilité est considérée comme l'un des indicateurs les plus importants pris en compte lors de l'évaluation de la solidité d'une entreprise et de sa position financière et comptable.



*Chapitre III : Étudier la structure
financière et ses effets sur OFFREE
BCR*

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Introduction :

Pour aborder les différents aspects de l'étude théorique sur les aspects pratiques, nous avons choisi OFFREE/BCR BOUMERDES en tant que poids économique important parmi les entreprises nationales. Elle a su préserver sa position dans l'économie nationale et contribue à couvrir une partie importante du marché de produit en acier inoxydable en Algérie.

Nous avons divisé ce chapitre en les éléments suivants :

- présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise BCR
- Notion de la comptabilité générale et financière
- Étude de l'impact de la structure financière sur la richesse de l'entreprise OFFREE/BCR

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil

Constituée sur le site industriel de Bordj-Menaiel (Boumerdes), BCR fabrique et commercialise les articles de coutellerie, platerie, poterie et terrines dans les qualités ménage, orfèvre et argent, ainsi que les éviers en acier inoxydable. Elle commercialise également les articles robinetterie du groupe.

1. Historique:

L'entreprise nationale de production et de commercialisation de boulonnerie, coutellerie et robinetterie (ENBCR) est créée par décret N°83-03 le 1^{er} janvier 1983, à l'issue de la restructuration organique de l'entreprise SONACOME (société nationale de construction mécanique).

L'unité de production d'articles en orfèvrerie et évier de cuisine INOX (ORFEE) est située dans la wilaya de Boumerdes, à 30KM de chef-lieu de wilaya et 70 km à L'est D'ALGER.

C'est en 1986, suite à la réception définitive de l'unité, avec produits en main que le personnel Algérien a pris l'usage de cette dernière (unité) destiné à assurer la production d'articles ménagers à partir de l'acier inoxydable.

L'unité s'étale sur une superficie de 150 297M suit à la restructuration deBCR en Janvier 2001, l'unité de Bordj-Menaiel a été érigée en entreprise publique économique de production d'article en orfèvrerie et éviers de cuisine en acier inoxydable par révélation (ORFEE), filiale de groupe BCR.

L'entreprise est dotée d'organes de gestion et de contrôle réglementaires Elle est dirigée par un directeur général qui est en même temps le président du conseil d'administration l'entreprise offre des produits qui rependent aux normes de qualité.

En janvier 2001, l'entreprise obtient la certification ISO 9002 version 1994 décernée par l'association française. De l'assurance qualité (SMQ) conformément au référentiel ISO 9001 version 2000.

La politique qualité de l'entreprise est fournie aux clients des produits et des services conformes à leurs exigences.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

En décembre 2003, l'entreprise a été certifiée conforme à la norme internationale ISO 9001 versions 2000 par l'association française AFAQ.

2. Présentation des produits de BCR :

L'entreprise fabrique quatre types de produit en acier inoxydable :

- ✓ Les couverts.
- ✓ Les couteaux.
- ✓ La platerie.
- ✓ La poterie.

Les produits sont fabriqués sous trois types de qualité :

- ✓ Produit M ; Ménage.
- ✓ Produit H : Orfèvre.
- ✓ Produit A : Argenté.

L'entreprise fabrique aussi les éviers de cuisine en deux catégories :

- ✓ Eviers de cuisine avec un bac
- ✓ Eviers de cuisine avec deux bacs

Ces produits se fabriquent avec de l'acier inoxydable.

Les moyens de production mis en place (parc machine) sont suffisants pour la réalisation du programme de production : Produits coutellerie :

- Découpage, emboutissage, pressage à froid, laminage, argentage, polissage, injection plastique
- Eviers de cuisine : emboutissage cuve, pliage à mallette, bronzage, polissage, finition.

La matière première utilisée pour la fabrication de ces produits est l'acier inoxydable en bobine, feuille ou fil, cette matière est principalement importée.

Les principaux fournisseurs sont la France, l'Allemagne et le Japon, on signale que la qualité « **M** » est fabriquée à base d'acier inoxydable de qualité ordinaire (non brillant) composé de 17% de chrome par contre les produits de qualité « **H** » et « **A** » sont fabriqués à base de 18% de chrome et 9-10% de nickel.

Les articles de ces deux catégories sont une meilleure qualité, aussi on procède au tirage des meilleures pièces « **H** » pour les faire passer au bain d'argent afin d'obtenir la qualité « **A** »

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFEE BCR

l'unité de production fonctionne selon la demande ; cette tâche est confiée au service planning et ordonnancement.

Chiffre d'affaire de l'entreprise:

Le chiffre d'affaires réalisées pendant les deux dernières années (2019/2020).

Année	2019	2020
Chiffre d'affaires	1071437419 ,36 DA	1137490039 ,36 DA

Source : établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

. Missions et objectifs BCR:

L'entreprise **ORFEE/BCR** suit en général la mission et les objectifs du groupe « **BCR** ».

Mission :

Orfée a pour mission de valoir au mieux et veiller au développement des ressources humaines disponibles sur le marché national et d'utiliser l'ensemble de moyens d'exploitation d'une façon, en vue de satisfaire progressivement une part importante de demande nationale en produit fini.

Objectif :

Les objectifs **BCR** les axes principaux dans le domaine de l'exploitation sont :

- Satisfaire progressivement une part importante de la demande nationale en produits finis dans le secteur de la mécanique.
- Dégager une rentabilité satisfaisante à partir de l'ensemble des moyens de l'exploitation.
- Valoriser au mieux et veiller au développement des ressources humaines disponibles.

🚦 Sur le marché national, la mission confiée au complexe est la suivante :

- Assurer d'une manière autonome et indépendante la production d'articles ménagers à savoir les produits : Les plats, coupes, couteaux, cuillères, fourchettes, louches brochettes et éviers de cuisine en acier inoxydable de qualité supérieurs à basse de chrono nickel (Cr-I) et l'argent.
- Fabriquer en quantité et qualité les produits de la gamme au meilleur coût de revient.

Section 2: Effectif et organisation de BCR

. L'effectif d'ORFEE/BCR :

Total des agents de « ORFEE » : 284 agents :

- Le nombre des cadres 47 cadres.
- En exécution (135+102) 237 agents.

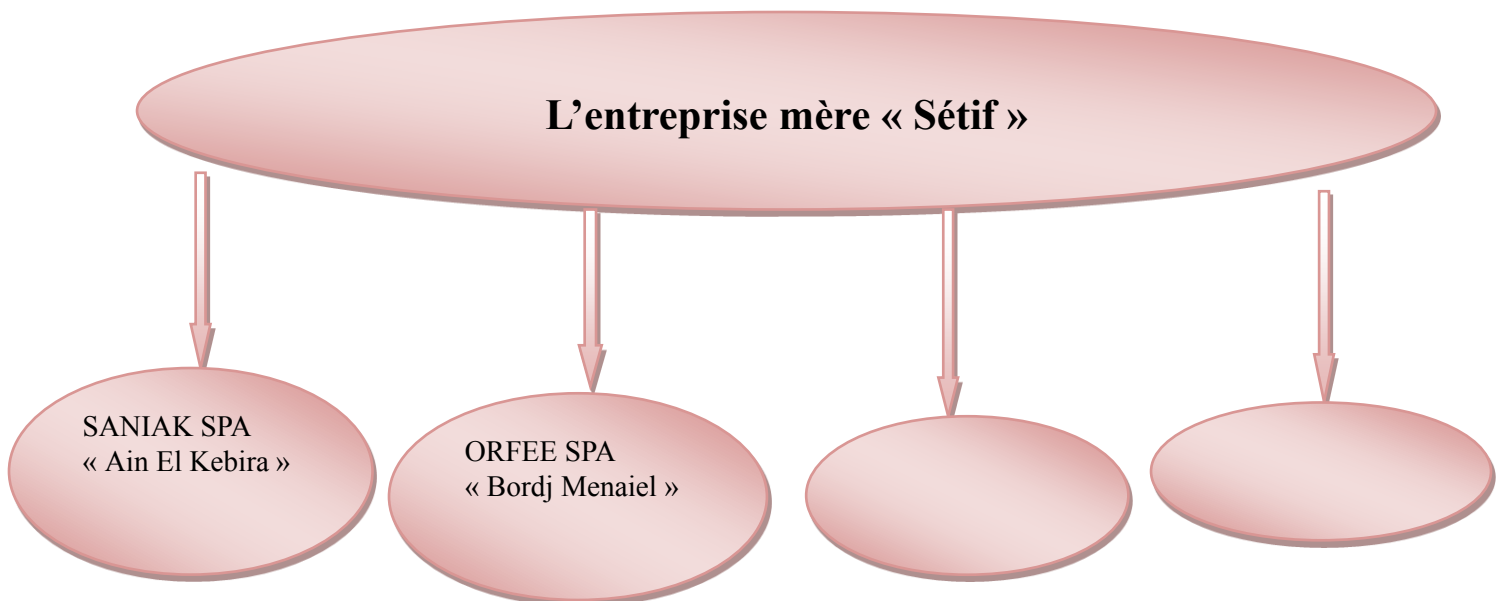
Ils sont répartis comme suit :

- Service Production : 125 agents.
- Service Techniques : 82 agents.
- Service Commerciale : 16 agents.
- Service Administratives : 61 agents.

. Organisation de l'entreprise :

Cette entreprise suit une hiérarchie très stricte, elle est comme suit :

Figure N° 8 : Représentatif de l'organisation de l'entreprise



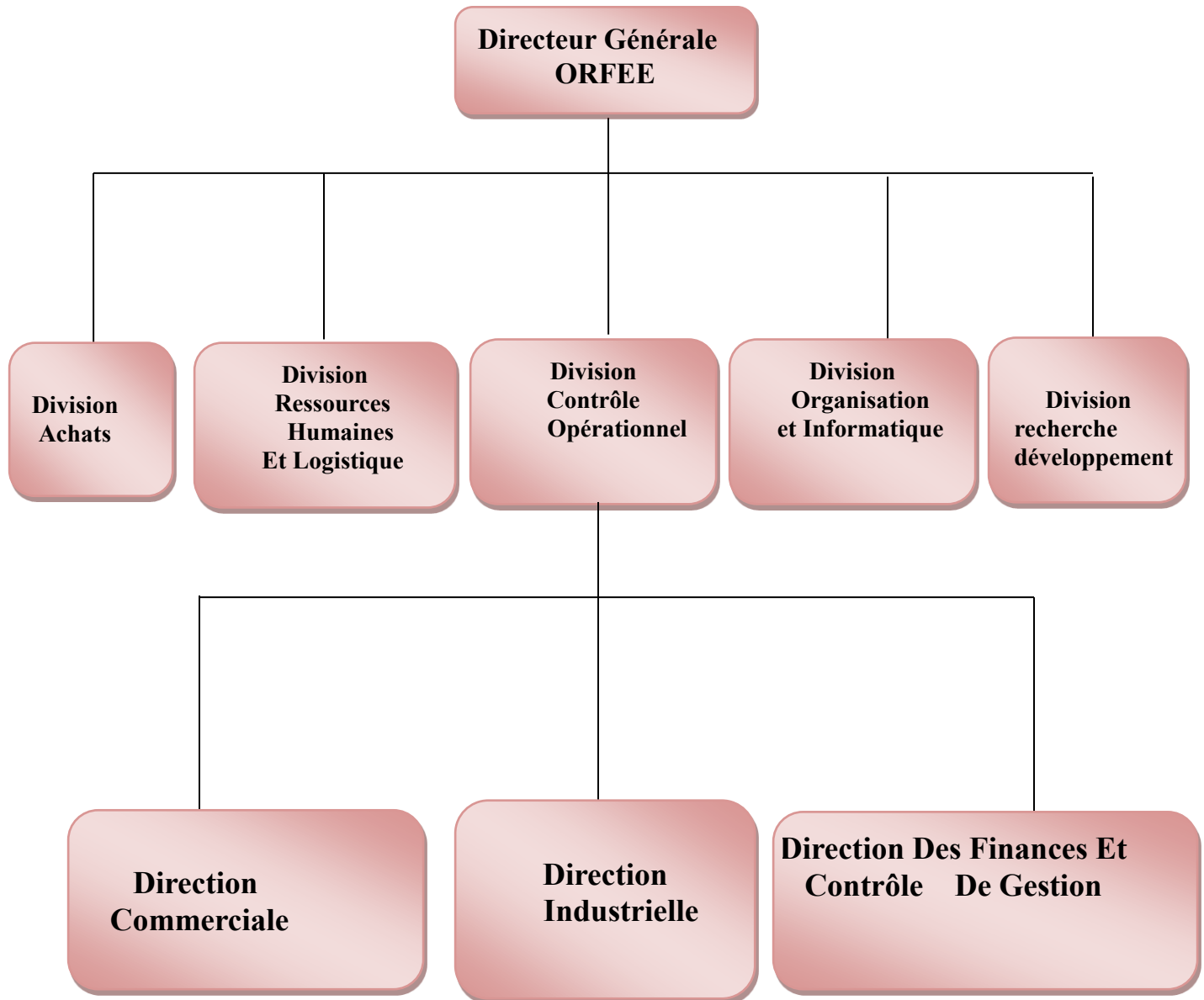
-Saniak SPA : Robinetterie à Sétif.

-Orfee SPA : Coutellerie/évier à Bordj-Menaiel.

Source : Document internes de l'entreprise BCR

L'organigramme de l'entreprise « ORFEE »

Figure N° 9 : L'organigramme de l'entreprise « ORFEE »



Source: Document internes de l'entreprise BCR

- Direction générale :

Son rôle vise essentiellement l'orientation, l'assistance et le contrôle, elle doit en particulier :

- Assurer et garantir que les objectifs qu'elle s'est fixée, tiennent comptes de manière responsable et équitable, des attentes des clients, de l'environnement et du personnel.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

- S'assurer que la planification stratégique est traduite en plan d'actionset /ou programmes
- Assurer la disponibilité des ressources appropriées.
- Assurer le suivi permanent des processus ainsi que l'évaluation périodique des performances réalisées.

-Direction commerciale:

Elle est chargée de la commercialisation des produits fabrique, achetés ainsi que les déchets générés par l'activité de la filiale.

Direction industrielle :

Elle est responsable de la fabrication des produits conformément aux exigences préalablement définies tout en veillant au respect des exigences environnementales. Les déchets générés par l'activité de la filiale.

- Direction des finances et du contrôle de gestion :

Veille au respect des rations de gestion, au meilleur rendement des moyens de financement dont dispose la filiale, élaboré le budget, réalise financier de l'activité ainsi le contrôle de gestion.

-Division achats :

Son rôle est de mettre à la disposition des structures utilisatrices les matières et fournitures conformes aux exigences préalablement établies, nécessairesà leur fonctionnement.

-Division organisation et informatique :

Elle veille au respect des éléments structurants l'organisation de la filiale et de leur évolution. Elle est chargée aussi de la gestion des ressources informatique.

- Division contrôle opérationnel :

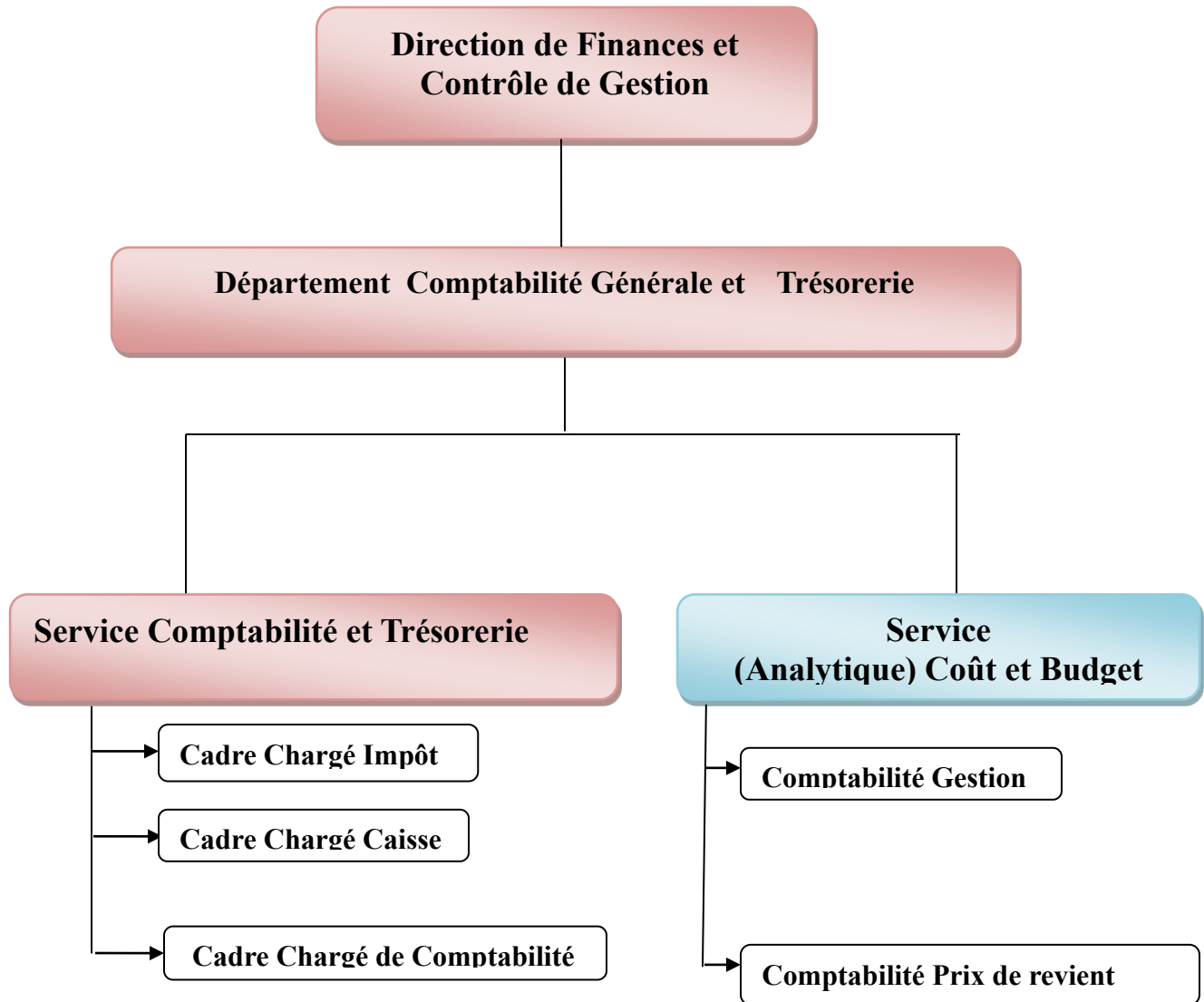
Assure le contrôle de conformité des matières premières et des produits fabriqués au niveau des différents stades du processus de transformation.

- Division ressources humaines et logistique :

Met à la disposition de l'ensemble des structures un personnel compétent et formé ainsi que les moyens logistiques nécessaires à un bon déroulement des activités.

L'Organigramme de direction finances et contrôle de gestion

Figure N°10: L'Organigramme de direction finances et contrôle de gestion



Source: Document internes de l'entreprise BCR

La direction des finances et du contrôle de gestion est chargée de :

- Diriger et organiser les services :
 - Comptabilité générale, trésorerie.
 - Comptabilité analytique, budget.
- Prévoir et contrôler les activités de :

- Trésorerie, caisse, banque.
- Comptabilité générale.
- Comptabilité analytique.
- Analyse financière, bilans.
- Système des comptes de gestion et résultat.
- Suivi des opérations financière.
- Recouvrement des créances.
- Etablissement du budget.
- Contrôle et suivi des budgets.
- Analyse des écarts.
- Application des consignes de discrétion et de sécurité.
- Calcul des prix de revient.
- Définition et analyse des ratios financiers de gestion.
- Développer et optimiser les prestations des services.

Présentation des services de BCR

8. Direction des finances et de contrôle de gestion :

Coordonne et dirige les activités relèvent des services de gestion financière, des coûts et budgets.

a) Service gestion financière :

Tenir la comptabilité générale et trésorerie de l'unité.

- Organisation des sections :
 - Comptabilité générale
 - Trésorerie
- Prévoir et contrôler les activités de :
 - Planification financière
 - Comptabilisation
 - Préparation de la paie
 - Trésorerie

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

A. Comptabilité générale :

Assurer la détermination du résultat comptable et la réunion des documents nécessaires à la gestion financière de l'unité.

- Comptabiliser les factures d'achat
- Gérer les comptes fournisseurs nationaux et étrangères
- Ordonner les paiements
- Fournir les informations relatives aux achats, aux sections et services concernés
- Comptabiliser les factures des ventes
- Gérer les comptes clients
- Fournir les informations relatives aux ventes, au service commercial
- Assurer l'établissement de paies
- Préparer les déclarations sociales et fiscales, les écritures comptables
- Organiser et surveiller la gestion de l'ensemble des documents et papier nécessaires à la comptabilité générale
- Tenir la comptabilité du grand livre
- Préparer les états financiers et comptables, les comptes d'exploitation générale et de perte et profits.

B. Trésorerie :

Tenir la trésorerie de l'unité :

- Entretenir les relations bancaires.
- Tenir le journal de caisse et de CCP.
- Effectuer les paiements bancaires.
- Etablir les chèques.
- Etablir les ordres de paiement.
- Procéder la paire du personnel.
- Gérer la caisse.
- Enregistrer les mouvements de caisse, de CCP et de banque et effectuer les imputations des dépenses et de recettes.
- Contrôler l'exactitude de la caisse, des comptes de CCP et de banque
- Encaisser les facteurs des clients.
- Recevoir les chèques et présenter à l'encaissement.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

- Assurer l'établissement des prévisions de trésorerie et analyser les écarts entre les prévisions et les réalisations de trésorerie.
- Etablir les situations journalières de trésorerie (caisse, banque, CCP) et les transmettre aux responsables concernés.

b) Service coût et budget:

Tenir la comptabilité analytique de l'unité et élaborer les budgets :

- Organiser les sections :
 - Comptabilité analytique.
 - Budget.
- Prévoir et contrôler les activités :
 - Calcul des prix de revient.
 - Gestion des immobilisations et calcul des amortissements.
 - Imputation et enregistrements.
 - Contrôle et comptabilisation stock.

A. Comptabilité analytique :

Tenir la comptabilité analytique de l'unité et calculer le prix de revient des produits faisant partie du programme de production de l'entreprise.

- Organiser le flux des informations relatives au calcul des prix de revient.
- Vérifier et valoriser les cartes de mouvement des magasins et les bons de travail.
- Etablir les décomptes des coûts.
- Grouper les charges et les frais et assurer leur répartition en les comptabilisant
- Procéder au calcul des prix de revient
- Etablir les états récapitulatifs des charges et ou poste de frais et les communiquer aux responsables concernés.
- Assurer le contrôle de stocks des inventaires.
- Procéder à la valorisation du stock.
- participer à l'inventaire physique du stock et rapprocher les inventaires physique et comptable.
- Assurer la gestion des immobilisations et calcul les amortissements.
- Fournir périodiquement toutes les informations et les états statistiques relevant de la comptabilité analytique.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

- Communiquer aux responsables les résultats des analyses sur les écarts des coûts de production et des prix de revient et leurs répercussions sur la rentabilité de l'unité.

B. Budget :

Lancer et contrôler le budget de l'unité, analyser les écarts et procéder aux mesures correctives nécessaires :

- Assurer l'application des systèmes de préparation et contrôle budgétaire au sein de l'unité.
- Assurer la préparation du budget de l'unité selon les instructions du siège.
- Collaborer avec les services concernés à la définition des lignes générales du budget prévisionnel de l'unité.
- Diffuser aux différents services le budget définitif de l'unité.
- Assurer le suivi des budgets spécifiques.
- Analyser les écarts entre les prévisions et les réalisations, déceler les causes.
- Procéder au redressement éventuel des prévisions initiales.
- Proposer les mesures correctives.

L'industrie BCR occupent une place de choix sur le marché local, ces produit sont de très bonne qualité et bien fini question design.les produit BCR ont même reçu la certification ISO 9001 et ISO 9002, une estampille américaine que beaucoup d'entreprises nationales ou internationales peinent à avoir. Cela prouve que BCR, c'est la qualité au sens propre du terme, et que ces produit non rien à envier à ceux importé d'Europe. Les personnes qui cherchent la bonne qualité savent qu'acheter un produit BCR est un investissement à long terme. Toute en sachant que cette qualité reflète aussi le bon fonctionnement de l'organisme toute entier.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

- Diffuser aux différents services le budget définitif de l'unité.
- Assurer le suivi des budgets spécifiques.
- Analyser les écarts entre les prévisions et les réalisations, déceler les causes.
- Procéder au redressement éventuel des prévisions initiales.
- Proposer les mesures correctives.

L'industrie BCR occupent une place de choix sur le marché local, ces produit sont de très bonne qualité et bien fini question design.les produit BCR ont même reçu la certification ISO 9001 et ISO 9002, une estampille américaine que beaucoup d'entreprises nationales ou internationales peinent à avoir. Cela prouve que BCR, c'est la qualité au sens propre du terme, et que ces produit non rien à envier à ceux importé d'Europe. Les personnes qui cherchent la bonne qualité savent qu'acheter un produit BCR est un investissement à long terme. Toute en sachant que cette qualité reflète aussi le bon fonctionnement de l'organisme toute entier.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Section 2 : étude de cas de l'entreprise OFFREE/ BCR

. Le structure financière de l'entreprise OFFEEEE BCR :

Nous présentons ici le bilan financier et le compte de résultat de la période allant de 2021 à 2022

Le bilan financier détaillé de la société BCR

9. Côté actifs:

Il a été mentionné de discuter de la structure financière de l'entreprise. Nous présenterons donc le budget financier détaillé du côté des actifs de la période allant de(2021 à 2022).

Tableau N°1 : le bilan financier de l'entreprise BCR le côté actifs (2021/2022)

Désignation	2021	2022
Actifs non courants	34583,33	17983,33
Immobilisations incorporelles	895728282,8	848653335,5
Immobilisations corporelles	1291756,73	1291756,73
Immobilisations en cours	560000,00	440000,00
Investissements financiers	44259335,98	46242597,86
Prêts et autres actifs financiers		
Impôts différés sur actifs		
Total des actifs non courants	941873958,92	896645673,53
Actifs courants		
Stocks en cours	807264482,41	1108820146,12
Clients	573949992,52	468607614,13
Autres débiteurs	59186375,96	58673400,74
Impôts et similaires	19831463,30	44583946,63
Autre créances et emplois assimilés	–	10546863,81
Trésorerie	34320719,78	40250647,66
Total des actifs courants	1494553033,97	1731482619,09
Total des actifs	2436426992,89	2628128292,62

Source : établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

En utilisant le tableau numéro 1, nous remarquons que le total des actifs non courants en 2021 est estimé à 941 873 985,92 DA, puis diminue en 2022 à 896 645 673,53 DA. De plus, nous remarquons que le total des actifs courants en 2021 s'élève à 1 494 553 033,97 DA, puis augmente en 2022 à 1 731 482 619,09 DA.

10. côté passif :

Dans cette partie consacrée au passif, nous présenterons le bilan financier pour la période allant de (2021 à 2022) :

Tableau N°2 : le bilan financier de l'entreprise BCR le côté passifs 2021/2022

Désignation	2021	2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	760 000 000,00	760 000 000,00
Prime et réserve	32 295 336,55	32 295 336,55
Écart de réévaluation	112 500 000,00	112 500 000,00
Résultat net	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Autres capitaux propres	366 339 907 26	299 996 479,25
Total des capitaux propres	1 204 791 815,80	1 183 766 367,65
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	879 872 942,35	696 799 748,46
Impôts (différés et provisionnés)	14 522 877,09	14 522 877,09
Provisions et produits constatés d'avance	41411 190,28	45 929 381,84
Total des P.N.C	935 807 009,72	757 252 007,39
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	145 241 700,22	260 616 693,38
Impôts	11 717 253,81	14.092,94
Autres dettes	138 869 213,34	128 078 992,20
Trésorerie passif	-	298 400 139,06
Total P.C	295 828 167,37	687 109 917,58
Total passifs	2436426992,89	2 628 128 292,62

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Source : établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise

D'après le tableau numéro 2, nous constatons que le total des passifs non courants s'élevait à 935 807 009,72 en 2021, puis a diminué pour atteindre 757 252 007,39 en 2022. En revanche, le total des passifs courants était de 295 828 167,37 en 2021, puis a augmenté pour atteindre 687 109 917,58 en 2022.

Évaluation du tableau de compte de résultat de la société BCR pour la période 2021/2022 :

Ici , nous allons présenter le tableau des comptes de résultat.

Tableau N° 3 : tableau de compte de résultat de la société BCR pour la période 2021/2022

Désignation	2021	2022
Ventes et produits annexes	765 202 313,70	873 996 257,73
Variation stocks produits finis et en cours	94 448 550,22	192 938 949,76
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	859 650 863,92	1 066 935 207,49
Achats consommés	-499 250 722,57	-679 675 527,92
Services extérieurs et autre consommations	-72 037 046,03	-74 705 446,53
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-571 287 768,60	-754 380 974,45
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	288 363 095,32	312 554 233,04
Charges de personnel	-274 518 774,79	-246 862 616,74
Impôts, taxes et versements assimilés	-17 131 970,77	-3 166 797,63
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION Autres produits opérationnels	-3 287 659,24	62 524 818,67
Autres produits opérationnelles	2 355 398,76	5 088 823,38
Autre charges opérationnelles	-3 075 068,49	-9 252 403,87
Dotations aux amortissements et aux provisions	-102485 468,51	-100 201 473,72
Reprise sur pertes de valeur et provisions	50 888 455,05	49 172 241,05
DeV-RESULTAT OPERATIONNEL	-55 604 333,43	7 332 005,51
Produits financiers	2 093 219,83	2 704 866,57
Charges financières	-29 640 013,64	-33 035 582,11
VI-RESULTAT FINANCIER	-27 546 793,8	30 330 715,54
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	-83 151 127,24	-22 998 710,03

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

(V+VI)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-10 000,00	-10 000,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	16 817 699,23	1983 261,88
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES	914 987 937,56	1 123 901 138,49
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-981 331 365,57	-1 144 926 586,64
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-66 343 428,01	-21 025 448,15
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-66 343 428,01	-21 025 448,15

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

Présentation d'un un résumé du bilan financier pour la période (2021/2022) :

Nous présenterons le résumé du bilan de la société BCR pour la période (2021/2022) du côté des actifs et des passifs.

Le tableau N°4 : Résumé du bilan financier le côté actifs de l'entreprise BCR 2021/2022

Désignation	2021	2022
Actifs non courant	941873958,92	896645673,53
Actifs courants	1494553033,97	1731482619,09
Total actifs	2436426992,89	2628128292,62

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

Nous remarquons que le total des actifs en 2021 était estimé à 2 436 426 992,89DA, puis a augmenté en 2022 pour atteindre 2 628 128 292,62. DA

Le tableau N°5 : Résumé du bilan financier le côté passif de l'entreprise BCR 2021/2022

Désignation	2021	2022
Capitaux propres	1 204 791 815,80	1 183 766 367,65
Passif non courant	935 807 009,72	757 252 007,39
Passif courant	295 828 167,37	687 109 917,58
Total passif	2436426992,89	2 628 128 292,62

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

Nous remarquons que les capitaux propres en 2021 était estimé à 1 204 791 815,80DA puis a diminué en 2022 pour atteindre 1 183 766 367,65 DA et le total des passif en 2021 était estimé à 2436426992,89DA puis a augmenté en 2022 pour atteindre 2 628 128 292,62DA.

. Les composants de la structure financière de l'entreprise BCR pour la période (2021/2022)

Allouez cette partie de la recherche à mettre en lumière les différentes composantes de la structure financière de l'entreprise BCR, à la fois les ressources propres et les ressources empruntées.

Tableau N° 6 : La structure des fonds propres de l'entreprise BCR (2021/2022)

Désignation	2021	2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	760 000 000,00	760 000 000,00
Prime et réserve	32 295 336,55	32 295 336,55
Écart de réévaluation	112 500 000,00	112 500 000,00
Résultat net	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Autres capitaux propres	366 339 907 26	299 996 479,25
Total des capitaux propres	1 204 791 815,80	1 183 766 367,65
-	-	-1,74%

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

D'après le tableau numéro 6, nous constatons que le taux de diminution des fonds propres au cours de l'exercice financier 2022 par rapport à l'exercice financier 2021 était de 1,74% ,La raison de cette diminution est attribuée à la baisse du total des fonds propres, ce qui a entraîné une augmentation du résultat net.

Tableau N° 7 : La structure des fonds empruntés de l'entreprise BCR pour la période (2021/2022)

Désignation	2021	2022
Dette à Long terme	879 872 942,35	696 799 748,46
Dette à court terme	138 869 213,34	128 078 992,2

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Total des fonds empruntés	1018742155,69	824878740,66
-	-	-19,02%

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

On note lors du tableau n°7 que le taux de croissance de la dette est faible de -19,02% au cours de l'exercice 2022, et cela est dû à la diminution des dettes à long et à court terme, ce qui indique que l'entreprise s'appuie à la fois sur les dettes.

Les sources de financement de l'entreprise

11. Les sources de financement internes (financement interne) :

Dans cette section, nous présenterons les différentes sources de financement interne de l'entreprise BCR

Tableau N° 8 : L'évolution du taux d'autofinancement pour la période (2021/2022)

Désignation	2021	2022
Résultat net	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Dotations aux amortissements et aux provisions	-102 485 468,51	-100 201 473,72
Autofinancement	36142 040,49	79176 025,55
Ration autofinancement	-	54,35%

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

A travers le tableau N° 08, on constate que le pourcentage d'autofinancement au cours de l'exercice 2022 est estimé à 54,35% Cette augmentation est due à l'augmentation du résultat net et des dotations aux amortissements et provisions

12. L'évolution des performances financières de l'entreprise BCR pour la période (2021/2022) :

À partir du tableau numéro 11, qui représente les différentes ratios de la structure financière, nous allons essayer d'évaluer la performance financière de l'entrepris

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Tableau N° 9 : Évolution des performances financières

Le type de ratio	Désignation	2021	2022
- Ratio d'endettement à long terme	Dettes à long terme / Total des fonds permanents	0,41	0,31
- Ratio d'autofinancement :	Fonds propres / Actifs non courants	1,27	1,32
Ratio de couverture des engagements à long terme	Actifs non courant/passif non courant	1,006	1,18
Le ratio d'indépendance financière	Fonds propres/total des passifs	0,49	0,45

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

À travers ce tableau, nous constatons ce qui suit :

➤ **Ratio l'endettement à long terme**

indique les obligations à long terme par rapport à la structure du capital d'une entreprise. En se référant au tableau numéro 9, on peut constater que l'entreprise a utilisé un financement par emprunt à long terme dans sa structure du capital, représentant 41% en 2021, avant de diminuer à 31% en 2022.

➤ **Ratio d'autofinancement**

Cette proportion mesure la capacité de l'entreprise à financer ses actifs fixes à l'aide de ses propres fonds. En se référant au tableau N°9 on peut constater que le ratio d'autofinancement en 2021 représentant 127 et qu'il a augmenté à 132% en 2022

➤ **Le ratio de couverture des obligations à long terme**

Le ratio de couverture des obligations à long terme mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses obligations à long terme. En se référant au tableau numéro (9), on peut observer que ce ratio était de 100,6 % en 2021 et qu'il a augmenté à 118% en 2022.

➤ **Ratio d'indépendance financière**

Cette proportion est calculée en divisant les fonds propres par le total des passifs. Une baisse de cette proportion peut être due à une diminution des fonds propres ou à une augmentation du total des passifs, et inversement en cas d'augmentation. Selon le tableau N 9, nous constatons que ce

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

ratio était estimé à 49% en 2021, pour diminuer à 45% en 2022. Cela indique que l'entreprise jouit d'une certaine indépendance financière.

Mesurer la rentabilité de l'entreprise BCR pour la période 2021-2022

13. La rentabilité économique de l'entreprise

La rentabilité économique est calculée selon la formule suivante :

Rentabilité économique = Résultat d'exploitation / Total des actifs économiques.

Tableau N° 10 : Rentabilité économique de la société BCR pour la période 2021-2022

Désignation	2021	2022
Résultats d'exploitatio	55 604 333,43	7 332 005,51
Total actifs	24 364 26992,89	2628128292,62
Rentabilité économique	-0,02	-0,002

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

Nous notons du tableau n ° 10 que le rendement économique en 2021 était estimé à -0,02 DA qui signifie que chaque dinar investi dans l'entreprise réalise une perte de 0,02 DA, mais en 2022 le pourcentage est passé à 0,002, ce qui signifie que chaque dinar investi réalise un bénéfice de -0,002 DA, qui reflète la bonne utilisation des fonds de la société ou la bonne gestion de ses actifs.

14. Mesurer la rentabilité financière de l'entreprise

Le rendement financier est calculé selon la relation suivante :

Rendement financier : résultat net / fonds propres

Tableau N° 11 : La rentabilité financière d'une entreprise bcr pour la période 2021- 2022

Désignation	2021	2022
Résultat net	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Les fonds propres	366 339 907 26	299 996 479,25
La rentabilité financière	-0,18	-0,07

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

Nous remarquons dans le tableau N° 11 que le rendement financier pendant la période d'étude a été négatif, comme il l'était dans 2021 est estimé à - 0,18 ce qui indique que chaque

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

dinar investi réalise une perte de 0,18 DZD. Et il a Ce pourcentage a augmenté en 2022 à -0,07 e qui signifie que chaque dinar investi réalise une perte de 0,07

. Les problèmes de financement de l'entreprise :

Plusieurs raisons expliquent la détérioration de la performance financière de l'entreprise, notamment :

- ❖ Difficulté à obtenir un financement approprié.
- ❖ Manque de sources de financement pour l'entreprise.
- ❖ Doubler le capital disponible pour financer ses différentes opérations.

. L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise :

Nous allons mesurer l'impact de la structure financière sur la rentabilité de la société de céramique sanitaire en utilisant des ratios de rentabilité. Les ratios de rentabilité sont utilisés pour mesurer et évaluer la capacité de l'entreprise à réaliser des bénéfices à partir de ses ventes ou de ses actifs disponibles. Ces ratios servent également de garantie pour la continuité de l'entreprise, sa capacité de croissance et le remboursement de ses engagements.

Nous pouvons calculer les ratios de rentabilité pour la société de céramique sanitaire comme suit :

Ratio du bénéfice total sur les ventes :

Ce ratio indique le bénéfice total que l'entreprise réalise pour chaque dinar de ses ventes et peut être mesuré selon la relation suivante :

$$\text{Ratio du bénéfice total} = \text{Bénéfice net} / \text{Ventes nettes.}$$

Sachant que :

$$\text{Le bénéfice total} = \text{ventes nettes} - \text{le coût des ventes.}$$

Le tableau N° 12 : Ratio du bénéfice total sur les ventes de l'entreprise BCR en 2021-2022

Désignation	2021	2022
Vente net de	765 202 313,7	873 996 257,73
Coût de vente	-571 287 768,60	-754 380 974,45
Total vente	193914545,1	119615283,3
Total vente %	25,34	13,68

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

On note à travers le tableau n°12 que la marge brute en 2021 était estimée à 193914545,1 DA ,puis a diminué à 119615283,3 DA en 2022, et cela s'est répercuté négativement sur le pourcentage de marge brute, puisque le taux de marge brute en 2021 était estimé à 25,34 % et a diminué à 13, 68% en 2022.

Le ratio du bénéfice net des opérations

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à réaliser un bénéfice à partir de son activité normale. Ce ratio est calculé selon la formule suivante :

Ratio du bénéfice net des opérations = Bénéfice net des opérations / Ventes nettes.

Le tableau N° 13 : Le ratio du bénéfice net des opérations de l'entreprise BCR en 2021-2022

Désignation	2021	2022
Vente nette	765 202 313,7	873 996 257,73
Coût de vente	-571 287 768,60	-754 380 974,45
Bénéfice total	193914545,1	119615283,3
Bénéfice net des opérations	-55 604 333,43	7 332 005,51
Le ratio du bénéfice net des opérations correspond au bénéfice net des opérations	-7,26%	0,83%

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

D'après le tableau N°13, nous constatons que le bénéfice net des opérations était estimé à -55 604 333,43 en 2021, pour augmenter à 7 332 005,51 en 2022. De plus, le ratio du bénéfice net sur les ventes était de -7,26% en 2021, pour augmenter à 0,83% en 2022. Cette augmentation est due à l'augmentation du chiffre d'affaires net.

Le taux de rendement des actifs

Le taux de rendement des actifs est un indicateur permettant de mesurer la rentabilité des actifs investis, c'est-à-dire dans quelle mesure chaque dinar investi dans les actifs génère des bénéfices. Il peut être calculé en utilisant la formule suivante :

Taux de rendement des actifs = Bénéfice net après impôts / Total des actifs.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Tableau N° 14 : Le taux de rendement des actifs de l'entreprise BCR en 2021-2022

Désignation	2021	2022
Vente nette	765 202 313,7	873 996 257,73
Le bénéfice net après impôts	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Total des actifs	2436426992,89	2628128292,62
Taux de rendement des actifs	-2,72	0,8

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

D'après le tableau N° 14 nous constatons l'augmentation de le taux de rendement des actifs , En 2021, le bénéfice net après impôts était estimé à -2,72% pour augmenter à 0,8%. Cela démontre l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses actifs pour générer des bénéfices.

Le taux de rendement des capitaux propres :

Mesure la rentabilité de l'entreprise en utilisant les capitaux propres. Il est calculé selon la formule suivante :

$$\text{Taux de rendement des capitaux propres} = \text{Bénéfice net} / \text{Capitaux propres.}$$

Le tableau N° 15 : Le taux de rendement des capitaux propres de l'entreprise BCR en 2021_2022

Désignation	2021	2022
Bénéfice net	-66 343 428,01	-21 025 448,15
Capitaux propres	941873958,92	896645673,53
Taux de rendement des capitaux propres	-7,04	-2,34

Source: établi par les étudiantes d'après les données de l'entreprise.

D'après le tableau n° 15 nous constatons que les capitaux propres de l'entreprise BCR en 2021 était estimé à 941873958,92, diminuer à 896645673,53 en 2022. En ce qui concerne le rendement des capitaux propres peut constater que Le taux estimé à -7,04 en 2021. Pour augmenter à -2,34 en 2022c témoigne de l'efficacité de l'entreprise et de sa capacité à gérer les deux aspects du bilan, à savoir les actifs, les passifs et les droits de propriété.

. Les résultats d'analyse :

❖ Nous constatons que le taux de financement interne a augmenté pendant la période d'étude, ce qui est dû à la diminution des actifs non courants. Par conséquent, on peut dire que la structure financière de l'entreprise a eu un impact sur sa performance.

❖ Nous constatons, d'après les résultats, une augmentation des marges bénéficiaires au cours de la période d'étude, ce qui est dû à l'utilisation par l'entreprise d'une plus grande proportion de ses fonds propres par rapport à ses dettes. Cela démontre que la structure financière de l'entreprise est liée à sa rentabilité.

❖ Nous constatons à travers les résultats que le taux de rendement des actifs a augmenté au cours de la période d'étude, ce qui indique l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses actifs, ce qui a eu un impact sur ses ventes et, par conséquent, sur sa capacité à générer des bénéfices.

❖ D'après les résultats, nous constatons que la rentabilité financière a augmenté légèrement au cours de la période d'étude, ce qui a placé la performance financière de l'entreprise dans une situation rentable, Cela lui permet de réaliser des bénéfices.

. Raisons de la croissance de l'entreprise OFFREE/BCR:

➤ Augmentation du taux de financement interne : La croissance de l'entreprise est due à plusieurs facteurs, notamment sa dépendance importante vis-à-vis de ses propres fonds par rapport aux fonds empruntés, ce qui a eu un impact positif sur ses bénéfices;

➤ Augmentation du rendement des actifs non courants : Le taux de rendement des actifs non courants a augmenté, ce qui a contribué à la croissance de l'entreprise;

➤ Augmentation de la rentabilité financière : La rentabilité financière de l'entreprise a également augmenté au cours de la période d'étude, ce qui a eu un impact positif sur sa croissance;

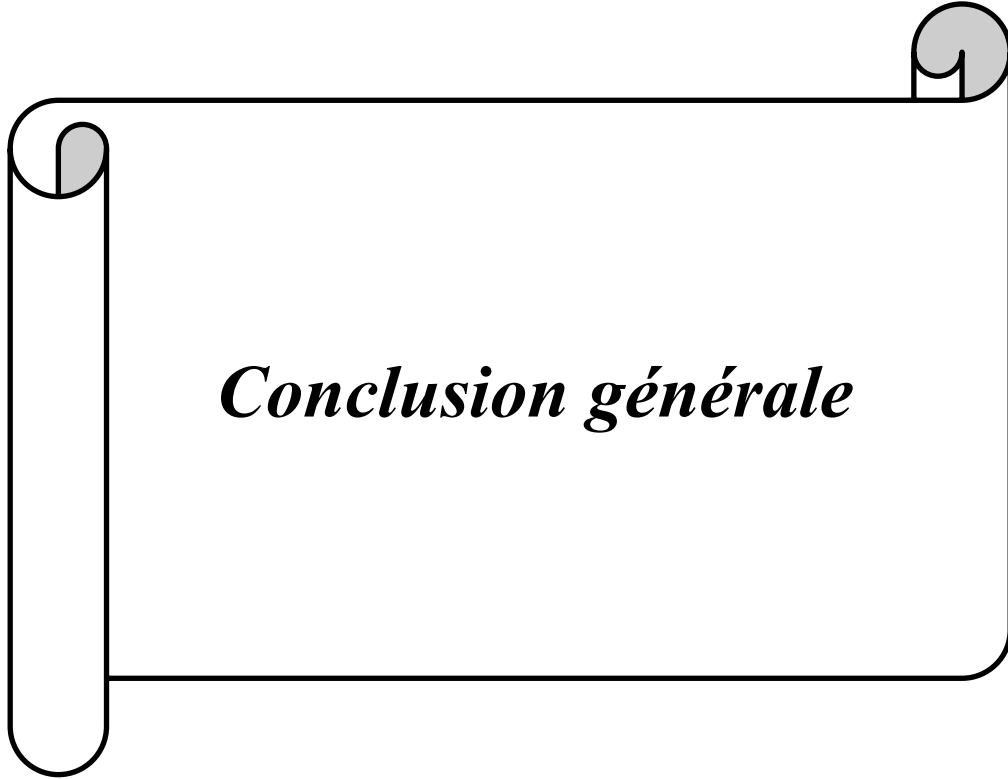
➤ Augmentation du rendement des capitaux propres : Le taux de rendement des capitaux propres a augmenté au cours de la période d'étude, ce qui a été bénéfique pour la croissance de l'entreprise;

➤ Réduction de l'endettement financier : Les dettes financières de l'entreprise ont diminué au cours de la période 2021/2022, ce qui a contribué à sa croissance.

Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur ORFFEE BCR

Conclusion:

Dans ce chapitre, nous avons étudié l'impact de la structure financière sur la rentabilité de la société de céramique sanitaire au cours de la période (2021/2022). Nous avons examiné la relation entre la structure financière en tant que variable indépendante et la rentabilité en tant que variable dépendante, en utilisant un ensemble d'indicateurs financiers qui influencent la rentabilité des entreprises. Les résultats de l'étude ont montré que la structure financière de l'entreprise repose davantage sur les capitaux propres, ce qui a eu un impact positif sur ses résultats financiers et sa rentabilité, ce qui à son tour a affecté sa rentabilité.



Conclusion générale

Conclusion générale

Dans le cadre de la maximisation de la richesse de l'entreprise, le rôle de la structure financière est d'une importance capitale. La structure financière d'une entreprise se réfère à la manière dont elle utilise ses ressources financières, notamment les fonds propres et les dettes, pour financer ses activités et atteindre ses objectifs.

La structure financière d'une entreprise a un impact significatif sur sa rentabilité. Une structure équilibrée entre le capital propre et le capital d'emprunt peut améliorer la rentabilité grâce à l'effet de levier financier, tandis qu'une dette excessive peut augmenter les coûts et le risque financier, ce qui peut avoir un impact négatif sur la rentabilité.

De plus, La structure financière se réfère à la répartition des ressources financières d'une entreprise entre le capital propre et le capital d'emprunt. Elle est cruciale pour la stabilité financière et la gestion des risques de l'entreprise.

Par ailleurs, La rentabilité mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à son investissement initial. Elle peut être mesurée de différentes manières, notamment à travers le retour sur investissement (ROI), la marge bénéficiaire nette, et le bénéfice par action (BPA). Une rentabilité élevée est généralement souhaitée, car elle indique une performance financière solide.

Pour évaluer comment la structure financière de l'entreprise BCR a influencé sa richesse, une analyse financière approfondie serait nécessaire. Cette analyse devrait prendre en compte des indicateurs tels que la dette totale, les capitaux propres, le coût moyen pondéré du capital, et les ratios de rentabilité. Une structure financière bien gérée peut contribuer à accroître la richesse de l'entreprise en optimisant le coût du capital et en minimisant les risques financiers.

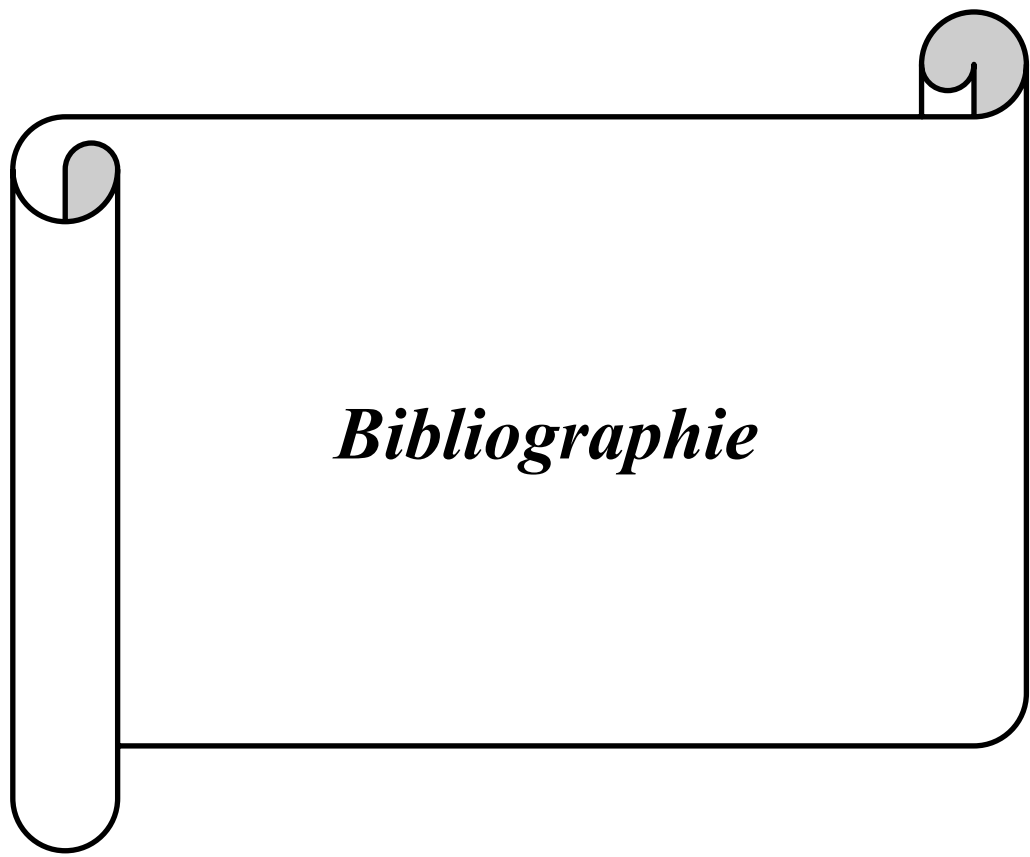
En conclusion, la structure financière d'une entreprise a un impact significatif sur sa rentabilité, et la gestion appropriée de cette structure est cruciale pour maximiser la richesse de l'entreprise. Une approche équilibrée entre le capital propre et le capital d'emprunt, associée à une gestion prudente des coûts et des risques, peut aider une entreprise à atteindre ses objectifs financiers et à prospérer sur le long terme.

Conclusion générale

Les suggestions:

A travers ce qui a été étudié dans notre sujet sur la structure financière des entreprises et ses effets sur la détermination de la richesse des entreprises, nous avons dû présenter des sujets d'avenir pour les générations et les étudiants qui souhaitent travailler dans le domaine financier des institutions, qui sont les suivants :

1. Évaluer le financement actuel : Évaluez la structure de financement actuelle de l'entreprise, y compris le ratio de la dette par rapport aux capitaux propres et les coûts d'emprunt. Essayez d'identifier les domaines qui peuvent être améliorés et d'équilibrer la structure de financement.
2. Diversifier les sources de financement : Essayez de diversifier les sources de financement disponibles pour l'entreprise. Cela peut inclure la recherche de nouvelles options de financement telles que des prêts bancaires, l'attraction d'investisseurs ou le recours au financement interne généré par les bénéfices.
3. Gérer le capital de manière efficace : Gérez le capital de manière efficace en estimant les besoins financiers de l'entreprise et en planifiant l'utilisation des fonds de manière à améliorer l'efficacité et réduire les coûts excessifs.
4. Améliorer la politique de crédit : Évaluez la politique de crédit actuelle et améliorez-la afin de trouver un équilibre entre la réalisation des ventes et la réduction des risques financiers liés à l'extension du crédit aux clients.
5. Gérer la liquidité : Assurez une bonne gestion de la liquidité de l'entreprise en vous assurant d'avoir suffisamment de liquidités pour répondre aux obligations financières à court terme et éviter les problèmes financiers.
6. Améliorer la structure des coûts : Analysez la structure des coûts de l'entreprise et identifiez les domaines qui peuvent être améliorés pour réduire les coûts excessifs ou non nécessaires.
7. Orienter la stratégie de croissance : Orientez la stratégie de croissance de l'entreprise de manière à atteindre un équilibre entre la recherche de nouvelles opportunités de croissance et la maîtrise des risques financiers.



Bibliographie

Ouvrages :

1. Waheeba Mokadem, Utilisation de la carte de performance équilibrée dans la formulation, l'exécution et l'évaluation de la stratégie de l'entreprise, Partie.
2. Alain Fernandez , les nouveaux tableaux de bord des décideurs, éditions d' organisation, Paris, France, 2ème édition ,2002.
3. BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », édition Dunod, 12eme édition, Paris, 2003.
4. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F, Principles of corporate finance, McGraw-Hill Education, 2018.
5. DEPALLESENE. G, JOBARP. J, « Gestion financière de l'entreprise »,11emeed, DUNOD, Paris, 1997.
6. Elie COHEN, « Analyse financière », Edition Economica, 6eme édition Paris, 2006.
7. F. Brigham et Joel F. Houston, « Fundamentals of Financial Management » de Eugene offre une bonne introduction à la gestion de la dette à court terme.
8. F. Brigham et Michael C. Ehrhardt, Financial Management : Theory & Practice » de Eugene.
9. Jaques de guerny et Jean Claude Guiriec, contrôle de gestion et choix stratégiques, Delmas Paris, 6ème édition, 1998.
10. Jerry J. Weygandt et Paul D. Donald E. Kieso, « Financial Accounting: Tools for Business Decision Making de Kimmel ».
11. Kaplan. RS, et Norton. DP, The Strategy-Focused Organization, Harvard Business Review Press, 2001.
12. Patrick Iribarne, les tableaux de bord de la performance (comment les concevoir, les alligner et les déployer sur les facteurs clés de succès), Dunod, Paris, 2003.
13. Ross, S. A., Westerfield, R. W, & Jordan, B. D, Corporate finance, McGraw-Hill Education, 2016.
14. Sheridan Titman et Arthur J. Keown, « Financial Management: Principles and Applications ».
15. Stern, J, Deakin, S. et Konzelmann, S. La nouvelle économie industrielle, perspectives théoriques et politiques, Oxford University Press, 2013.
16. Stewart C. Myers, Franklin Allen, Principles of Corporate Finance, de Richard A. Brealey.

Les revues :

1. Mirkhalili T.A, and mahmoudabadi H.K, the effect of financial flexibility on financial behavior of companies listed in tehran stock exchange, american journal of industrial and business mangement, 2018.
2. Modigliani. F, Miller, M. H, The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment, The American Economic Review, 48(3), 1958.
3. Myers, S. C, The capital structure puzzle, The Journal of Finance, 1984.
4. Olivier. Colot, Mélanie. Croquet, Les déterminants de la structure financière des entreprises belges, Étude exploratoire basée sur la confrontation entre la théorie des préférences de financement hiérarchisées et la détermination d'un ratio optimal d'endettement, Revue de Dans Refcet eett pperस्पpectives de la vie économique 2007/2 (TomeXXLLLVII), Editions de Bocks Supérieur.
5. soku byoun, financial flexibility, leverage and firm size, hankamer school of business, bayer universty, january 2007.
6. Yousef Hajim, Sultan Al-Taie, Haider Jassim Obaid Al-Jubouri, La flexibilité financière et son impact sur la réduction de la fragilité du système bancaire, Journal Al-Ghari des sciences économiques et administratives, volume 14, numéro 03, Université de Kufa, Irak , 2017

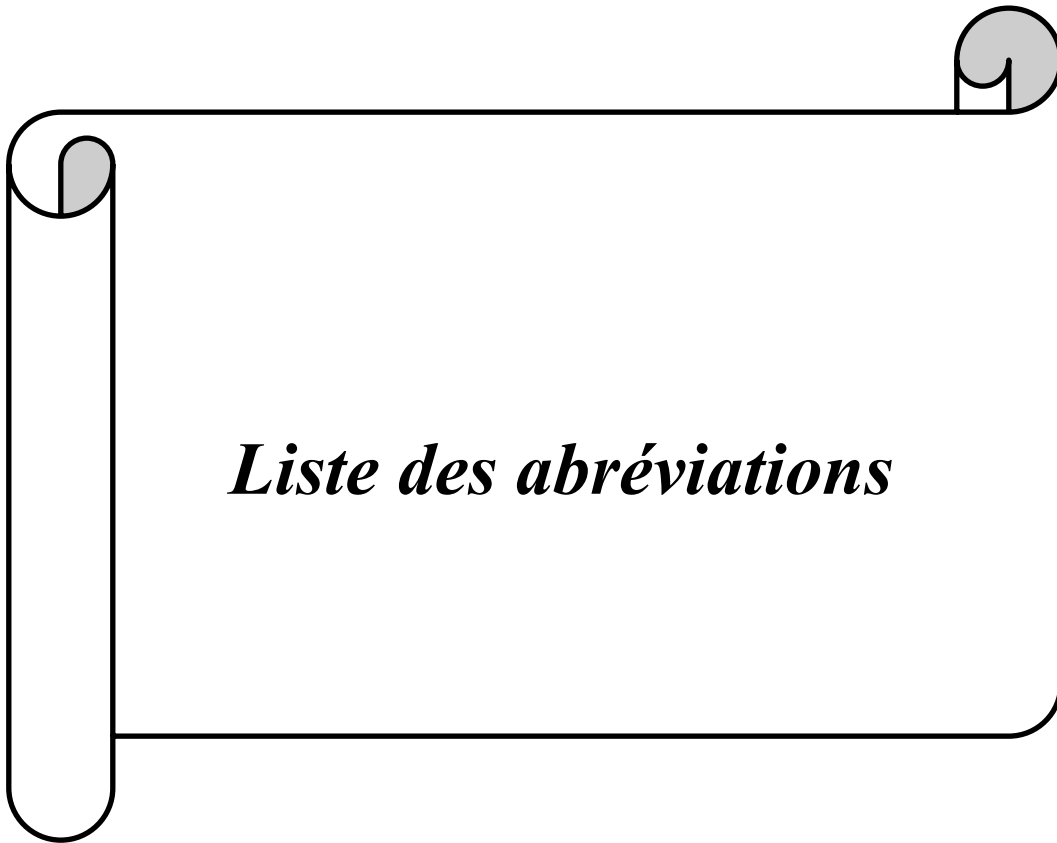
Mémoires :

1. BENBEDR Asma, HADEF Baya, L'impact de la structure financière sur la performance financière de l'entreprise Cas: Entreprise Nationalede Transport Maritime des Voyageurs ENTMV-Alger,Mémoire de Master, Spécialité Finance d'entreprise, ESC, ALGER, 2015.

2. Marc MUHUNGA MUPULU, Analyse de la structure financière d'une entreprise du secteur de transport maritime (cas de l'Amicongo de 2007 à 2009), Université libre de Kinshasa, Graduat, 2010.

Sites web :

1. <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/gabarits-documents-guides-affaires/glossaire/cout-du-capital>, consulté le 24/5/2023.
2. <https://economy-pedia.com/11038036-wealth>, consulté le 24/5/2023.
<https://cadenac.com/blog/les-4-elements-cles-qui-font-la-richeesse-dune-entreprise>, consulté le 18/5/2023.
3. <https://fbs.ae/glossary/what-is-financial-risk>, consulté 25/5/2023.
4. <https://fr.scribd.com/document/55428062/METHODE-EVA-Transféré>, par Nafie Elhaik Date du transfert, May 14, 2011, METHODE EVA, consulté le 24/5/2023.
5. <https://www.cairn.info/investissement-et-financement-de-l-entreprise--9782804192433-page-121.htm>, consulté le 16/07/2023.
6. <https://www.cegos.fr/ressources/mag/fonction-financiere/finance/valoriser>, l'entreprise par les flux de trésorerie actualisés, Michel Sion. Manager Offre et Expertise Finance Cegos, consulté le 24/5/2023.
7. <https://www.memoireonline.com> [Analyse-de-la-structure-financiere-d-une-entreprise](#) Cas de la Bralima Mbandaka RDC, 2007.
8. [Qu'est-ce que la richesse ? Comment peut-on le mesurer ? - Actualités du journal Al-Roya \(alroeya.com\)](#) consulté le 24/5/2023



Liste des abréviations

Liste des abréviations

ANC : Actif net corrigé

BFR : Besoin de fonds de roulement

BCR : Boulonnerie coutellerie et Robinetterie

CCP : compte chèque postal

CF : Flux de Trésorerie

CMPC : Le coût moyen pondéré des capitaux

CT : crédits de trésorerie

CCR : Coût de Capital raisonnable

DC : Capacité d'endettement

DCF : les discounted cash flows

EBE : L'Excédent Brut d'Exploitation

ET : Actifs tangibles estimés

EVA : économique value added

FTD : flux de trésorerie disponibles FTD

FTE : Flux de trésorerie d'exploitation

FTI : Flux de trésorerie d'investissement

IS : L'impôt sur les sociétés

ISO : International Standardization Organization

KPI : Key Performance Indicators

MLT : à Moyen et à Long terme

Ms : les titres négociables (Marketable Securities)

NCF : Flux trésorerie net

PME : Les petites et moyennes entreprises

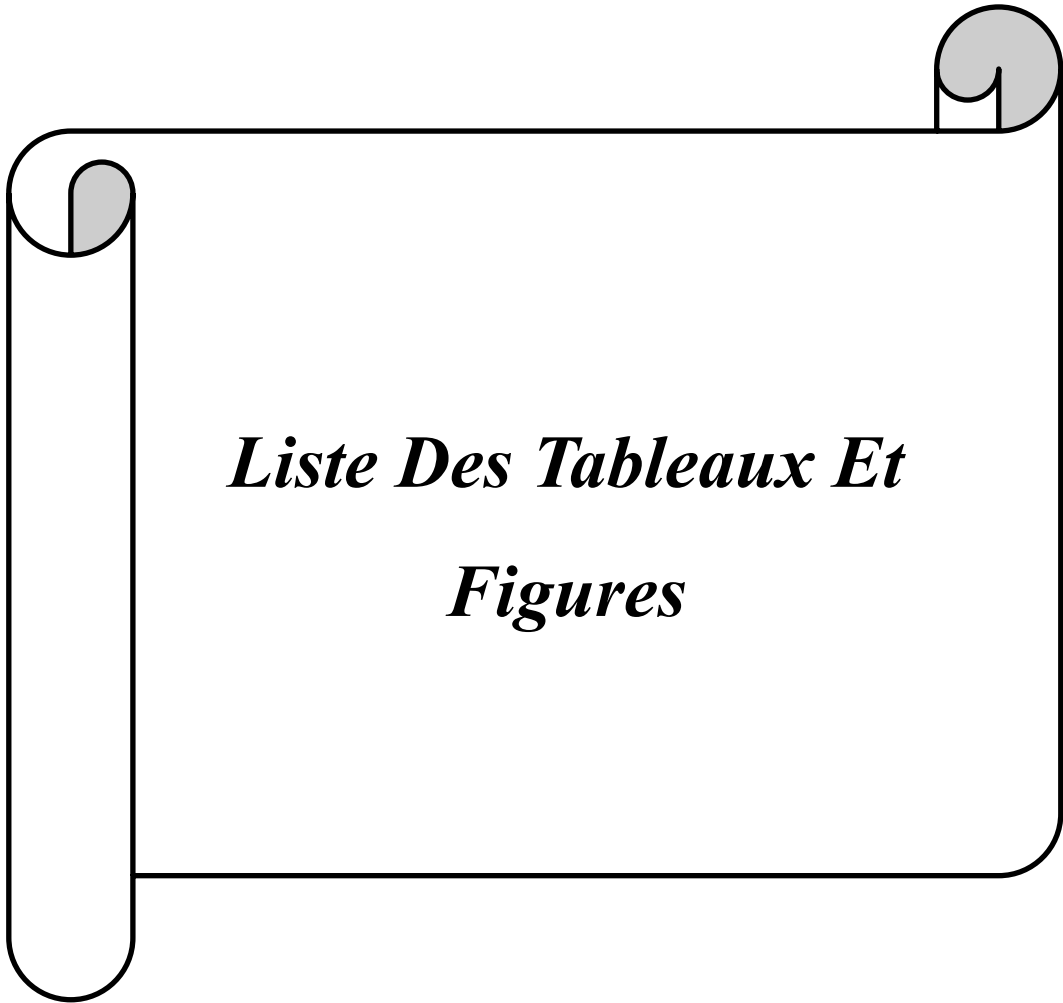
RH : Ressources humaines

RNEAI : Résultat net d'exploitation après impôts

SPA : Une société par actions

TA : Actifs totaux

VEA : Valeur économique ajoutée



***Liste Des Tableaux Et
Figures***

Liste Des Tableaux

Tableau N°1 : Le bilan financier de l'entreprise BCR le côté actifs	51
Tableau N°2 : le bilan financier de l'entreprise BCR le côté passifs.....	52
Tableau N°3 : tableau de compte de résultat de la société BCR pour la période.....	53
Tableau N°4 : d'un résumé du bilan financier le côté actifs de l'entreprise BCR.....	54
Le tableau N°5 : d'un résumé du bilan financier le côté passif de l'entreprise BCR	54
Tableau N° 6 : La structure des fonds propres de l'entreprise BCR	55
Tableau N° 7 : La structure des fonds empruntés de l'entreprise BCR pour la période.....	55
Tableau N°8 : L'évolution du taux d'autofinancement pour la période	56
Tableau N°9 : Évolution des performances financières.....	57
Tableau N°10 : Rentabilité économique de la société BCR pour la période.....	58
Tableau N°11 : la rentabilité financière d'une entreprise bcr pour la période	58
Tableau N°12 : Ratio du bénéfice total sur les ventes de l'entreprise BCR	59
Tableau N°13 : Le ratio du bénéfice net des opérations de l'entreprise BCR	60
Tableau N°14 : Le taux de rendement des actifs de l'entreprise BCR	61
Tableau N°15 : Le taux de rendement des capitaux propres de l'entreprise BCR	61

Liste Des Figures

Figure N°1 : Cycle de vie des organisations productives.....	10
Figure N°2 :la méthode distingue deux périodes distinctes, l’horizon explicite et implicite.....	16
Figure N°3 : Détermination du flux normatif	18
Figure N°4 : Type de calcul cerculaire du CMPC.....	19
Figure N°5 :Le valeur de capitaux propres	20
Figure N°6 : Le balanced scorecard par kaplan et Norton.....	25
Figure N°7 : Les perspectives du tableau de bord prospectif " Balanced Scorecard qui repose sur 4 axes).....	28
Figure N°8 : Représentatif de l’organisation de l’entreprise.....	42
Figure N°9 : L’organigramme de l’entreprise « ORFEE »	43
Figure N°10 : L’Organigramme de direction finances et contrôle de gestion	45

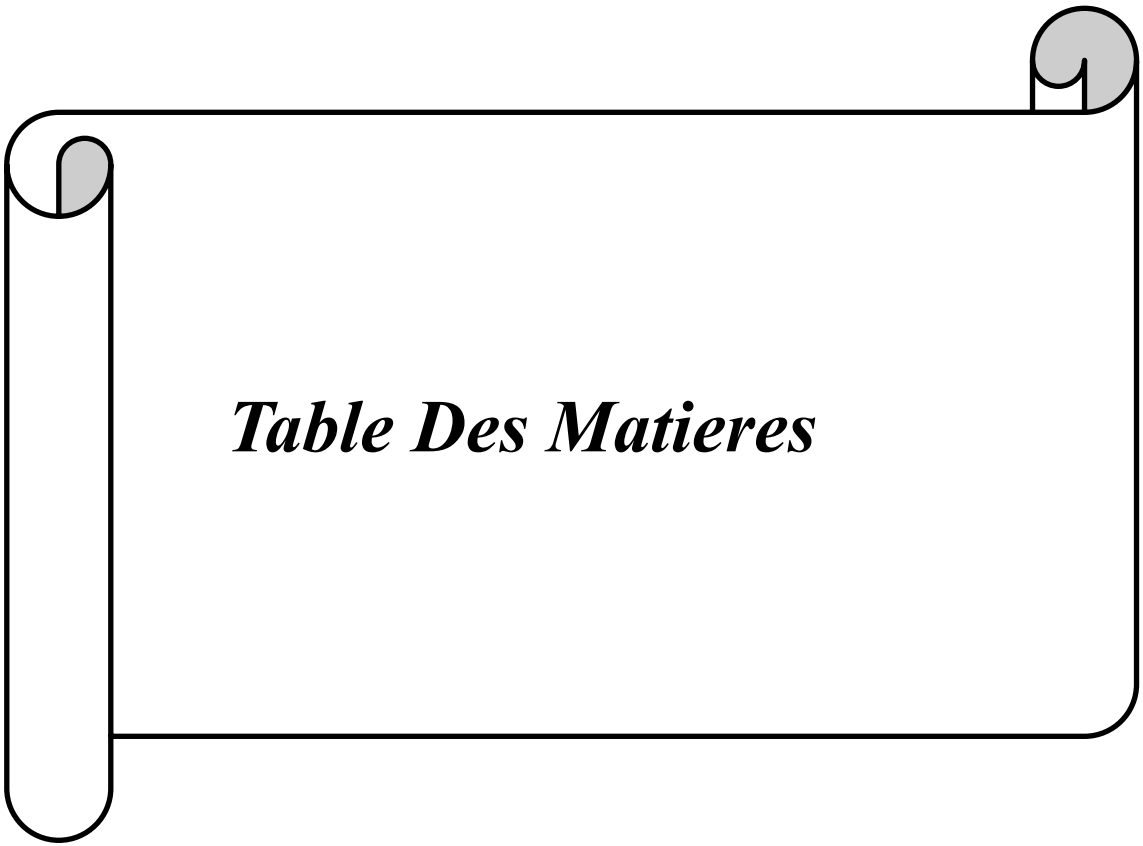


Table Des Matieres

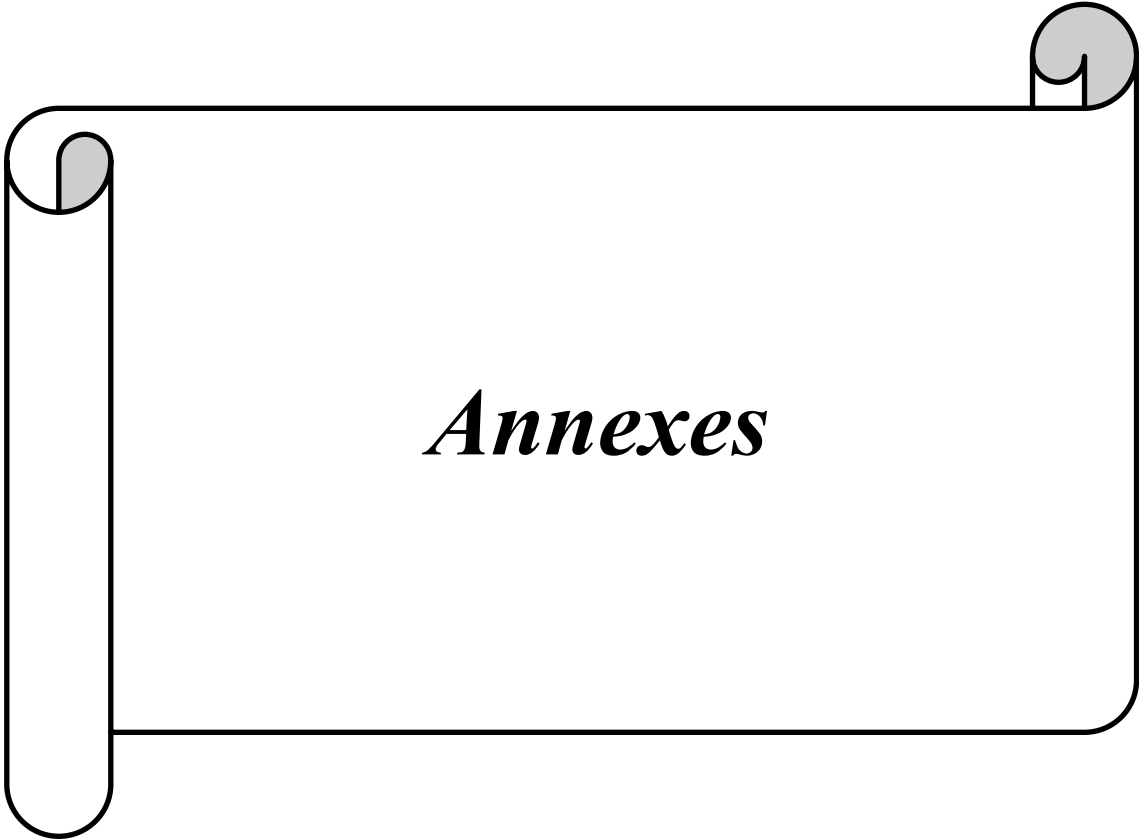
Table des matières

Remerciments.....
Dédicaces.....
Sommaire.....
Introduction générale	A-D
Chapitre □ :Généralité sur la structure financière et les étapes de maximisation de la richesse de l'entreprise.....	1
Section 1: Les notions de la structure financière	3
1. Définition de la structure financière :.....	3
1.1 Objectif de la structure financière :.....	4
1.2 Importance de la structure financière :.....	4
2. Les composants de la structure financière :.....	5
2.1 Capitaux propres (ou fonds propres) :	5
2.2 Dette à long terme:.....	5
2.3 Dette à court terme :.....	6
2.4 Leasing (ou crédit-bail):.....	6
2.5 Fonds de roulement :.....	6
3. Les déterminants de la structure financière :.....	6
3.1 La taille:	6
3.2 Les taxes	7
3.3 Les avantages non liés à la dette	7
3.4 Les opportunités de croissance:	7
3.5 La tangibilité de l'actif:.....	8
3.6 La rentabilité et profitabilité:	8
3.7 Le cycle de vie de l'entreprise :	9
Section02 : la richesse de l'entreprise et les methodes de mesure	11

1. La définition de la Richesse	11
2. Les 4 éléments clés qui font la richesse d'une entreprise	12
2.1 Eléments financiers:.....	12
2.1.1 La rentabilité.....	12
2.1.2 Le chiffre d'affaires.....	12
2.1.3 La valeur de l'action:.....	13
2.1.4 L'EBE:.....	13
2.2 Eléments humains:.....	13
2.3 Eléments techniques:.....	14
2.4 Eléments qualitatifs:.....	14
Section 03: Les méthodes de mesure de la richesse d'une entreprise	15
1. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie DCF :	15
2. La méthode EVA:	21
2.1 Qu'est-ce que la Valeur Economique Ajoutée (EVA) ?.....	21
2.2 Le rôle de l'EVA dans l'entreprise est représenté par :.....	22
2.3 Pourquoi l'EVA est aussi utile pour les PME ?.....	22
2.4 De quoi a-t-on besoin pour calculer l'EVA ?.....	23
3. La méthode de scorecard:	24
3.1 A quoi sert-il ?.....	25
3.2 Définir la vision stratégique de l'organisation et formuler sa mission :.....	26
3.3 Élaborer les stratégies et définir précisément les objectifs stratégiques :.....	26
Chapitre II : L'impact du choix de la structure de financement sur la maximisation de la richesse économique de l'entreprise	32
1. Le coût du capital :	32
2. Le risque financier :	33
2.1 Les types de risques financiers :.....	34

2.2	Risque financier VS Risque commercial :	35
Secion 02: La flexibilité financière		36
1.	Les outils de mesure de la flexibilité financière:	36
2.	Capacité d'endettement :	37
3.	Flux de trésorerie net.....	38
Chapitre III : Étudier la structure financière et ses effets sur OFFREE BCR.....		40
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil		42
1	. Historique:	42
2	. Présentation des produits de BCR :.....	43
2.1	Les produits sont fabriqués sous trois types de qualité :.....	43
2.2	Chiffre d'affaire de l'entreprise:	44
3	. Missions et objectifs BCR:.....	44
3.1	Mission :	44
3.2	Objectif :	44
Section 02: Effectif et organisation de BCR.....		45
1	. L'effectif d'ORFEE/BCR :.....	45
2	. Organisation de l'entreprise :	45
2.1	L'organigramme de l'entreprise « ORFEE »	46
2.2	L'Organigramme de direction finances et contrôle de gestion.....	48
2.3	Présentation des services de BCR.....	49
2.3.1	Direction des finances et de contrôle de gestion :	49
Section 03 : étude de cas de l'entreprise OFFREE/ BCR		54
1.	Le structure financière de l'entreprise OFFEEE BCR :	54
1.1	Le bilan financier détaillé de la société BCR.....	54
1.1.1	Côté actifs:	54
1.1.2	côté passif :	55

1.2	Évaluation du tableau de compte de résultat de la société BCR pour la période 2021/2022 :	56
1.3	Présentation d'un un résumé du bilan financier pour la période (2021/2022) :	57
2.	Les composants de la structure financière de l'entreprise BCR pour la période (2021/2022) :	58
2.1	Les sources de financement de l'entreprise	59
2.1.1	Les sources de financement internes (financement interne) :	59
2.1.2	L'évolution des performances financières de l'entreprise BCR pour la période (2021/2022) :	59
2.2	Mesurer la rentabilité de l'entreprise BCR pour la période 2021-2022	61
2.2.1	La rentabilité économique de l'entreprise	61
2.2.2	Mesurer la rentabilité financière de l'entreprise	61
3.	Les problèmes de financement de l'entreprise :	62
4.	L'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise :	62
4.1	Ratio du bénéfice total sur les ventes :	62
4.2	Le ratio du bénéfice net des opérations	63
4.3	Le taux de rendement des actifs	63
4.4	Le taux de rendement des capitaux propres :	64
5.	Les résultats d'analyse :	65
6.	Raisons de la croissance de l'entreprise OFFREE/BCR:	65
	Conclusion générale	63
	Bibliographie	67
	Liste des abréviations	
	Liste des tableaux	
	Liste des figures	
	Table des matières	
	Annexes	



Annexes

EEE SPA FILIALE BOR
 LAGE OMAR BORDJ-MENAIEL
 DJ-MENAIEL
 EXERCICE DU 01/01/2022 AU 31/12/2022

ACTIF	NOTE	2022	2022	2022	2021
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
cart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
immobilisations incorporelles	A1	43 400 935,99	43 362 952,66	17 983,33	34 583,33
immobilisations corporelles					
Terrains	A2	487 835 099,78		487 835 099,78	487 856 761,86
Bâtiments	A4	2 338 120 124,48	2 027 697 021,12	310 423 103,36	333 569 737,35
Autres immobilisations corporelles	A3/5/6	959 940 119,81	909 544 987,34	50 395 132,47	74 302 783,67
immobilisations en cours	A7	1 291 756,73		1 291 756,73	1 291 756,73
immobilisations financières				0,00	0
Prêts et autres actifs financiers non courants	A3	440 000,00		440 000,00	560 000,00
Impôts différés actif	A9	46 242 597,86		46 242 597,86	44 259 335,98
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 877 270 634,65	2 980 624 961,12	896 645 673,53	941 873 958,92
ACTIF COURANT					
stocks et encours	A10	1 150 500 345,79	41 610 199,67	1 108 820 146,12	807 264 482,41
créances et emplois assimilés	A11				
Clients		474 074 173,12	5 466 558,99	468 607 614,13	573 949 992,52
Autres débiteurs		58 673 400,74		58 673 400,74	59 186 375,96
Impôts et assimilés		44 583 946,63		44 583 946,63	19 831 463,30
Autres créances et emplois assimilés		10 546 863,81		10 546 863,81	
responsabilités et assimilés					
Trésorerie	A12	40 250 647,66		40 250 647,66	34 320 719,78
TOTAL ACTIF COURANT		1 778 626 377,75	47 146 758,66	1 731 482 618,09	1 494 563 033,97
TOTAL GENERAL ACTIF		5 655 900 012,40	3 027 771 719,78	2 628 128 292,62	2 436 426 992,89

-512 975,22

Corriger Amort (12) Page

Il faut faire une relance
de confirmation

ORFEE SPA FILIALE BCR
VILLAGE OMAR BORDJ-MENAIEL
BORDJ-MENAIEL
EXERCICE: DU 01/01/2022 AU 31/12/2022

PASSIF		2022	2021
	NOTE		
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	P1	760 000 000,00	760 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	P1	32 295 336,55	32 295 336,55
Ecart de réévaluation	P1	112 500 000,00	112 500 000,00
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	P1	-21 025 448,15	-66 343 428,01
Autres capitaux propres - Report à nouveau	P1	299 993 479,25	366 339 907,26
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	P1	1 183 765 367,66	1 204 791 815,80
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	P2	696 799 748,46	879 872 942,35
Impôts (différés et provisionnés)	P2	14 522 877,09	14 522 877,09
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance	P2	45 929 381,84	41 411 190,26
TOTAL II	P2	767 252 007,39	936 807 009,72
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	P2	260 616 693,38	145 241 700,22
Impôts	P2	14 092,94	11 717 253,81
Autres dettes	P2	128 073 992,20	138 869 213,34
Trésorerie passif		298 400 139,06	
TOTAL III	P2	697 109 917,58	295 828 167,37
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	P2	2 628 128 292,62	2 436 426 992,89
		0,00	0,00

ORFEE SPA FILIALE BCR
VILLAGE OMAR BORDJ-MENAHEL
BORDJ-MENAHEL
EXERCICE: DU 01/01/2022 AU 31/12/2022

COMPTE DE RESULTAT		2022	2021
	NOTE		
Vente et produits annexes		873 993 257,73	765 202 313,70
Variation stocks produits finis et en cours		192 933 849,76	94 448 550,22
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 066 927 107,49	859 650 863,92
Achats consommés	C1	-879 873 527,92	-499 250 722,57
Services extérieurs et autres consommations	C1	-74 705 446,53	-72 037 046,03
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-754 580 974,45	-571 287 768,60
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		312 346 133,04	288 363 095,32
Charges de personnel	C2	-246 562 616,74	-274 518 774,79
Impôts, taxes et versements assimilés	C3	-3 166 797,63	-17 131 970,77
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		62 616 718,67	-3 287 650,24
Autres produits opérationnels	C5	5 088 823,38	2 355 398,76
Autres charges opérationnelles	C5	-9 252 403,87	-3 075 068,49
Dotations aux amortissements et aux provisions	C4	-100 201 473,72	-102 485 468,51
Reprise sur pertes de valeur et provisions	C4	49 172 241,05	50 888 455,05
V- RESULTAT OPERATIONNEL		7 337 005,51	-5 604 333,43
Produits financiers		2 704 886,57	2 093 219,83
Charges financières		-33 035 582,11	-29 640 013,64
VI-RESULTAT FINANCIER		-30 330 715,54	-27 546 793,81
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-22 993 710,03	-83 151 127,24
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-10 000,00	-10 000,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	C6	1 983 261,88	16 817 699,23
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 220 448,15	914 937 937,56
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 144 926 586,64	-981 331 365,57
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-84 478 438,49	-66 393 428,01
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-84 478 438,49	-66 393 428,01

SE SPA FILIALE BCR
 RUE OMAR BORDJ-MENAIEL
 DJ-MENAIEL
 PERIODE DU 01/01/2022 AU 31/12/2022

TABLEAU TRESORE TABLEAU TRESORERIE

RUBRIQUES	N° e	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	A 12		
encaissements reçus des clients	"	1 137 745 743,04	1 015 623 215,32
recettes vendues aux fournisseurs et au personnel	"	1 007 626 668,23	875 710 671,94
intérêts et autres frais financiers payés	"	28 161 009,44	10 149 251,32
impôts payés sur l'activité et les résultats	"	47 395 701,08	54 024 154,87
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		54 572 364,29	75 739 137,19
écarts de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements		0,00	0,00
encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
encaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
encaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
encaissements sur cession d'immobilisations financières			
intérêts encaissés sur placements financiers			
dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		0,00	0,00
encaissements provenant des activités de financement			
encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
dividendes et autres distributions effectuées			
encaissements provenant d'emprunts (PLD)			
remboursement d'emprunt ou d'autres dettes assimilées		43 642 436,41	72 963 555,50
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		-43 642 436,41	-72 963 555,50
effets des variations des taux de change		5 929 927,88	2 775 581,69
Evolution de trésorerie de la période (A+B+C)		34 320 719,78	31 545 138,09
trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		40 250 647,66	34 320 719,78
trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		5 929 927,88	2 775 581,69
conciliation de la trésorerie de la période		0,00	0,00
conciliation avec le résultat comptable			

0,00

Résumé

Cette étude visait à donner un aperçu global des composantes de la structure financière adoptées dans les entreprises économiques, et à savoir si cela a quelque chose à voir avec l'idée de maximiser la richesse en étudiant la question de l'impact de la structure financière des entreprises. entreprises sur la maximisation de la richesse de l'entreprise, où nous avons adopté l'approche analytique des déterminants de la structuration financière et des politiques financières les plus efficaces pour l'entreprise.

L'étude a conclu, à travers une étude de cas réalisée dans l'entreprise l'entreprise OFFREE/BCR de Bamerdes période 2021- 2022, à la nécessité d'adopter l'autofinancement pour préserver et créer de la richesse, lui permettant de se développer et de gérer seule ses propriétés sans avoir recours à l'endettement et entrer dans une spirale d'endettement, surtout à l'heure actuelle, qui connaît une récession économique pour les produits de l'entreprise, et donc La structure financière optimale pour maximiser la richesse est d'adopter un financement interne plutôt qu'un financement externe.

Mots Clés: structure financière; richesse; Déterminants ; financement interne; Sources de financement.

Abstract

This study aimed to provide a comprehensive overview of the components of financial structure adopted in economic enterprises, and whether this has anything to do with the idea of maximizing wealth by investigating the issue of the impact of financial structure companies. companies on the maximization of corporate wealth, where we have adopted the analytical approach of the determinants of financial structuring and the most effective financial policies for the company.

The study concluded, through a case study carried out in the company OFFREE/BCR of Bamerdes period 2021-2022, to the need to adopt self-financing to preserve and create wealth, allowing it to develop and manage its properties alone without resorting to debt and entering a spiral of debt, especially at present, which is experiencing an economic recession for the company's products, and therefore The optimal financial structure to maximize wealth is to adopt internal financing rather than external financing.

Keywords: financial structure; wealth; Determinants; internal financing; Funding sources.