

**INSTITUT DE RECHERCHE EN GEOPOLITIQUE ET D'ETUDES
STRATEGIQUES**

Revue ***Intelligence Stratégique***

Vol. 007, Numéro 018 Avril-Juin 2024
E-ISSN : 3006-5488, P-ISSN : 3006-5488



Siège social : 292, avenue Mweka, Commune de Lingwala, Kinshasa, République
Démocratique du Congo.

Téléphone : +243 82 006 1696 ; 81 86 19 121; 89 7175 074

E-mail : contact@revue-is.org, article@revue-is.org, info@revue-is.org ;

Internet : www.revue-is.org ; www.irges.org ; <https://doi.org/10.62912/>

Europe : 59, Rue du Rhône, 1204 Genève, Suisse, + 41 22 810 88 68, Chambre de
Commerce Suisse-RD Congo, info@ccsc.ch



Revue Intelligence Stratégique
Journal des publications scientifiques

Volume 7, numéro 18

Avril-Juin 2024

p-ISSN : 3006-547X ; e-ISSN : 3006-5488

<https://doi.org/10.62912/>

**ANALYSE DE LA PERFORMANCE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE LA
REGIDESO EN REPUBLIQUE DEMOCRATIQUE DU CONGO DE 2019 A 2021**

**Friedrich KAMBALE LEUSA IBRAHIM et Bienvenue MUNYASUBI
LUTOMBO**

Auditeurs pour le Diplôme d'Etudes Approfondies en Sciences de Gestion dans la Faculté des
Sciences Economiques et de Gestion à l'Université Pédagogique Nationale/Kinshasa-RDC

RESUME

Cet article révèle que la REGIDESO réalise des résultats significatifs ; les ratios de liquidité immédiate de ces trois années sont positifs. Cela signifie que la norme générale est respectée. En effet, comme généralement admise elle se situe dans l'intervalle soit 0,25 à 0,5. Néanmoins, il présente peu d'intérêt pour l'entreprise étant donné les facilités bancaires et l'usage généralisé de la trésorerie zéro. Au contraire, l'entreprise doit plutôt se garder de la « surliquidité », synonyme de « sur immobilisation » improductives des ressources financières à long terme. L'entreprise dispose de ressources excédentaires. En revanche pour les exercices 2019 et 2021 les besoins en fonds de roulement sont positifs. Ceci traduit un besoin de financement réel de l'entreprise. Elle accuse une rentabilité commerciale, financière et économique positive avec une solvabilité positive en liquidité et en trésorerie. Tous ces éléments indicatifs résument la structure financière de cette entreprise est jugée bonne.

Mots-clés : *structure financière, analyse de performance, REGIDESO, ratio financier, fonds de roulement.*

ABSTRACT

This paper shows that REGIDESO has achieved significant results, with positive immediate liquidity ratios over the past three years. This means that the general norm has been respected. Indeed, as generally accepted, it lies within the range 0.25 to 0.5. Nevertheless, it is of little interest to the company,

given its banking facilities and the widespread use of zero cash flow. On the contrary, the company needs to guard against "excess liquidity", synonymous with the unproductive "over-holding" of long-term financial resources. The company has surplus resources. On the other hand, working capital requirements are positive for the 2019 and 2021 financial years. This reflects the company's real need for financing. The company's commercial, financial and economic profitability is positive, with positive solvency in terms of liquidity and cash flow. All these indicative elements sum up this company's financial structure, which is judged to be good.

Keywords : *financial structure, performance analysis, REGIDESO, financial ratio, working capital.*

INTRODUCTION

La gestion des entreprises du groupe du portefeuille de l'Etat congolais constitue un véritable casse-tête. A cause de la sous-capitalisation, du manque de trésorerie, d'outil de production amortie, d'une mauvaise gestion, d'un environnement macro-économique malsain, etc.

Ce constat amer a poussé le ministre du portefeuille, par l'entremise du comité de pilotage de réforme des entreprises publiques COPIREP en sigle, à entreprendre la réforme de ces entreprises. Au préalable, il a fallu un cadre juridique approprié qui devait remplacer la loi-cadre n° 78-002 du 06 janvier 1978. A cet effet, quatre lois ont été promulguées en remplacement de la loi-cadre précitée.¹

Ils ont recherché à redynamiser ces entreprises devenues des canards boiteux. C'est ainsi que dans le cadre de ce travail, le choix est porté sur une entreprise du groupe de portefeuille de l'Etat en l'occurrence : la REGIDESO, en mesurant sa performance et les risques d'exploitation, financier qu'elle court et apprécier le taux de ces risques en prévention de la faillite de celle-ci. Tout d'abord, il sera question d'examiner sa structure financière.

Rien n'est logique pour un analyste financier que de jeter de prime abord un coup d'œil avant tout au passif d'une entreprise qui traduit ou qui

¹Journal officiel de la RDC n° spécial 49^{ème} année 12 janvier 2008.

retrace et énumère les différentes ressources, donnant ainsi leurs origines et leurs détails : la durée de ces ressources en rapport avec l'objectif financier.

En effet, la structure financière suppose un équilibre sain entre fonds propres et fonds de tiers : la recherche d'une solvabilité aussi élevée que possible étant également à préciser.

C'est pourquoi la mesure de la performance et du risque d'exploitation, de financement et de faillite d'une entreprise tient d'une part, à l'évaluation des bonnes adéquations entre ses moyens économiques et les ressources financières dont elle dispose, et d'autre part l'évaluation des risques de faillite en cours en matière de liquidité, de solvabilité et de l'autonomie financière.

En choisissant ce sujet, la problématique s'articule autour des interrogations suivantes : La solvabilité de la REGIDESO est-elle assurée ? Respecte-elle les normes prudentielles ? S'il faut comparer le résultat et les moyens mis en œuvre, la REGIDESO est-elle performante ?

La bonne gestion de la REGIDESO rassurerait quant à sa solvabilité ; elle serait suffisamment organisée pour minimiser les risques ; la REGIDESO serait performante, car elle aurait une évolution croissante du chiffre d'affaires et de la rentabilité. En fin elle serait dotée d'une saine structure financière dans la mesure où elle dégagerait une marge de sécurité financière capable de lui permettre de faire face aux aléas de son exploitation.

I. DEMARCHE METHODOLOGIQUE

Dans ce point, il est question de présenter le milieu d'étude ainsi que la procédure de collecte de données.

I. 1. Milieu

La REGIDESO SA est un organisme de droit public à caractère commercial et technique. Après l'indépendance, la REGIDESO a connu de profondes transformations.

L'ordonnance loi n° 66-460 du 25 août 1966 annula le décret du 30 décembre 1939, et créa une nouvelle institution publique dénommée « REGIDESO » dont le siège social est fixé à Kinshasa.

Il sied de signaler que le changement intervenu par cette ordonnance ne concerne que le champ d'action et le siège social, mais non l'objet social car la nouvelle entreprise devrait exploiter comme la précédente, pour le compte seulement de la République Démocratique du Congo, le service de distribution d'eau ainsi que les installations annexes d'adduction d'eau, de pompage, de stérilisation d'eau, l'exploitation des centrales électriques et des réseaux de distribution de l'électricité.

Deux ans après la création de la REGIDESO, l'Etat décide de privatiser la gestion de REGIDESO par l'ordonnance loi n° 68-116 du 29 mars 1968. Il confia la gestion à la société anonyme de droit Belge « la Commière » pour une durée de cinq ans, mais le contrat n'a duré que deux ans pour cause d'un procès contre la Commière à Lorhon.

En 1978, le gouvernement notifie la décision de transférer à la société nationale d'électricité « SNEL » l'ensemble des exploitations de production et de distribution de l'énergie électrique avec prise d'effet le 01 janvier 1979. C'est dans l'année 1979 que les douze centrales d'exploitations de l'électricité sont progressivement cédées à la société nationale d'électricité.

Dès lors, la REGIDESO consacre ses efforts à l'exploitation et au développement du secteur de l'eau potable. La REGIDESO est implantée sur toute l'étendue de la République Démocratique du Congo. Son siège social est situé à Kinshasa dans la commune de la Gombe au croisement du boulevard du 30 juin et de l'avenue de la démocratie (ex huilerie).

I. 2. Collecte des données

Pour réaliser cette étude, la méthode synthétique s'est avérée importante. Elle a rendu possible la décomposition des bilans en grandes masses, pour arranger tous ces détails, et puis la sélection pour formuler un pronostic sur les dimensions qui sont la solvabilité et la rentabilité de la REGIDESO.

I. 2. 1. Calcul des quelques agrégats déterminants de la santé financière de l'entreprise

a. Fonds de roulement (FRN)

Rubriques	2019	2020	2021
Ressources	2038512	2142644	2165174
Actif net imm.	1994346	2103646	2061259
FRN = (1)-(2)	44166	38998	103915

Source : enquête menée sur terrain.

Après les calculs, il se remarque que les FRN des années sous études sont tous positifs. Cela peut être le signe d'une bonne gestion de la trésorerie d'une indépendance excessive à l'endettement à court terme ou d'une suffisance de liquidité pour faire face aux obligations financières à terme, car il est inférieur aux valeurs d'exploitation de ces trois années.

b. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Rubriques	2019	2020	2021
Actifs circulant	546779	587177	649943
Passif circulant	512118	598193	589330
BFR = (1)-(2)	35661	- 11016	60601

Source : enquête menée sur terrain.

Après les calculs, il se constate que pour l'exercice 2020, le BFRN est négatif. Ce qui signifie que l'entreprise n'avait pas un besoin de financement ; au cas contraire, elle dispose de ressources excédentaires. En revanche pour les exercices 2019 et 2021, les BFR sont positif. Ce qui traduit un besoin de financement réel de l'entreprise.

c. Calcul de la trésorerie net

Rubriques	2019	2020	2021
Trésorerie actif	8275	16527	17419
Trésorerie passif	32843	23117	13600
TN = (1)-(2)	- 24568	- 6590	3819

Source : enquête menée sur terrain.

Ici, il s'observe que les trésoreries nettes de deux années (2019 et 2020) sont négatives, ce qui signifie que FRN est insuffisant et ne couvre pas la zone de risque de l'entreprise. Celle de l'année 2021 a accusé un solde positif, ce qui traduit qu'à cette année, le FRN avait réussi à financer les investissements de l'entreprise.

d. Calcul de ratio de liquidité réduite

Rubriques	2019	2020	2021
Créances	515399	559979	619365
Trésorerie actif	8275	16527	17419
Sous total	523674	576506	636784
Passif circulant	512118	598193	589330
RLR = (1)+(2)/(3)	1,02	0,96	1,08

Source : enquête menée sur terrain.

Il se constate que les Ratios de liquidités réduites de ces trois années sont positifs et proche de 1, cela traduit que la situation financière de la période sous analyse est bonne.

e. Ratio de liquidité immédiate

Rubriques	2019	2020	2021
Trésorerie actif	8275	16527	17419
Passif circulant	512118	598193	589330
RLI = (1)/(2)	0,02	0,03	0,03

Source : enquête menée sur terrain.

Après le calcul, il se dégage que les ratios de liquidité immédiate de ces trois années sont positifs, cela signifie que la norme générale est respectée. En effet, comme la norme généralement admise se situe dans l'intervalle soit 0,25 à 0,5. Néanmoins, il présente peu d'intérêt pour l'entreprise étant donné les facilités bancaires et l'usage généralisé de la trésorerie zéro. Au contraire, l'entreprise doit plutôt se garder de la « Surliquidité », synonyme de « surimmobilisation » improductives des ressources financières à long terme.

f. Endettement

Rubriques	2019	2020	2021
Passif circulant	512118	598193	589330
Dette financière	20402	20268	18693
Sous total	532520	618461	608023
Capitaux propres	1916683	2033118	2063384
Ratio d'endettement	0,28	0,30	0,29

Source : enquête menée sur terrain.

Ce tableau renseigne que les ratios d'endettement de ces trois années sont positifs d'où la structure financière de cette entreprise est jugée bonne durant la période sous analyse.

g. Calcul de ratio de solvabilité

Rubriques	2019	2020	2021
Capital propre	1916683	2033118	2063384
Passif tot.	2592960	2777421	2780213
Ratio S.	0,74	0,73	0,74

Source : enquête menée sur terrain.

Ce tableau renseigne que les ratios de solvabilités de ces trois années sont positifs, cela signifie que la santé financière de cette entreprise est jugée bonne.

II. DISCUSSION

Les FRN des années sous études sont tous positifs. Cela peut être le signe d'une bonne gestion de la trésorerie, d'une indépendance excessive à l'endettement à court terme ou d'une suffisance de liquidité pour faire face aux obligations financières à terme, car il est inférieur aux valeurs d'exploitation de ces trois années.

Deux années (2019 et 2020) sont négatives, ce qui signifie que le FRN est insuffisant et ne couvre pas la zone de risque de l'entreprise. Celle de l'année 2021 a accusé un solde positif, ce qui traduit qu'à cette année, le FRN avait réussi à financer les investissements de l'entreprise.

Cette situation confirme les propos des chercheurs « analyse de la performance bancaire en RDC : déterminants de la rentabilité financière et économique » ou les facteurs associés à la rentabilité financière et économique des dix banques commerciales en République Démocratique du Congo de 2009 à 2019.

Les résultats montrent que la rentabilité financière (ROE) est plus importante que la rentabilité économique (ROA) et mettent en évidence l'existence d'une relation très significative entre l'ensemble des variables explicatives et les variables endogènes (ROE, ROA). Il est à noter qu'il existe

une corrélation positive entre les crédits bancaires, les dépôts bancaires, la taille des actifs, le risque de solvabilité avec la rentabilité des banques. Alors que les variables comme le risque de liquidité, l'inflation, le fond propre ont un impact négatif sur la rentabilité des banques.

Pour Muayila Kabibu Henry, Nkashama Mukenge Jean Claude, Mulongo Mashata Israël, la part moyenne des crédits bancaires dans le total actif est de 53.68 %. Ces derniers varient entre 0.43% et 204.5%. Les crédits constituent la principale activité exercée par les banques. Cependant, avec un minimum global de 0.42%, elle est mise en évidence du fait que plusieurs banques préfèrent garder leur fonds, et développent une réticence dans l'octroi des prêts aux agents à besoin de financement. Les dépôts sont en moyenne de 1199.3% durant la période sous-étude.

Quant aux fonds propres, mesuré en logarithme, ces derniers présentent une valeur moyenne équivalente à 1050.3 %. Nous pouvons également constater que la taille des actifs des banques présente une valeur moyenne 1257.1%. De plus, l'écart-type est relativement faible par rapport à la moyenne, ce qui traduit également la stabilité de la variable.

Concernant la variable de la performance, il se constate que la rentabilité financière (ROE) est plus importante que la rentabilité économique (ROA). La valeur moyenne de ROE est de 7.2 alors que ROA a une moyenne de 0.908. La situation financière est donc plus confortable pour les actionnaires que pour les banques. La rentabilité financière se situe entre -74 et 309%. Selon l'approche des actionnaires, plus la rentabilité financière est élevée, plus elle s'avère intéressante. S'agissant du ROA, elle varie entre -16 et 27%. De ce fait, certaines banques sont donc plus rentables économiquement que d'autres. Pour les normes de gestion prudentielle, le ratio de solvabilité, indicateur de la santé financière de l'entreprise, oscille entre 0.05% et 4.1%. Le ratio de liquidité enregistre une moyenne globale supérieure à 100% soit 122,27%.

Ces résultats prouvent à suffisance que beaucoup de banques commerciales en RDC sont en situation de surliquidité. Ceci traduit également que les banques ont un manque à gagner et préfère conserver leur liquidité. Cependant, la situation de sous-liquidité n'est pas à exclure pour certaines

banques dont le rapport est inférieur à 100%, à l'instar du minimum global (52.2%).

L'inflation enregistre une moyenne annuelle de 14.76% et varie entre 0.82% et 54.71%. S'agissant du taux de croissance du « PIB » entre 2009 et 2019, il varie entre -0.908% et 5.9% avec une moyenne positive de 2.83% et un écart type de 2.09%. Les idées de précitées viennent impacter notre analyse qui ; les ratios de solvabilités de ces trois années sont positifs, cela signifie que la santé financière de cette entreprise est jugée bonne.

Les FRN des années sous études sont tous positifs. Cela peut être le signe d'une bonne gestion de la trésorerie d'une indépendance excessive à l'endettement à court terme ou d'une suffisance de liquidité pour faire face aux obligations financières à terme, car il est inférieur aux valeurs d'exploitation de ces trois années.

CONCLUSION

Au terme de cette étude qui a porté sur l'analyse de la performance de la structure financière de la REGIDESO, l'analyse financière approfondie d'une entreprise permet de mesurer ses performances et risques passés et, dans une moindre mesure, permet de faciliter l'établissement des situations financière prévisionnelles. C'est pourquoi l'objectif général est de déterminer la vraie santé financière de la REGIDESO.

A ce juste titre, nous avons collecté les informations chiffrées sur la REGIDESO à partir de ses documents comptables. Apprécier les conditions de l'équilibre financier de la REGIDESO, mesurer la rentabilité des capitaux investis et apprécier si, les règles prudentielles ont été respectées, calculer les différentes grandeurs financières et ratios caractéristiques, et mesurer les risques qu'elle court.

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

- BERK J., et DEMARZO P., *Finance d'entreprise*, 2^{ème} éd. Nouveaux Horizons, Paris, 2010.

-
- BRUNHES P., *Une vision économique globale de l'entreprise*, éd. Publique, Paris 1987.
 - COHEN E., *Analyse financière*, 4^{ème} éd. Economique, Paris, 1999.
 - CONSO P., *Technique et analyse financière*, 7^{ème} éd. Dunod, Paris, 1987.
 - CORHAY A. et MBANGALA M., *Diagnostic financière d'une entreprise*, éd. ULG, Belgique, 2008.
 - DAYAN A., *Manuel de gestion financière*, éd. Marketing, volume II, Paris, 1999.
 - DEFOSSE G., *La gestion financière des entreprises*, éd. PUF ? Paris, 1977.
 - DEPALLENS G., *Gestion financière de l'entreprise*, 8^{ème} éd. Sirey, Paris, 1983.
 - DEPREL et DAVANT M., *Analyse financière*, 2^{ème} éd. Armand Colin, Paris, 1993.
 - EGLEM J., PHILLIP A. et REMELLET., *Analyse comptable et financière*, 5^{ème} éd. Dunod, Paris, 1993.
 - GUALINO et REMELLET., *Analyse de bilan et d'exploitation*, éd. Clet, Paris, 1976.
 - KINZONZI et PEROCHON C., *Comptabilité générale élémentaire*, éd. Foucher et CPCC, Paris, 1979.
 - KNEIP P., *Gestion de trésorerie*, éd. De Bock Université. Bruxelles 1987.
 - LOCHARD J., *Initiation à la gestion*, 5^{ème} éd. Dunod, Paris, 1975.
 - MBUYAMBA W., *Ce qu'il faut savoir sur l'organisation d'un service comptable*, éd. Sphin, Kinshasa 2008.
 - MEUNIER H. et BOULMIER P., *Plan de trésorerie, et plan de financement*, éd. Arnold, Paris, 1970.
 - PIERRET C., *La gestion financière de l'entreprise*, éd. La découverte, Paris, 2006.
 - RAUTELET C., *Comptabilité et gestion de l'entreprise*, éd. Arnold, Paris, 1998.
 - RZFAIT M., *Analyse financière*, éd. PUP, Paris, 1994.
 - VERHUIST A., *Comptabilité élémentaire*, éd. CRP, Kinshasa, 1984.