



**ANALYSE FINANCIERE COMME OUTIL INDISPENSABLE A L'EVALUATION DE
LA PERFORMANCE FINANCIERE D'UNE ENTITE DU PORTEFEUILLE DE
L'ETAT CONGOLAIS, CAS DE LA SNCC/REGION-NORD/KANANGA DE 2018 A
2022**

MATEMBELA ILUNGA Matthieu¹

Résumé

Partant de cette étude, nous sommes parti du constat selon lequel la pérennité de l'entreprise est tributaire de la gestion idoine de ses diverses ressources, notamment : humaines, financières, technologiques et matérielles. En outre, la gestion des ressources financières occupent une place fondamentale dans la gestion des autres ressources. Elle peut se réaliser tant sur le long terme (investissements) que sur le court terme (trésorerie). C'est ainsi que pour maintenir la situation financière de l'entreprise équilibrée, il faut gérer de manière optimale la trésorerie. Celle-ci nécessite une gestion saine, règlementée et rigoureuse afin de ne pas mettre en faillite l'entreprise et de causer sa disparition sur le marché. L'objectif essentiel de cette recherche est de démontrer l'analyse financière comme outil indispensable d'évaluation de la performance financière d'une entreprise du portefeuille de l'Etat Congolais, cas de la SNCC/Région nord, pour une période allant de 2018 à 2022. Après récolte, analyse et traitement des données, les résultats révèlent que le Fonds de Roulement de la SNCC s'est montré négatif au cours de toutes ces cinq années sous étude; le Besoin en Fonds de Roulement est négatif durant toutes les années d'étude ; la trésorerie nette est positive durant toutes les cinq années ; Le ratio de liquidité générale, le Ratio de Liquidité Réduite et le Ratio de Liquidité Immédiate sont inférieurs à 1 pendant toutes les années sous étude ; Pour les Ratios de solvabilité, le ratio de solvabilité générale et le Ratio d'Autonomie Financière sont inférieurs à 1 durant toute la période d'étude, le Ratio de Dépendance Financière est largement supérieur à 1 pour l'année 2018 et il est inférieur à 1 pendant les années 2019, 2020, 2021 et 2022. Quant aux calculs de la performance, la rentabilité d'exploitation est positive en 2019, 2021 et 2022 et en 2018 et 2020 la rentabilité d'exploitation est négative ; la rentabilité économique est négative pendant les années 2018, 2020 et 2022, elle est positive en 2019 et 2021 et la rentabilité financière a enregistré le taux élevé en 2021 et a connu une forte baisse en 2018, 2019, 2020 et 2022.

Mots-clés : Analyse financière, Performance financière, Trésorerie, Entreprise.

Digital Object Identifier (DOI): <https://doi.org/10.5281/zenodo.15703938>

¹ Doctorant-Chercheur à l'Université Catholique du Congo (UCC), Faculté d'Economie et Développement (FED).

Introduction

Le développement d'une économie dépend en grande partie des entreprises qui constituent le moteur de l'activité économique. Ces entreprises, qu'elles soient publiques, semi-publiques ou privées évoluent dans un contexte socio-économique tumultueux et en proie à de profondes mutations. Alors pour résister à cette concurrence impitoyable, les entreprises ont le devoir de se doter d'une bonne politique de gestion des ressources tant humaines, financières que matérielles. De ce fait, l'entreprise joue un rôle crucial dans le développement socioéconomique de l'État. Conscient de cela et de plus en plus imaginatif, l'État ne tarit pas de stratégies pour l'attirer et la voir se développer. On assiste à un décloisonnement des relations entre l'État et l'entreprise. La gestion efficace de celle-ci et sa capacité à imaginer, à innover sont indispensables à ses performances, à la satisfaction du client, à la percée dans les affaires, ainsi qu'au dessein de l'humanité.²

Ainsi, l'origine du mot performance remonte au milieu du 19^{ème} siècle dans la langue française. A cette époque, il désignait à la fois les résultats obtenus par un cheval de course et le succès remporté dans une course. Puis, il désigna les résultats et l'exploit sportif d'un athlète. Son sens évolua au cours du 20^{ème} siècle. Il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait par extension un rendement exceptionnel. Ainsi, la performance dans sa définition française est le résultat d'une action, voir le succès ou l'exploit. Contrairement à son sens français, la performance en anglais « contient à la fois l'action, son résultat et éventuellement son exceptionnel succès ».³

Dans un monde en perpétuelle évolution technologique, économique et socioculturelle, ainsi qu'un environnement complexe et incertain caractérisé par une concurrence féroce, l'entreprise doit faire face à de nombreuses contraintes, notamment le financement de ses activités. Elle est donc plus que jamais tenue d'être performante pour assurer sa pérennité. C'est pourquoi il est essentiel que l'entreprise ait une connaissance approfondie de sa situation financière. Ainsi, la gestion d'entreprise vise à maximiser sa valeur. Pour ce faire, l'évaluation de la valeur d'une entreprise repose sur une analyse financière qui s'appuie sur l'étude de son passé, fournissant des éléments pour améliorer sa situation future. Cette analyse vise à évaluer non seulement la solvabilité, mais aussi la rentabilité et les perspectives de croissance de l'entreprise en termes d'activités et de résultats.⁴

Par ailleurs, les études antérieures faites sur les entreprises publiques, ont démontré que la plupart d'entre elles ne respectent pas le principe de l'équilibre financier minimum qui stipule que les ressources stables doivent financer les actifs immobilisés ou celui de l'orthodoxie financière, qui est une solution efficace au problème de trésorerie dans le sens

² E. ELANA ANANI SITTI, *L'Etat, l'entreprise et la création de richesse*, Paris, Editions d'Harmattan, 2021, p.2.

³ J. BOURGUIGNON, *Gestion de la performance*, Paris, PUF, 1995, p.62.

⁴ J. BARREAU et J. DELAHAYE, *Gestion financière*, 4^{ème} éd. Dunod, Paris, 1995, p.74.

qu'elle permet à l'entreprise de respecter les engagements dans son activité afin de protéger sa solvabilité, sa rentabilité et sa capacité d'autofinancement. Les différents problèmes qui peuvent affecter les ressources durables et qui ne conduisent pas l'entreprise à une certaine stabilité interne entre les ressources et les emplois, il importe aux gestionnaires d'entreprises de mener une analyse minutieuse de toutes les ressources de financement afin d'éviter le déséquilibre financier et à anticiper une gestion financière efficiente. C'est ainsi qu'avec l'avancée de la technologie qui bat record actuellement, les entreprises publiques de la RDC en général et la SNCC en particulier, connaissent le déséquilibre financier et ne semblent guère être compétitives sur le plan national qu'international. De ce fait, il est utile de rappeler cependant qu'en analyse financière, pour que l'entreprise ait une situation financière saine et évolutive, elle doit présenter des équilibres financiers fondamentaux et dégager une rentabilité suffisante pour se maintenir sur le marché concurrentiel et se développer.

Au regard de tous ces problèmes soulevés ci-haut, cette étude va tenter de répondre à la double préoccupation selon laquelle : Comment les indicateurs de l'équilibre financier ont-ils évolué au sein de la SNCC/Région-nord pendant toute la période sous étude et quelle est leur incidence sur la performance financière de cette entité ? Et Que faut-il faire pour que cette entité soit liquide et solvable en vue de faire face à ses engagements à court et à long terme et se maintenir sur le marché?

En termes d'hypothèses, pour la première, les indicateurs de l'équilibre financier ont connu une détérioration significative au sein de la SNCC/Région-nord durant toute la période en étude, entraînant une baisse de la performance financière mesurée par les ratios de rentabilité et son autonomie. Concernant la deuxième hypothèse, pour que cette entité soit liquide et solvable en vue de faire face à ses engagements à court et à long terme et se maintenir sur le marché, elle va miser sur le renforcement de la gestion rigoureuse de sa trésorerie, la réduction des charges d'exploitation et une politique d'investissement rationnelle.

1. Revue de la littérature

1.1. Analyse financière

L'analyse financière est un ensemble d'instruments et des méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances de leurs opérations économiques ou financières⁵. En d'autres termes, l'analyse financière est définie comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur sa situation financière actuelle et future. Elle poursuit les objectifs en fonction de la qualité du prescripteur qui peut être le banquier, l'actionnaire, le salarié, l'Etat ou tout autre tiers créancier ou débiteur, permettant d'examiner l'équilibre financier, le degré de liquidité, le degré de solvabilité, la rentabilité de l'entreprise et les flux de trésorerie de l'entreprise⁶.

Le but de l'analyse financière est de rechercher dans quelle mesure l'Entreprise est assurée de maintenir son Équilibre financier à Court terme et donc de protéger un jugement sur la situation financière. Un médecin dirait qu'il s'agit d'une technique ou d'un ensemble des

⁵ E. COHEN, *Analyse financière*, 5^{ème} éd. Economica, Paris, 1997, p.7.

⁶ A. MARION, *Analyse financière*, 5^{ème} éd. Dunod, Paris, 2004, p.12.

techniques d'auscultation qui doit permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé financière d'une affaire ».⁷

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse financière doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celles publiées par la comptabilité. Plusieurs étapes doivent être suivies, notamment : *préciser les objectifs de l'analyse, procéder à un examen global des états financiers qui porte généralement sur les emplois (actif), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices, analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes, appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude en masse et autres enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des conclusions.*⁸

1.2. Performance d'entreprise

La performance d'entreprise est une notion centrale en sciences de gestion. Depuis les années 80, de nombreux chercheurs se sont attachés à la définir (Bouquin, 1986 ; Bescos et al. 1993 ; Bourguignon, 1995 ; Lebas, 1995 ; Bessire, 1999 ...) et plus récemment cette notion est mobilisée dans la littérature managériale pour évaluer la mise en œuvre par l'entreprise des stratégies annoncées de développement durable (Capron et Quairel, 2005).⁹

Ainsi, l'origine du mot performance remonte au milieu du 19^{ème} siècle dans la langue française. A cette époque, il désignait à la fois les résultats obtenus par un cheval de course et le succès remporté dans une course. Puis, il désigna les résultats et l'exploit sportif d'un athlète. Son sens évolua au cours du 20^{ème} siècle. Il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait par extension un rendement exceptionnel. De ce fait, la performance dans sa définition française est le résultat d'une action, voir le succès ou l'exploit. Contrairement à son sens français, la performance en anglais « contient à la fois l'action, son résultat et éventuellement son exceptionnel succès ».¹⁰

Étymologiquement, le terme « performance » provient du latin “performare”, qui est formé par la combinaison des mots « per » (qui signifie « à travers » ou « façonner »). Donc, littéralement, le mot « performance » signifie « façonner complètement » ou « accomplir de manière totale ».¹¹ En outre, selon Peter Drucker qui est considéré comme le père du management moderne, la performance est définie comme la réalisation des objectifs fixés par une organisation. Il met l'accent sur l'importance de fixer des objectifs clairs et mesurables pour mesurer la performance d'une organisation.¹² Pour Frederick Taylor qui met l'accent sur l'efficacité et l'efficience dans le travail. Sa définition de la performance se concentre sur la maximisation de la productivité en minimisant les coûts et en éliminant le gaspillage.¹³

⁷ R. Lavaud, *le but de l'analyse financière*, Paris, PUF, 1984, p.125.

⁸ H. Christian, *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*, éd. Vuibert, Paris, 2008, p.41.

⁹ Cf. J. BOURGUIGNON, *Gestion de la performance*, Paris, Presses Universitaires de France, 1995, p.61.

¹⁰ *Ibidem*, Op. cit., p. 62.

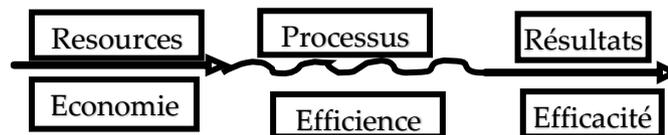
¹¹ Cf. *Dictionnaire Larousse de l'économie*, Ed. le monde, paris, 2000.

¹² Cf. F. DRUCKER, *The Practice of management*, Paris, Gabalda, 1954, p. 20.

¹³ Cf. W. FREDERICK, *The principles of scientific management*, France, seuil, 1911, p.9.

Au niveau d'une entreprise, la performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis. Une entreprise performante doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés. Elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.¹⁴

La logique financière offre une solution mais qui est depuis longtemps problématique. Bouquin présente la problématique générale de la performance de la manière suivante¹⁵ :



Il existe différents types de performances qui peuvent être mesurés et évalués dans une organisation.

- **Performance financière**

Elle fait référence à la capacité d'une organisation à générer des revenus, à gérer ses coûts, à réaliser des bénéfices et à atteindre ses objectifs financiers. Les mesures courantes de la performance financière incluent le chiffre d'affaires, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement, la rentabilité, etc.

- **Performance opérationnelle**

Il s'agit de la mesure de l'efficacité et de l'efficiencia des opérations d'une organisation. Cela peut inclure des indicateurs tels que le taux de production, le temps de cycle, le taux de rendement global, la qualité des produits ou services, etc. Elle se réfère à sa capacité à atteindre des objectifs opérationnels spécifiques, tels que l'efficacité, la productivité, la qualité et la rentabilité.

- **Performance commerciale¹⁶**

Il s'agit de la mesure de la performance globale d'une entreprise sur le marché. Cela peut inclure des indicateurs tels que la part de marché, la croissance des ventes, la satisfaction client, la fidélité des clients, etc. Elle se réfère à sa capacité à atteindre ses objectifs de vente, à acquérir de nouveaux clients, à fidéliser les clients existants et à maximiser les revenus.

- **Performance sociale et environnementale**

Elle fait référence à l'impact social et environnemental d'une organisation. Cela peut inclure des mesures telles que les initiatives de responsabilité sociale des entreprises, les pratiques durables, la réduction des émissions de carbone, etc. Elle se réfère à sa capacité à opérer de manière durable en prenant en compte les impacts sociaux et environnementaux de ses activités.

- **Performance économique¹⁷**

Elle est la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à atteindre ses objectifs financiers. Elle prend en compte: rentabilité, croissance des revenus, gestion du risque, création de valeur pour les actionnaires, etc.

¹⁴ Cf. <https://www.compta-online.com-management-laperformance-de-lentreprise>, consulté le 13 Mai 2025 à 19h53'.

¹⁵ Cf. J. BOURGUIGNON, *Op. cit.*, p. 63.

¹⁶ Cf. *Ibidem*, p. 23.

⁴⁴ *Ibidem*, p. 25.

Les indicateurs de performance sont¹⁸ : Chiffre d'affaires, Capacité d'autofinancement, Besoin en fond de roulement, Marge Brute, Excédent brute d'exploitation.

1.3. Analyse financière comme outil indispensable à l'évaluation de la performance financière d'une entité

L'analyse financière est cruciale pour évaluer la performance d'une entité. Elle permet d'interpréter les états financiers et d'en tirer des conclusions sur la santé financière de l'organisation. Les objectifs de l'analyse financière sont fonction de la qualité du prescripteur qui peut être le banquier, l'actionnaire, le salarié, l'État ou tout autre tiers créancier ou débiteur. Pour ce faire, l'analyse financière doit examiner les éléments suivants :

- L'équilibre financier ;
- Le degré de liquidité ;
- Le degré de solvabilité ;
- La rentabilité de l'entreprise ;
- Les flux de trésorerie de l'entreprise.¹⁹

Au regard de ce qui précède, les préoccupations de différents prescripteurs se retrouvent autour des dénominateurs communs. Il s'agit notamment de la recherche de la performance (la rentabilité, l'activité et la croissance) et de la version pour les risques de perte et de faillite.²⁰

Enfin, l'analyse financière est un outil indispensable pour évaluer la performance d'une entreprise dans la mesure où elle fournit des informations critiques qui aident les gestionnaires et les investisseurs à prendre des décisions éclairées et permet d'analyser des états financiers (le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie et annexes) qui fournissent des informations essentielles sur la performance et la position financière.

2. Méthodologie

Pour atteindre notre objectif, nous nous sommes principalement servis de la méthode analytique qui nous a permis d'analyser des données et des états financiers de la SNCC /Kananga et la méthode comparative , qui nous a permis de confronter les données dans le temps afin de dégager les ressemblances et les divergences, les avantages et inconvénients de la réalité en vue de voir la différence significative entre les résultats de plusieurs périodes. En vue de récolter les données nécessaires à l'élaboration de cette étude, nous avons fait recours aux différentes techniques, notamment : Technique documentaire qui nous a permis d'exploiter les différents documents liés à cette recherche et la technique

¹⁸ E. COHEN, *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*, Paris, EDICEF, 1991, pp. 145-147.

¹⁹ T. KOLLER & M. GOEDHART, *Evaluation : Mesurer et gérer la valeur des entreprises*, France, Wiley, 2015, p. 101.

²⁰ H. PENMAN, STEPHEN, *Analyse des états financiers et évaluation des titres*, France, Éditions d'Organisation, 2016, p. 12.

d'interview libre ayant aidé à communiquer verbalement avec les autorités de la SNCC/Kananga pour compléter les informations nécessaires à cette étude.

3. Analyse financière comme outil indispensable à l'évaluation de la performance financière d'une entité

3.1. Présentation des données recueillies

Présentation des bilans comptables des montants en Francs congolais

A. ACTIF

Tableau N°01 : Actif des bilans comptables des montants en Francs congolais constants

Réf	Actif	2018	2019	2020	2021	2022
AA	charge immobilisée					
AX	Frais d'établissement					
AJ	Charge à répartir					
AC	Primes de					
AD	IMMOBILISATION INCORPORELLE	371114828	371114828	371114828	371 114 828	371114828
AE	Frais de recherche et développement					
AI	Brevet, licence, logiciel	371114828	371114828	371114828	371114828	371114828
AG	Fonds commercial					
AH	Autres immobilisations corporelles					
AI	IMMOBILISATION CORPORELLE	1882885123583	1840568938329	2 000 022 101 881	2 106 190 188 115	1608995517738
AJ	Terrain	116657702608	116657702607	133 939 474510	148 706 950 590	87005542839
AK	Bâtiment	913335113122	694136375544	1 023 248 969 074	936 963 288 837	527075117775
AL	Installation et Agencement	696977242205	861607493438	609 738 225735	819 546 224 413	871973635394
AM	Matériel	1492999496	14195974711	11 501 355 222	15 198 993 946	9008982854
AN	Matériel de transport	140985070152	153971392029	186 808 753 746	185 774 730 329	113932238876
AP	Avance et acompte versé sur immobilisation	155136099	1915440	12 469 524 354	185 774 730 329	84971761
AQ	IMMOBILISATION FINANCIÈRE	4153370658	4156043312	5 019 213 343	864 217 876	470482320
AR	Titre de participation	3289152782	864217876	864 217 876	864 217 876	1482635754
AS	Autres immobilisations financières dont HAO Brut net	864217876	3291825436	4 154 995 467	4 166 683 561	3222187451
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	1887564745168	1845098011909	2017881954407	2124102424251	1614156427532
AZ	Report Actif Immobilisé	1887564745168	1845098011909	2017881954407	2124102424251	1614156427532
	ACTIF CIRCULANT					
BA	Actif circulant HOA					
	Stock	53579896156	56733125669	54 382 450 124	62 257 044 974	50844663236
BB	Marchandises					112933295722

BC	Matières premières et autres approvisionnements					50664810959723
BE	Encours					66918981
BG	Créances et emplois assimilés	90457606631	106036067635	165 427 312 607	163 190 730 010	75581524030
BH	Fournisseurs avances versés	548483236	2307899230	4 720 550 588	385 091 109	4269900990
BI	Client	63714128451	74112565813	125 373 848 927	117 494 475 058	49677274697
BJ	Autres créances	26194994944	29615602592	35 332 913 092	45 311 163 842	21634348344
BU	Écart de conversion actif perte probable des charges	32012752197	31545273158	38 319 767 985	42 965 367 264	37466853852
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT	144037502787	205952792124	258129530716	268413142247	163893041118
	TRÉSORERIE ACTIF					
BQ	Frais de placement					
BR	Valeur à Encaisser					
BS	Banque, Chèque Postaux, Caisse	60905311887	74883776350	442058676646	580113675308	373840927205
BT	TOTAL TRÉSORERIE ACTIF	60905311887	74883776350	442058676646	580113675308	373840927205
BZ	TOTAL ACTIF	2092507559842	2125934580383	2718070161769	2972629241806	2151890395855

Source : Service de la SNCC comptabilité de la SNCC, 2028 à 2022.

B. PASSIF

Tableau N°02 : Passif des bilans comptables des montants en Francs congolais constants

Réf	Passif	2018	2019	2020	2021	2022
	CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES					
CA	Capital	650000000000	650000000000	650000000000	650000000000	650000000000
CA	Actionnaire capital versé					
CB	Prime et Réserve					
CC	Prime d'Apport, d'émission et de Fusion					
CD	Écart de Réévaluation	1005923451818	1005923451818	1269681007975	1444826 009761	656095688319
CE	Réserve disponible					
CF	Réserve Libre					
CG	Report à Nouveau (+ou-)	-287519322582	-406811821905	-567107008663	-933389377444	-140861243999
CH	Résultat Net de l'exercice	-194010344756	-150387425213	-219011865594	-38360388078	-220535027857
CI	Autres capitaux propres					
CK	Subvention d'investissement	90772742853	117787408484	151459698324	166843933945	64045744160
CL	Provision Réglementée et fonds assimilés					
DI	Provision financière pour Risque et charge	263468822522	289473732450	0	0	214604096663
DS	Écart de conversion passif Gain Probable de charge	60142366313	62287336870	0	0	57199646004

CM	TOTAL CAPITAUX PROPRES	1588777716168	1568272682862	1285021832042	1289920178184	1280548903293
CP	Dettes financières et Ressources assimilées Emprunt					
DA	Dettes de Crédit - bail et contrat Assimilé					
DB	Dettes financières Divers	4906910893	3607413267	0	0	569216482
DD	TOTAL DETTES FINANCIÈRES	1320401982753	1275191537145	1282440089046	1287135837186	1065375590
DF	TOTAL RESSOURCES STABLES	144037502787	1571880096136	1620182136586	1615517812987	1281118119775
DG	Report total ressources stables	1593684662706	1571880096136	1620182136586	1615517812987	1281118119775
DG	PASSIF CIRCULANT					
	Dettes circulant HAO et Ressources assimilées	1325035620	1167604040	0	0	25084134832
DH	Client avance Reçu	15485634097	15856373900	9403968143	98357271 729	20325322706
	Fournisseur d'exploitation	73970455963	75631419954	99607085908	9835721729	61449815344
DI	Dettes fiscales et sociales	374837747850	386515310003	35329914689	58065315900	300476948259
DL	Autres Dettes	32012752197	31545273158	11467428071	36366618561	51546962358
DM	Risques Provisionnés					
DN	TOTAL PASSIF CIRCULANT	1947278750001	553899579875	1097887159762	1357110751196	866522160652
DP	TRÉSORERIE PASSIF					
	Banque, crédit d'escompte					
DQ	Banque Découvert	1191307054	154904372	865421	677623	4250115428
DR	TOTAL TRÉSORERIE PASSIF	1191307054	154904372	865421	677623	4250115428
DT	TOTAL GÉNÉRAL PASSIF	2092507559842	2125934580383	2718070161769	2972629241806	2151890395855

Source : Service de la SNCC comptabilité de la SNCC, 2028 à 2022.

C. Compte de résultat

Tableau N°03 : Comptes de résultat des montants en Francs congolais constants

Réf	Rubriques	2018	2019	2020	2021	2022
TA	Ventes des Marchandises					
RA	Achats des Marchandises	-274681549	-289044701	-255952553	-568918788	-186960101
AB	Variation de stocks	-60238230	37742582	-1659920	40329084	-82994472
XA	MARGE BRUTE COMMERCIALE	-334917782	-251302119	-227612472	-228589703	
TB	Vente de Produits Fabriqués B					
TC	Travaux, Service Vendus C	61433543378	52422606964,63	54955631583,66	71149798844,85	5276509777
TD	Produits Accessoires D	782142085946	9685355764,40	33403690270,92	10539785392,65	5586170891
XB	CHIFFRE D'AFFAIRE A+B+C+D	69254955238	62107962729	88359321855	81689584238	58351268626

TE	Production Stockée ou de stockage	-828855325	127499317	86756199	139715390	85078894
TF	Production Immobilisée			374171		
TG	Subvention d'exploitation	17310224238	53116903438	69308949788	85900879850	27016889621
TH	Autres Produits	14642995742	2193121297	3105767910	3569251061	419259598
TI	Transfert des Charges d'exploitation	7102063150	6335972502	4506955916	5631393415	6458276352
RC	Achats des MP et Fournitures liées	-26881777	-64719965	-161601285	-553947062	
RD	Variation des stocks des MP et Fournitures liées					
RE	Autres Achats	-36203854186	-3171741055	-33999360784	-32081592831	-36559104568
RF	Variation des stocks d'autres approvisionnements	-4108288178	11902851035	2937635820	-3319941151	
RG	Transport	-7326100030	-7181844217	-4652484305	-6519035196	-7032960650
RH	Services Extérieurs	-22521965744	-20145209751	-16810413302	-22658368480	-17730887478
RJ	Impôts et Taxes	-452452344	-211456993	-538358866	-959235005	-2042130402
RZ	Autres charges	-11829902559	-12596794553	-87551484676	-23945705739	-38674301131
XC	VALEUR AJOUTÉE	-11823302559	6366057253	24067813511	88664408787	-11363368818
RK	Charge de personnel	24676018443		-57645465258	-68560629585	46030059237
RJ	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	-48307158033	1112901774	-33577651747	18103779202	-57393428055
RL	Reprise d'Amortissements et Provisions	-23631139591	13178823937	7315701458	20178776255	-60660119
XE	Dotation aux Amortissements et Provisions	5754852130	-168143384297	-179047120305	-74012052725	151658778281
RK	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-181071026641	-143835545652	-205309070594	-35729497269	-202533964865
TL	Revenu Financier et Assimilé	-198947314074		1123992247	762452893	
TM	Reprises des provisions financières	5815684383				75557874
RM	Transfert des Charges	823636632				6458276352
XF	Reprises des Provisions Financières	-1006254089	2455239242			3132984622
XG	Transfert des charges		2603042277			761885812
IN	Frais financiers et Charges assimilées		-1827699890	-1820117583	-2497297393	592881211
IO	Dotation aux Provisions et aux Dépréciations		-1855213629	-130163483	-79150467	151658778281
RP	RÉSULTAT FINANCIER	5633066326	1375368000	-1997760166	-1813994967	-19844895280
XH	RÉSULTAT HORS ACTIVITÉS ORDINAIRES	-193314247748	-142460177651	-207306830760	-37543492236	-22237316145
RQ	Produits de Cessions d'immatriculations		-7306167934	-10821441616		

RS	Autres Produits HAO					
XI	Autres charges HAO					
XV	RÉSULTAT HORS ACTIVITÉS ORDINAIRES		-7306167934	-1082144161		1843132291
XW	Impôts sur Résultat	-696097008	-621079627		-816895842	
XZ	RÉSULTAT NET	-194010344756	-150387425213	-219011865594	-38 360 388 078	-220535027854

Source : Service de la SNCC comptabilité de la SNCC, 2018 à 2022.

Bilan financier condensé

Tableau N° 04: Présentation du bilan financier de la SNCC de 2018 à 2022 montants exprimés en CDF

Rubriques	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIF					
AI	1887564745168	1845098011909	2017881954407	2124102424251	1614156427532
AC	144037502787	205952792124	258129530716	268413142247	163893041118
TA	60905311887	74883776350	442058676646	580113675308	373840927205
Total Actif	2092507559842	2125934580383	2718070161769	2972629241806	2151890395855
PASSIF					
RS	144037502787	1571880096136	1620182136586	1615517812987	1281118119775
PC	1947278750001	553899579875	1097887159762	1357110751196	866522160652
TP	1191307054	154904372	865421	677623	4250115428
Total Passif	2092507559842	2125934580383	2718070161769	2972629241806	2151890395855

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°01 et N°02.

Le bilan financier condensé étant établi, nous calculons à présent les indicateurs de l'équilibre financier et quelques ratios de structure, dans le but de porter un jugement sur la gestion de la trésorerie au sein de cette entité.

3.2. Analyse, traitement et interprétation des résultats

Dans cette partie, nous allons calculer les indicateurs permettant d'analyser la trésorerie de cette entité sous études. C'est ainsi que nous allons déterminer la trésorerie par les indicateurs de la structure financière et les ratios.

3.2.1. Calculs des indicateurs de la structure financière des bilans de la SNCC/Rgion-nord

A) Le Fonds de Roulement

Tableau N° : calcul du FR de la SNCC de 2018 à 2022 montants exprimés en CDF

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
PAR LE HAUT DU BILAN					
RS (1)	144037502787	1571880096136	1620182136586	1615517812987	1281118119775
AI (2)	1887564745168	1845098011909	2017881954407	2124102424251	1614156427532
FR = 1-2	-1743527242381	-273217915773	-397699817821	-508584611264	-333038307757
PAR LE BAS DU BILAN					
(AC+TP) (1)	204942814674	280836568474	700188207362	848526817555	537733968323
(PC+TP) (2)	1948470057055	554054484247	1097888025183	1357111428819	870772276080
FR= 1-2	-1743527242381	-273217915773	-397699817821	-508584611264	-333038307757

Source : Elaboré par nous-même à partir des données du tableau N°04.

Commentaire : D'après ces résultats obtenus, nous remarquons que le FR est négatif durant toute la période sous études, cela signifie que les capitaux permanents de l'entreprise n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, c'est-à-dire l'entreprise finance une partie des immobilisations par ses dettes à court terme, alors que ces dettes sont impossibles à se transformer en liquidité. C'est le cas le plus délicat pour la situation de l'entreprise. Dans ce cas ci-haut, les ressources durables sont inférieures à l'actif immobilisé, c'est-à-dire ces ressources ne couvrent pas la totalité de besoins à long terme de l'entreprise ($RD < AI$). D'où la règle prudentielle de l'équilibre financier minimum n'est pas respectée, l'entreprise doit donc financier une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme. Ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité. Sur ce point, il faut noter qu'une entreprise peut avoir un FR négatif mais présenter l'équilibre de sa trésorerie.

B) Le Besoin en Fonds de Roulement

Tableau N°13 : Calcul du BFR de 2028 à 2022 montants exprimés en CDF constants

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
AC (1)	144037502787	205952792124	258129530716	268413142247	163893041118
PC (2)	1947278750001	553899579875	1097887159762	1357110751196	866522160652
BFR= 1-2	-1803241247214	-347946787751	-839757629046	-1088697608949	-702629119534

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°04.

Commentaire : A la lumière de ces résultats, nous constatons que le BFR est négatif durant toute la période sous études, cela signifie que les ressources cycliques sont supérieures aux emplois cycliques. Donc, le PC excède le besoin de financement de son actif d'exploitation. En bref, l'exploitation génère les ressources financières supplémentaires, qui sont celles créées quand le BFR est négatif.

C) Trésorerie Nette

Tableau N°14 : calcul de la TN montants exprimés en CDF constant

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
PAR LE HAUT DU BILAN					
FR(1)	-1743527242381	-273217915773	-397699817821	-508584611264	-333038307757
BFR(2)	-1803241247214	-347946787751	-839757629046	1088697608949	-702629119534
TN=1-2	59714004833	74728871978	442057811225	580112997685	369590811777
PAR LE BAS DU BILAN					
TA (1)	60905311887	74883776350	442058676646	580113675308	373840927205
TP (2)	1191307054	154904372	865421	677623	4250115428
TN= 1-2	59714004833	74728871978	442057811225	580112997685	369590811777

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°04 et N°05.

Commentaire : Nous observons que la trésorerie est positive durant toutes les années sous études, ce qui montre que la trésorerie est plus que suffisante et en terme d'équilibre financier,

la situation est bonne parce que l'entité satisfait tous les besoins de financement et d'exploitation et dégage un surplus en espèces, c'est aussi un coût d'opportunité pour l'entreprise parce que ces ressources peuvent être affectées à des activités génératrices de revenus et rapporter plus à l'entreprise. Mais elle a évolué de manière décroissante.

Calculs des ratios

Ratios de Liquidité

Tableau N° : calcul des ratios de liquidité

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
RATIO DE LIQUIDITE GENERALE					
A à CT (1)	204942814674	280836568474	700188207362	848526817555	537733968323
P à CT (2)	1948470057055	554054484247	1097888025183	1357111428819	870772276080
RLG=(1)/(2)	0.11	0.51	0.64	0.63	0.62
RATIO DE LIQUIDITE REDUITE					
créances +disp (1)	241820525149	286955911620	772913301860	906495135327	525003975266
Passifs à CT (2)	1948470057055	554054484247	1097888025183	1357111428819	870772276080
RLR=(1)/(2)	0.12	0.52	0.70	0.67	0.60
RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE					
Disponibilités (1)	60905311887	74883776350	442058676646	580113675308	37384092720 5
Passifs à CT (2)	1948470057055	554054484247	1097888025183	1357111428819	870772276080
RLI=(1)/(2)	0.03	0.14	0.40	0.43	0.43

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°04 et N°05.

Commentaire :

Au regard de ces résultats, le ratio de liquidité générale exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à CT au moyen de la transformation des actifs à CT en liquidité. Nous remarquons qu'il est inférieur à 1 pendant toutes les années sous étude (2018 à 2022), ce qui signifie que, la SNCC a des problèmes de liquidité générale et elle n'est donc pas en mesure de payer ses dettes à CT à partir de ses actifs à court terme et de dégager un excédent des ressources stables.

En outre, le ratio de Liquidité Réduite permet d'éclairer les conditions dans lesquelles les actifs les plus liquides permettent de couvrir les dettes à court terme. Nous remarquons que ce ratio est inférieur à 1 pendant toutes les années sous étude (2018 à 2022). Cela signifie que la SNCC présente des valeurs réalisables et disponibles insuffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.

Quant au Ratio de Liquidité Immédiate qui indique la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme au moyen de ses disponibilités. Ainsi, nous remarquons de ce tableau qu'il est largement inférieur à 1 pendant toutes les années d'étude. Cela signifie que, la SNCC ne dispose pas de liquidités suffisantes pour apurer toutes ses dettes à court terme.

Ratios de Solvabilité

Tableau N° : calcul des ratios de solvabilité

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
RATIO DE SOLVABILITE GENERALE					
Total Dettes (1)	1320401982753	127519153714 5	1282440089046	1287135837186	1065375590
Total Actif (2)	2092507559842	212593458038 3	2718070161769	2972629241806	215189039585 5
RSG=(1)/(2)	0.63	0.60	0.47	0.43	0.00
RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE					
CP (1)	1588777716168	156827268286 2	1285021832042	1289920178184	128054890329 3
Total Actif (2)	2092507559842	212593458038 3	2718070161769	2972629241806	215189039585 5
RAF=(1)/(2)	0.76	0.74	0.47	0.43	0.60
RATIO DE DEPENDANCE FINANCIERE					
Dettes financières (1)	1320401982753	127519153714 5	1282440089046	1287135837186	1065375590
Total RS (2)	144037502787	157188009613 6	1620182136586	1615517812987	128111811977 5
RDF= (1)/(2)	9.17	0.81	0.79	0.80	0.00

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°04 et N°05.

Commentaire :

Par rapport aux Ratios de solvabilité, le ratio de solvabilité générale mesure la capacité d'une entreprise à payer toutes ses dettes à partir de tout son actif. Ainsi, nous constatons que, ce ratio est inférieur à 1 durant toute la période d'étude, cela signifie que la SNCC n'est pas en mesure de rembourser toutes dettes au moyen de tout son actif. Ce qui montre qu'elle est insolvable à cause de sa trésorerie décroissante qu'elle présente.

Pour le Ratio d'Autonomie Financière qui exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des institutions bancaires et financières. De ce tableau, nous remarquons que ce ratio est inférieur à 1 pendant toutes les années d'étude, cela signifie que les capitaux propres sont moins importants que les dettes. Ce qui montre que, la SNCC n'a pas une bonne autonomie financière.

Et concernant le Ratio de Dépendance Financière, à l'égard de ce tableau, nous constatons qu'il est largement supérieur à 1 pour l'année 2018, donc elle a contracté beaucoup de dettes durant cette première année et il est inférieur à 1 pendant les années 2019, 2020, 2021 et 2022, cela veut dire que cette entité n'a pas contracté régulièrement des dettes financières, donc durant ces quatre dernières années, cette entreprise n'est pas dépendante de l'extérieur, donc le niveau de sa dépendance est faible par le fait qu'elle reçoit plus de subventions de la part de l'Etat vu son appartenance importante parmi les entreprises du portefeuille de l'Etat.

Analyse de la performance de la SNCC de 2018 à 2022

Tableau N°17 : calcul des Ratios de la rentabilité

RUBRIQUE	2018	2019	2020	2021	2022
RATIO DE RENTABILITE D'EXPLOITATION					
EBE (1)	-48307158033	1112901774	-33577651747	18103779202	-57393428055
CA (2)	69254955238	62107962729	88359321855	81689584238	58351268626
RRE=1/2	-0.70	0.02	-0.38	0.22	-0.98
RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE					
EBE (1)	-48307158033	1112901774	-33577651747	18103779202	-57393428055
Total RD (2)	144037502787	157188009613 6	1620182136586	1615517812987	1281118119775
RRE=1/2	-0.34	0.00	-0.02	0.01	-0.04
RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE					
RN (1)	-194010344756	- 150387425213	-219011865594	-38 360 388 078	-220535027854
CP (2)	1588777716168	156827268286 2	1285021832042	1289920178184	1280548903293
RRF=1/2	-0.12	-0.10	-0.17	-0.03	-0.17

Source : Elaboré par nous-même à partir des données des tableaux N°02 et N°03.

Commentaire :

A la lumière de ce tableau nous remarquons que la rentabilité d'exploitation est positive en 2019, 2021 et 2022, cette amélioration est due aux résultats qui sont négatifs et nous constatons que la performance au résultat généré par le Chiffre d'Affaires ne suffit pas nécessairement pour la SNCC et en 2018 et 2020 la rentabilité d'exploitation est négative ce qui veut dire que pendant ces deux années la performance au résultat généré par le Chiffre d'Affaires ne suffit pas à la SNCC.

Quant à la rentabilité économique qui montre l'efficacité des moyens économiques (de l'outil de travail) à travers les résultats obtenus. Ces résultats montrent que la rentabilité économique est négative pendant 2018, 2020 et 2022 ce qui signifie que les moyens

économiques qui ont été mis en œuvre pour réaliser la production n'ont pas été efficaces pour une bonne rentabilité mais elle est positive en 2019 et 2021.

Et pour la rentabilité financière, nous constatons qu'on a enregistré le taux élevé en 2021 et a connu une forte baisse en 2018, 2019, 2020 et 2022, ce qui montre que les capitaux propres n'ont pas influencé le résultat de la SNCC.

3.3. CRITIQUES DES RESULTATS OBTENUS ET IMPLICATIONS

3.3.1. Critiques des résultats obtenus

Par rapport à cette étude sur l'analyse financière comme outil indispensable à l'évaluation de la performance financière d'une entité du portefeuille de l'Etat congolais, Cas de LA SNCC/Région-nord/Kananga de 2018 à 2022, les résultats obtenus sont les suivants :

➤ Le FR est négatif de la première à la dernière année d'étude. Cela signifie que la SNCC n'arrive pas à financer la totalité de ses AI par les RS, d'une part et d'autre part, elle ne dégager pas un excédent des ressources qui peut lui permettre de couvrir une partie de son cycle d'exploitation ; le BFR est négatif durant les cinq années d'étude. Cela signifie que l'activité de cette entité ne présente pas un besoin de financement à Court Terme et la Trésorerie Nette est positive durant toute la période d'étude. Cela signifie d'une part que, les capitaux permanents arrivent à financer les actifs immobilisés nets et d'autre part, la trésorerie-actif est capable de couvrir la trésorerie-passif. Ce qui montre que la SNCC dispose de liquidités suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.

➤ Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 pendant toutes les années sous étude (2018 à 2022), ce qui signifie que, la SNCC a de problème de liquidité générale et elle n'est donc pas en mesure de payer ses dettes à CT à partir de ses actifs à court terme et de dégager un excédent des ressources stables ; le Ratio de Liquidité Réduite est inférieur à 1 pendant toutes les années sous étude (2018 à 2022), ce qui signifie que la SNCC présente des valeurs réalisables et disponibles insuffisantes pour rembourser ses dettes à court terme et le Ratio de Liquidité Immédiate est largement inférieur à 1 pendant toutes les années d'étude, donc la SNCC ne dispose pas de liquidités suffisantes pour apurer toutes ses dettes à court terme.

➤ Par rapport aux Ratios de solvabilité, le ratio de solvabilité générale est inférieur à 1 durant toute la période d'étude, cela signifie que la SNCC n'est pas à mesure de rembourser toutes ses dettes au moyen de tout son actif. Ce qui montre qu'elle est insolvable à cause de sa trésorerie décroissante qu'elle présente ; le Ratio d'Autonomie Financière est inférieur à 1 pendant toutes les années d'étude, cela signifie que les capitaux propres sont moins importants que les dettes. Ce qui montre que, la SNCC n'a pas une bonne autonomie financière et le Ratio de Dépendance Financière est largement supérieur à 1 pour l'année 2018, donc elle a contracté beaucoup de dettes durant cette première année et il est inférieur a 1 pendant les années 2019, 2020, 2021 et 2022, cela veut dire que cette entité n'a pas contracté régulièrement des dettes financières, donc durant ces quatre dernières années, cette entreprise n'est pas dépendante de l'extérieur, donc le niveau de sa dépendance est très faible par le fait qu'elle reçoit plus de subventions de la part de l'Etat vu son appartenance importante parmi les entreprises du portefeuille de l'Etat.

➤ Quant à la détermination de la valeur économique à travers les calculs de la performance, la rentabilité d'exploitation est positive en 2019, 2021 et 2022 et nous constatons

que la performance au résultat généré par le Chiffre d’Affaires ne suffit pas nécessairement pour la SNCC et en 2018 et 2020 la rentabilité d’exploitation est négative ce qui veut dire que pendant ces deux années la performance au résultat généré par le Chiffre d’Affaires suffit à la SNCC ; la rentabilité économique est négative pendant les années 2018, 2020 et 2022, ce qui signifie que les moyens économiques qui ont été mis en œuvre pour réaliser la production n'ont pas été efficaces pour une bonne rentabilité mais elle est positive en 2019 et 2021 et la rentabilité financière a enregistré le taux élevé en 2021 et a connu une forte baisse en 2018, 2019, 2020 et 2022, ce qui montre que les capitaux propres n'ont pas influencé le résultat de la SNCC.

De ces résultats, nous disons que la situation financière de la SNCC n'est pas saine et évolutive dans le temps, car elle présente un déséquilibre financier dans sa structure. D'où, le non-respect du principe de l'orthodoxie financière qui stipule que « le FR positif et croissant, la BFR négatif et décroissant et TN positive et croissante ».

Ainsi, au regard de nos hypothèses émises au départ, dont la première stipule que, les indicateurs de l'équilibre financier ont connu une détérioration significative au sein de la SNCC/Région-nord durant toute la période en étude, entraînant une baisse de la performance financière mesurée par les ratios de rentabilité et son autonomie et la deuxième selon laquelle, pour que cette entité soit liquide et solvable en vue de faire face à ses engagements à court et à long terme et se maintenir sur le marché, elle va miser sur le renforcement de la gestion rigoureuse de sa trésorerie, la réduction des charges d’exploitation et une politique d’investissement rationnelle, et partant des résultats ci-haut présentés, les indicateurs de l'équilibre financier calculés ont connu une détérioration significative durant toute la période en étude, ayant entraîné une baisse de la performance financière et l’entité ne mets pas en pratique les politiques visant son maintien sur le marché. D’où nos hypothèses (H1 et H2) sont confirmées.

Ce déséquilibre financier a produit les risques de défaillance sur sa situation financière tels que : les difficultés liées à l’activité, les menaces à la trésorerie nette, l’insolvabilité, etc. Ce qui ne lui a pas aidé à dégager une trésorerie aisée ou une rentabilité suffisante pour se maintenir et se développer.

3.3.2. Implications

Au regard de toutes ces critiques, nous suggérons aux dirigeants de la SNCC ce qui suit :

- De réaliser un FR positif et suffisant pour la protection de son activité afin d’assurer l’équilibre financier. Pour ce faire, elle doit créer de la valeur pour améliorer sa rentabilité tout en contrôlant le risque ; s’efforcer de respecter le principe de l'orthodoxie financière selon lequel le FR positif et croissant, la BFR négatif et décroissant et TN positive et croissante.
- doit fournir un effort considérable de financer son Actif Immobilisé au moyen de ses Ressources Stables, elle doit améliorer son actif circulant (la rotation des stocks et créances) afin de payer ses dettes d’exploitation et refinancer son activité, et elle doit maintenir une trésorerie nette aisée et suffisante pour faire face à ses engagements ou dettes à court et long

terme et faire en sorte que les ratios de liquidité et de solvabilité soient positifs et supérieurs à 1.

- De faire une étude minutieuse et approfondie sur la situation de déséquilibre financier répétitif chaque année, afin d'assurer l'équilibre financier.

- A l'Etat, de subventionner la SNCC, sur le plan financier et matériel afin de se maintenir, faire face à tout risque de défaillance et se développer dans le temps.

CONCLUSION

Cette étude qui s'achève a porté sur : « **Analyse financière comme outil indispensable à l'évaluation de la performance financière d'une entité du portefeuille de l'Etat congolais, Cas de LA SNCC/Région-nord/Kananga de 2018 à 2022** », pour une période allant de 2018 à 2022.

Nous avons voulu répondre aux questions suivantes :

- Comment les indicateurs de l'équilibre financier ont-ils évolué au sein de la SNCC/Région-nord pendant toute la période sous étude et quelle est leur incidence sur la performance financière de cette entité ?
- Et Que faut-il faire pour que cette entité soit liquide et solvable en vue de faire face à ses engagements à court et à long terme et se maintenir sur le marché?

Corrélativement aux questions soulevées ci-haut, les hypothèses ont été émises :

- ✓ H1 : les indicateurs de l'équilibre financier ont connu une détérioration significative au sein de la SNCC/Région-nord durant toute la période en étude, entraînant une baisse de la performance financière mesurée par les ratios de rentabilité et son autonomie.

- ✓ H2 : Pour que cette entité soit liquide et solvable en vue de faire face à ses engagements à court et à long terme et se maintenir sur le marché, elle va miser sur le renforcement de la gestion rigoureuse de sa trésorerie, la réduction des charges d'exploitation et une politique d'investissement rationnelle.

Après récolte, analyse et traitement des données, nous avons abouti aux résultats attestant que la SNCC a réalisé un déséquilibre financier qui a produit les risques de défaillance sur sa situation financière tels que : les difficultés liées à l'activité, les menaces à la trésorerie nette, l'insolvabilité, etc. Ce qui ne lui a pas aidé à dégager une trésorerie aisée ou une rentabilité suffisante pour se maintenir et se développer. D'où nos hypothèses (H1 et H2) sont confirmées.

Ainsi, comme toute œuvre humaine ne manque pas d'imperfections, nous ne prétendons pas avoir fait un travail intégralement parfait raison pour laquelle nous demandons l'indulgence de nos différents lecteurs pour les erreurs ou incohérences éventuelles qui y seraient glissées.

BIBLIOGRAPHIE

1. BARREAU J. et DELAHAYE J., *Gestion financière*, 4^{ème} éd. Dunod, Paris, 1995.
2. BOURGUIGNON J., *Gestion de la performance*, Paris, Presses Universitaires de France, 1995.
3. BOURGUIGNON J., *Gestion de la performance*, Paris, PUF, 1995.
4. Christian H., *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*, éd. Vuibert, Paris, 2008.
5. COHEN E., *Analyse financière*, 5^{ème} éd. Economica, Paris, 1997.
6. COHEN E., *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*, Paris, EDICEF, 1991, pp. 145-147.
7. *Dictionnaire Larousse de l'économie*, Ed. le monde, paris, 2000.
8. DRUCKER F., *The Practice of management*, Paris, Gabalda, 1954.
9. ELANA ANANI SITTI E., *L'Etat, l'entreprise et la création de richesse*, Paris, Editions d'Harmattan, 2021.
10. FREDERICK W., *The principles of scientific management*, France, seuil, 1911.
11. <https://www.compta-online.com-management-laperformance-de-lentreprise>, consulté le 13 Mai 2025 à 19h53'.
12. KOLLER T. & GOEDHART M., *Evaluation : Mesurer et gérer la valeur des entreprises*, France, Wiley, 2015.
13. Lavaud R., *le but de l'analyse financière*, Paris, PUF, 1984.
14. MARION A., *Analyse financière*, 5^{ème} éd. Dunod, Paris, 2004.
15. PENMAN H., STEPHEN, *Analyse des états financiers et évaluation des titres*, France, Éditions d'Organisation, 2016.