.() (Endogènes) (ENTP) (ENAFOR) :

:

.

: .1

•••

:1

.2

: (CA \setminus R_{net}):

: **(**AE \ CA**)** :

: **(**FP \ AE**)** :

AE / FP = CI / FP = (FP+D) / FP = 1+(D/FP)

:CI :D

.(Levier financier) D/FP

"Serge Evraert"

«La marge, la rotation et la structure financière se combinent de façon multiplicative pour former la rentabilité financière».1

:FP :CI : CA : Rnet $: R_f$

¹ Serge Evraert, P288.

L'état-major 2

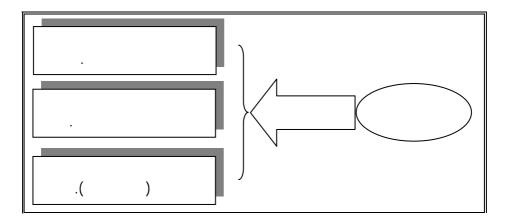
Brown Donaldson Dupont de Nemours 1920

Tableau de bord

(

.3

:2



GERARD MELYON, P153:

Idem.
 Hubert De La Bruslerie, P166.

2005 09-08

:(Résultat)

:(Contrainte)

 $\frac{R}{CA} = \frac{R}{VA} \times \frac{VA}{CA}$

(

SERGE EVRAERT, P296.
 Laurent Batsch, P67.

:K

:CA

:R

.3

.1

.2

⁶ Ibidem, P68.

A

.(Affaires) .3) : (Modèle de croissance interne) .1 . (Taux de croissance soutenable ou autonome) ⁷: (CA/CI) (CA/AE)

⁷ Serge Evraert, P294.

 $TCS = [R_e + (R_e-i)D/FP](1-d)$

9

: www.vernimmen.net

A quoi sert le taux de croissance soutenable?

"Quiry Pascal"

« Le taux de croissance soutenable correspond au taux de croissance que l'entreprise peut connaître sans modifier sa structure financière, c'est-à-dire sans devoir s'endetter proportionnellement plus qu'aujourd'hui et prendre plus de risques. ». ¹⁰

: .2

⁸ Pierre Vernimmen, P558.

^{*} Taux de Croissance Soutenable.

⁹ Idem

¹⁰ www.vernimment.net, page consultée le 18/03/2002.

2005 09-08 (rot.) (m) \Rightarrow TCS = [(m.rot) + [(m.rot)-i]D/CP](1-d)2002 1990 (Homogénéité)

.1

1995 - 1990**ENAFOR ENTP** .1996 1991 1990 1993

ENAFOR ENTP

ENTP 2002 - 1990**ENAFOR**

2002 1990 ENTP ENAFOR :1

 90
 91
 92
 93
 94
 95
 96
 97
 98
 99
 00
 01
 02

 CA₁/CA₂
 0.56
 0.59
 0.55
 0.59
 0.59
 0.61
 0.63
 0.65
 0.76
 0.71
 0.75
 0.71
 0.73

%44 99-90

.2

ENTP %52 ENAFOR

. 74/ -

.ENAFOR 1998 1996 ENTP

:2

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
VA/CA (%)	ENTP	58	73	77	77	76	67	72	73	71	71	77	76	78
	ENAFOR	60	63	70	67	67	66	67	72	73	73	77	76	77

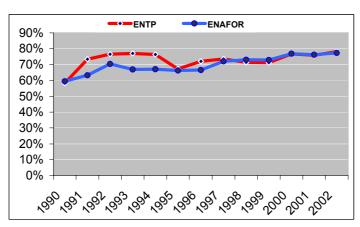
%10 %7 1990 %2 1999-1996 %5 %1 1995-1991

.

d حيث لا يقتصر الاهتمام في قياس درجة التكامل العمودي على بيانات المؤسسة، وإنما يشمل ذلك مقارنة هذا المقياس بالمنظمات القائدة المنلفسة، ويتم اختبار مستوى هذه النسبة، هل هي أقل أم أعلى.

2005 09-08

:3



...

.

: .3

(Homogénéité)

: 2 1 ()

2005 09-08

:3

	X1	X2	Х3	X4	X5	X6	X7	X8	Х9	X10
1990	0.60	0.08	0.21	0.40	-0.06	-0.02	-0.31	-0.51	1.50	-0.31
1991	0.63	0.02	0.04	0.52	-0.09	-0.05	-0.18	-0.20	1.73	-0.18
1992	0.70	0.17	0.21	0.78	0.11	0.09	-0.05	-0.05	1.27	-0.05
1993	0.67	0.18	0.24	0.75	0.03	0.02	-0.11	-0.13	1.07	-0.11
1994	0.67	0.24	0.26	0.90	0.11	0.10	0.07	0.05	1.59	0.07
1995	0.66	0.21	0.21	1.02	0.13	0.13	0.09	0.06	1.62	0.09
1996	0.67	0.26	0.22	1.20	0.14	0.17	0.16	0.08	1.60	0.15
1997	0.72	0.23	0.19	1.18	0.18	0.21	0.18	0.08	1.86	0.17
1998	0.73	0.15	0.17	0.88	0.15	0.14	0.22	0.11	2.18	0.21
1999	0.73	0.15	0.18	0.81	0.15	0.12	0.21	0.11	2.44	0.21
2000	0.77	0.30	0.28	1.09	0.29	0.32	0.19	0.10	1.79	0.18
2001	0.76	0.29	0.26	1.12	0.23	0.25	0.21	0.15	1.26	0.21
2002	0.77	0.34	0.28	1.23	0.22	0.27	0.17	0.13	1.04	0.16
1990	0.60	0.09	0.07	1.29	-0.03	-0.04	-0.07	-0.05	1.11	-0.07
1991	0.63	0.06	0.05	1.33	-0.03	-0.04	-0.32	-0.14	1.71	-0.32
1992	0.70	0.23	0.19	1.19	0.09	0.11	0.17	0.04	3.54	0.17
1993	0.67	0.18	0.18	0.99	0.04	0.03	-0.14	-0.07	2.00	-0.14
1994	0.67	0.07	0.13	0.55	-0.06	-0.03	-0.16	-0.11	2.68	-0.16
1995	0.66	0.18	0.22	0.84	0.00	0.00	-0.41	-0.16	3.05	-0.41
1996	0.67	0.16	0.23	0.69	0.05	0.03	0.64	0.10	8.96	0.64
1997	0.72	0.26	0.32	0.82	0.10	0.08	0.48	0.09	6.55	0.48
1998	0.73	0.22	0.21	1.07	0.17	0.19	0.32	0.08	3.88	0.31
1999	0.73	0.24	0.22	1.11	0.20	0.22	0.68	0.16	3.77	0.66
2000	0.77	0.53	0.32	1.65	0.29	0.48	0.71	0.22	1.94	0.67
2001	0.76	0.45	0.30	1.49	0.26	0.38	0.35	0.17	1.35	0.34
2002	0.77	0.30	0.28	1.08	0.18	0.20	0.17	0.15	1.08	0.17

9 13 ENTP 13
9 10 () 26 (STATITCF Ver. 5.0) ENAFOR

: 2

(2 1 =)

()

: STATITCF

2005 09-08

:4

	90	24 F			
5	0.01	24.83	0.038	0.001	X1
6	0.04	17.50	0.089	0.008	X2
7	0.12	13.67	0.061	0.004	Х3
8	2.67	5.46	0.272	0.074	X4
2	0.00	44.03	0.067	0.004	X5
4	0.00	26.05	0.097	0.009	X6
3	0.00	42.19	0.183	0.033	X7
1	0.00	51.83	0.090	0.008	X8
9	21.04	1.64	1.783	3.181	X9

STATITCF

F(1,24)

 $F_{\boldsymbol{k}}$

 $: H_0$ $X_{k} \\$ $: H_1$ $X_{k} \\$

> $\begin{array}{cc} & F_k \\ X9 & X4: \end{array}$ %5

	ુ ઇ		PSEUDO-F	()		
0.8290	0.01%	24	116.38	100%	4.8492	1

: 5

STATITCF

0.8290

 $F_{\mathbf{K}}$ PSEUDO-F .%82.90 () %0.01

.%96.2

()

26

(ACP)

(

:6

5	4	3	2	1	
0.2240	0.4182	0.7866	1.7105	6.6334	λ
2.2%	4.2%	7.9%	17.1%	66.3%	%

STATITCF

%66.3

% 17.1 %83

%83

 X_1)

 $(X_{10} ... X_2$: 7

	1	2
X1	0.3439	-0.0808
X2	0.3552	-0.1756
X3	0.2958	0.0257
X4	0.2548	-0.3220
X5	0.3685	-0.1475
X6	0.3636	-0.2046
X7	0.3283	0.3592
X8	0.3452	0.0727
X9	0.0414	0.7241
X10	0.3263	0.3687

STATITCF

¹¹ شعوبي محمود فوزي، ص118.

2005 09-08

:

$$\text{C1} = 0.3439 \ \text{X}_1 + 0.3552 \ \text{X}_2 + 0.2958 \ \text{X}_3 + 0.2548 \ \text{X}_4 + 0.3685 \ \text{X}_5 + 0.3636 \ \text{X}_6 \\ + 0.3283 \ \text{X}_7 + 0.3452 \ \text{X}_8 + 0.0414 \ \text{X}_9 + 0.3263 \ \text{X}_{10}$$

$$C2 = -0.0808 \ X_1 - 0.1756 \ X_2 + 0.0257 \ X_3 - 0.3220 \ X_4 - 0.1475 \ X_5 - 0.2046 \ X_6 \\ + 0.3592 \ X_7 + 0.0727 \ X_8 + 0.7241 \ X_9 + 0.3687 \ X_{10}$$

() ()

.

.

:8

X ₁₀	X9	X ₈	X ₇	X_6	X_5	X ₄	X ₃	X_2	X_1	
0.8405	0.1065	0.8892	0.8456	0.9365	0.9492	0.6563	0.7617	0.9148	0.8856	
0.7064	0.0113	0.7906	0.7150	0.8770	0.9009	0.4307	0.5803	0.8368	0.7843	
0.4823	0.9471	0.0951	0.4699	0.2676	0.1929	0.4211	0.0336	0.2296	0.1057	
0.2326	0.8970	0.0090	0.2208	0.0716	0.0372	0.1773	0.0011	0.0527	0.0112	

STATITCF

 X_{10} X_{8} X_{7} X_{6} X_{5} X_{3} X_{2} X_{1} ()

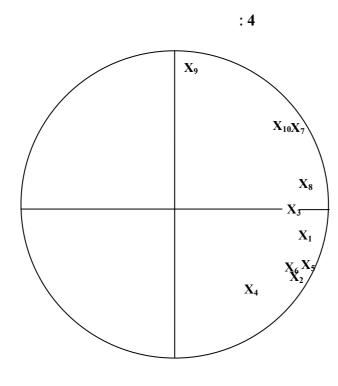
. X_9

·

ENAFOR .%71 %84 (TCS)

. 3 ENTP

2005 09-08



STATITCF :

X9 X4 %80

X5 X4 X3 X2 X1

X6

%60

%89.70

.%50

قائمة المراجع

.1999 ::
1994 71 ::
2002 () ::
.1985 1 ::
.2002 ::

.2002

1998 :

1- Ouvrages:

. George L., Maria N.

Hubert De La Bruslerie

J. Orsoni

Jean-Luc A. et autres

Josette Peyrard

Laurent Batsch

Lispe (Collectif Hec)

Mehrdad B., Stephen C.DavidW.

. Michel D., Laurent I., Michel S.

). Pierre Baranger et autres

. Pierre Conso

!. Pierre Conso & Farouk Hemici

i. Pierre Gensse & Patrick T. Pierre vernimmen

Les stratégies de croissance, Editions d'organisation, Paris, 1999.

Analyse financière et risque de crédit, DUNOD, Paris, 1999.

Management Stratégique, Vuibert, Paris, 1990

Les nouvelles approches de la gestion des organisations, ECONOMICA,

Analyse financière avec exercices, 8^e éd., Vuibert, Paris, 1999.

La croissance des groupes industriels, Ed. Economica, Paris, 1993

Strategor politique générale de l'entreprise, 3^{ème} éd., Dunod, Paris, 1997.

Horizons croissance, Village MONDIAL, Paris, 1999.

Notions fondamentales de gestion de l'entreprise, Foucher, Paris, 1998.

Gestion les fonctions de l'entreprise, 2^{eme} éd., Vuibert, Paris, 1998.

L'entreprise en 20 leçons, Dunod, Paris, 2000.

Gestion financière de l'entreprise, DUNOD 9^{eme} édition, Paris, 1999.

Ingénierie financière, ECONOMICA, Paris,1999.

Finance d'entreprise, 3^{eme} éd., Dalloz, Paris, 1998.

ge Everaer

Analyse et diagnostic financier, EYROLLES 2^{eme} éd., Paris, 1992.

2- Revues & Articles :

Bourgeois J., et M.F. Lavallée (1993), **«Croissance soutenable: Possibilité et contraintes»**, In *revue Gestion*, N°31, P11.

Laurence Nayman, (1996), « Les structures de financement Des entreprises en Europe », *Economie internationale*, N°66, PP161-181.

Michel Albouy, (1999), **«Théorie, Applications et limites de la mesure de la création de valeur »**, *Revue française de gestion*, N°122, PP81-90.

Michel Montebello (1981), «Logiques financières de la croissance dans les firmes asiatiques», Revue Française de gestion, Mars-Avril, PP90-96.

Pierre-Xavier Meschi (1998), « Les logiques financières de la croissance dans les firmes d'Europe centrale», *Revue Française de gestion*, Janvier-Février, PP91-99.

3- Sites WEB:

Laboratoire de recherches financières (Cerefia), Faculté des sciences économiques: www.eco.univ-rennes1.fr/cerefia. Page consultée le 18/03/2004.

Robert B., Josée S. et Jacques B.:www.airepme.univ-mtz.fr/1996/w%20Beaudoin.pdf.

Finance d'entreprise: WWW.vernimmen.net