

قراءة في الأداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية

Dadene_abdelghani@yahoo.fr



.I

1
_____ 2

"Jugement"

"Valeur"

)
(

_____)
_____ (...

3

....

4

()

-
-

1960 1950
 ()

...
 Conso

1985

1995

_____ .II

...

...

" "

5

_____ 6 _____

*

" " " "

(...)

1995

()

7

"Anastasou poulos.J.P"

EVA

Stewart
698

1990

MVA EVA

. Simulation financière

MVA EVA

:

.III

×

Lenh+Makhija

241

1993-1987

MVA EVA

ROA)
(ROS ROE

" / "Valeur intrinsèque"
Valeur " "Rendement
"économique

MVA

MVA EVA

Setwart+Co

() Holding

100
1995-1986

:
(13%,ROA)
(40%,EVA) (10%,ROE)

"Co " "Stern stewart"
EVA

/

EVA
% 31 EVA
/NOPAT %17

%33 %53 EVA
NOPAT.

$$t_c = t \frac{K}{k+D} + i \frac{D}{K+D}$$

δ_t :K
i :D
:t

Milounovich+Tsuei 1996

EVA,MVA

EVA

BPA 29% R²=42% MVA
ROE. 29%

Dodd,Chen

EVA,ROE,ROA,BPA :

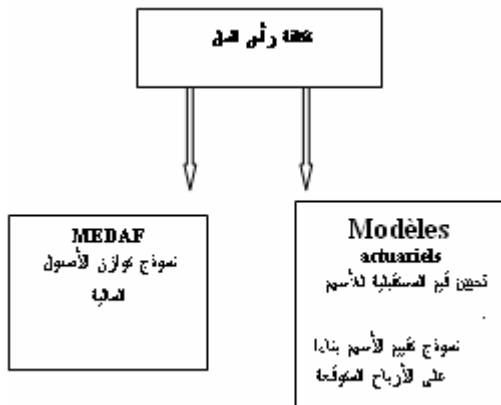
setrn

566

1992-1983

setewart 1000

ROA	EVA	Revenu résiduel	BPA	ROE
24%	20.2%	19%	5%	7%



) Cash-Flow

EVA Cash-Flow

EVA

$$C_0 = \sum_{i=1}^N D_i (1+t)^{-i} + C_n (1+t)^{-n}$$

$$= D \frac{1-(1+t)^{-n}}{t} + C_n (1+t)^{-n}$$

: C₀

n.

: C_n

:t

: IV

(n-o)

.1.IV

.2.IV

: K

: D

: K+D

: (k+D)te

: Di

1960

$$(k+D)*te-Di=k*te+D*(te-i)$$

$$(1-\theta)[k*te+D*(te-i)]$$

$$tf = \frac{R_{net}}{k}$$

$$tf = (1-\theta)[te + \frac{D}{k}*(te-i)]$$

$$= (1-\theta)te + (1-\theta) \frac{D}{k}*(te-i)$$

$$(1-\theta) \frac{D}{k}*(te-i)$$

te > i

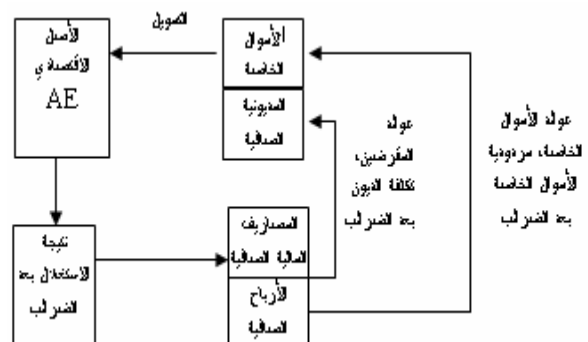
te < i

()

PEUGOT

"Performance opérationnelle"

.3.IV



()

:

- Surplus)

-

-

/

α%=100.

$$R_{cp} = R_e + (R_e - i) * D / CP$$

)*

/

=

*(

-

⋮

()

:

"Risque"

: 9

"Valorisation"

:

:

-

-

:

1

EVA MBA VA EBE

2

...AFD,ACP,AFD:

3

⁴ SERGE Evraert, ANALYSE ET DIAGNOSTIC FINANCIERS, Méthodes et cas, Eyrolles, paris, 1992, p162.

Y

Johnson

5

...

6

: 10

*

:

7

.t*=D/C₀

... ..

8

*

: 317

9

Pierre verimmen, FINANCE d'entreprise, 5^{ème} ed., dalloz, paris 2002.

:

2003	5	
.2003		//
.2003		//
2002		
	1999	
	2002	
	2002	
	1998	
2001		

- Amuah ludouic ,L'utilisation des ressources financiers en cote d'Ivoire, modélisation et simulation , thèse doctorat en économie,paris9 1987.
- Beneteau Jean , Efficacité et rentabilité de l'entreprise contribution à l'analyse de la performance des firmes, thèse doctorat en économie, Rennes1,1979
- Christian Michon, LE DIAGNOSTIC COMMERCIAL DE L'ENTREPRISE , guide méthodologique du DRH, IAI,1994.
- Boucekkine Raouf, Une méthodologie alternative pour la simulation des économies non-linéaires à anticipation rationnelles ; théorie et application ; paris1 1993.
- Constantin ZOPOUNIDIS, Evaluation du risque de Défaillance de l'Entreprise; Méthodes et cas d'application ;Economica, paris,1995.
- Doumbe ecoto François, Les critères d'évaluation de la compétitivité et performance d'une entreprise, thèse doctorat en économie, Lyon II,1996.
- Emmanuel TCHÉMENI, L'ÉVALUATION DES ENTREPRISES, 3^{ème} éd. , que sais-je ?,P.U.F,paris,1994.
- Farouk Hemicci, Gestion financière de l'entreprise,9^{ème} éd .Dunod, paris 1999.
- Florin AFTALION & JACQUES BARRAUX, ENTREPRISE ET PERFORMANCE GLOBALE ? outils, évaluation, pilotage, Economica, Paris 2000.
- Jarry letuv cecile, Approches éco-financières et sociales de la performance des fusion une analyse statique sur le cas français, thèse doctorat en économie, Rennes1,1994
- JEAN CORDIER,LES MARCHES A TERME, que sais-je ? 2^{ème} éd. P.U.F, 1992.
- LeLeu Herve,Elaboration d'un outil de la performance hospitalier.
- Malika BABES,Statistique, files d'attente et Simulation, O.P.U.alger,1992
- MICEL REFAÏT,L'ÉVALUATION DES ENTREPRISES, 3^{ème} éd.,Economica,paris,2003.
- Michel Albouy,LES GRANDES AUTEURS EN FINANCE, ed. EMS,2003.
- Mondher Cherif,Le capital-risque pour financer la croissance d'emploi, Banque éditeur, paris 2000.
- Nadia jacyby, L'influence des processus de sélection interne sur les performances des firmes, un modèle évolutionniste de micro-simulation, thèse doctorat en économie, niv. Panthéon-sorbonne, paris 2002 .
- Pereira Javier , Critères de flexibilité dans les systèmes de production , analyse à évaluation par simulation , thèse doctorat en économie, paris9, 1995 .
- Patrice PONCET,Les techniques de mesure de performance ,economica, paris, 2003.
- Pierre Conso & Pierre Pauche, Mesure de la performance financière de l'entreprise, OPU, Alger,1993.
- Pierre vernimmen, FINANCE d'entreprise,5^{ème} éd.,Daloz, paris 2002.
- ROBICHAUD YVES, Les facteurs explicatifs de la performance des petites entreprises, , thèse doctorat en économie, aix marsille III, 2001.
- SEGUILLON Michel, Simulation et intelligence artificielle dans le cadres des stratégies financiers complexes, thèse doctorat en économie,Aix marsille,1992.
- SERGE EVRAERT, ANALYSE ET DIAGNOSTIC FINANCIERS , Méthodes et cas, erolles,paris,1992.
- Steven M.HRONEC, VITAL SINGNS, des indicateurs-coûts, qualité, délai-pour optimiser la performance de l'entreprise, éd organisation ,paris 1995.
- Tillet Bernard evelyne, Contribution d'un système de rémunération de la performance à l'efficacité des entreprises et des organisations , thèse doctorat en économie, Lyon II, 1996.