



« Incidence de structure du capital sur la performance financière des PME de transport de Territoire d'Aru au Nord-Est de la RDC »

Ariaka Sabho Timothée (MBA, CUU)¹ et Okudra Avinyi Innocent²

Résumé : Ce papier consistait en une investigation sur la relation qui existe entre la structure du capital et la performance financière au sein des entreprises de secteur de transport dans le Territoire d'Aru. De manière spécifique, il visait à déterminer la nature de la relation entre les fonds propres et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ; étudier la nature de la relation entre les dettes financières et la performance financière et déterminer l'impact de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru. Une étude corrélationnelle descriptive dans la philosophie positiviste, la méthode quantitative, l'approche déductive, la technique d'enquête le questionnaire et interview libre était entreprise. Les techniques d'échantillonnage aléatoire simple et subjectif ont permis de sélectionner les managers ou les gérants supposés comme les mieux informés sur la structure du capital et la performance financière des PME sous étude. La population d'étude était une population finie de 38 managers ou gérants considérés en même temps comme échantillon. Les résultats de l'étude ont révélé une forte influence positive et significative entre les fonds propres et la performance avec $r = 0,732$; $P\text{-valeur} = 0,000 < 0,05$, une influence négative non significative entre dettes financières et la performance avec $r = -0,408$; $P\text{-valeur} = 0,602 > 0,05$; une très forte corrélation positive entre la structure du capital et la performance financière $r = 82,2\%$; $P\text{value} = 0,000 < 0,05$. D'autre part ces résultats ont révélé une forte liaison linéaire positive entre la structure du capital et la performance financière avec $R = 73,8\%$ avec un bon pouvoir de prédiction des variables indépendantes. Une indication que les variables de la structure du capital expliquent le modèle de l'ordre de 54,5% de variance dans la performance financière contre 45,5% de variance inexpliquée. Les capitaux propres sont le grand contributeur ($\beta = 0,686$, $P\text{-value} = 0,000 < 0,05$) Ensuite, viennent les dettes financières ($\beta = -0,106$, $P\text{-value} = 0,440 > 0,05$) dans le modèle. Ces résultats impliquent que la contribution non significative des dettes financières avec des coefficients Beta négatifs dans le model signifie que la majorité de ces entreprises évite l'endettement. Elle préfère utiliser les fonds propres que les dettes financières

¹ Ariaka Sabho timothee est Master of Business Administration in Accounting and Finance of Cavendish University Uganda et est actuellement Chef des Travaux à l'ISC-Ariwara (RDC).

² Okudra Avinyi Innocent est Assistant à l'ISC-Ariwara (RDC).

dans la conduite des affaires et ne bénéficie pas de l'effet de levier financier (Mbangala & Corhay, 2010).

Mots clés : Structure du capital, Fonds propres, Dettes financières, excédent brut d'exploitation, résultat net, rentabilité des capitaux investis.

Mails : ariakadec@gmail.com ; innokudra@gmail.com

I. Introduction

Le développement des activités économiques de toute organisation passe par une gestion organisée de sa structure interne. L'entreprise, comme une entité économique, ayant pour finalité la recherche de meilleur rendement financier possible des investissements effectués, doit pour sa survie et son développement devoir se définir des stratégies de gestion et des objectifs bien définis. (Ndaye, 2015) Dans une approche économique néoclassique, la Finance fixe à la firme l'objectif de maximiser la richesse des actionnaires. La communauté financière s'accorde sur le fait que cet objectif de performance financière peut être atteint par la décision d'investissement en mettant en œuvre les projets assurant le meilleur rapport risque-rentabilité. (Paul Ngobo et al, 2004). La fonction financière joue un rôle donc important. Dans les grandes entreprises, les objectifs sont à moyen et long terme tandis que pour les petites et moyennes entreprises (PME), ils sont beaucoup plus liés au cycle d'exploitation, c'est à dire le court terme. Cependant, toute décision financière doit passer par l'analyse financière permettant d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans une perspective d'une continuité de l'exploitation (Grandguillot, 2021).

Le diagnostic financier est l'ensemble d'instruments permettant d'apprécier la situation financière et la performance de l'entreprise, regroupés dans un ensemble de méthodes auxquelles on a donné le nom d'analyse financière. Au départ mis en place par les banquiers, car cela leurs permettait de connaître le degré de solvabilité de leurs clients en vue du crédit à allouer. Les investisseurs aussi tels que les boursiers, s'intéressent à la performance des entreprises, c'est-à-dire au résultat financier et économique. Le diagnostic financier consiste donc à étudier l'évolution de la structure financière et des résultats de l'entreprise afin de répondre aux questions fondamentales suivantes : la structure des ressources est-elle adaptée aux besoins d'exploitation

de l'entreprise ? L'entreprise dispose t'elle d'une autonomie suffisante ? Le profit dégagé est-il suffisant pour permettre à l'entreprise de prospérer ? Ainsi donc, diagnostiquer, c'est procéder à l'analyse de la situation financière, des performances bonnes ou mauvaises de l'entreprise. Lorsque la situation est bonne, l'objectif sera de la maintenir et de l'améliorer. Par contre une mauvaise situation amène les dirigeants à y remédier et à trouver des solutions.

La structure financière d'une entreprise, dans le domaine de la finance, permet de savoir de quelle façon une entreprise finance ses activités. Elle doit faire apparaître les capitaux propres et les dettes ou les valeurs mobilières. L'analyse de l'évolution de la structure financière est très fondamentale car elle renseigne sur la structure des années antérieures, renseigne sur l'évolution de la santé de l'entreprise, sur ses propres performances et sur celles des autres entreprises du même secteur. Cela revient à déterminer l'évolution du FR, du BFR sur trois, quatre, voire cinq années écoulées. Si par exemple le FR a connu des augmentations ou des diminutions, il serait indispensable de rechercher et expliquer les causes. La présente étude retient comme indicateurs de la structure du capital des PME de transport sous étude : les fonds propres et les dettes (Ajanthan & Aruvel. k, 2013).

La performance financière est un concept polysémique dont l'appréciation dépend de son utilisateur. Comme le remarque Bourguigno (2000), le terme de performance est largement utilisé sans que sa définition fasse l'unanimité. En revenant aux origines étymologiques, on constate que le terme français et le terme anglais sont proches et signifient l'accomplissement pour évoquer par la suite l'exploit et le succès. Pour (Ndaye, 2015) Un diagnostic de la performance financière d'une entreprise consiste à évaluer le rapport entre l'activité de l'entreprise et les moyens mis en œuvre. La présente étude retient l'excédent brute d'exploitation, le résultat net et le retour sur les capitaux employés Ajanthan & Aruvel. k (2013) comme mesures de performance des entreprises sous études. L'objectif de nombreuses études est l'identification de paramètres ayant une influence sur la performance. Les études antérieures ont essayé de comprendre l'incidence de la structure du capital sur la performance financière des PME sous les autres cieux, dans les autres secteurs, sous une approche et/ou méthodes particulières et objectif précis. Cependant, aucune d'entre elles n'a pu mesurer l'impact de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru, au Nord-Est de la RDC. C'est pourquoi, il était important qu'une étude soit menée pour combler ce vide observé dans la littérature. Notre étude est originale, en ce qu'elle se démarque de celles précitées, par son

approche, sa méthode, son contexte, les données utilisées et l'objectif qu'elle s'est assigné, de chercher à démontrer l'impact de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru, du fait surtout qu'il n'existe aucune étude transversale recourant aux données primaires menée en ce sens intégrant les variables ciblées par le chercheur.

La performance des entreprises reste un domaine qui a fait objet de plusieurs conclusions de recherche à travers le monde en général et en Afrique en particulier. Le cas étonnant dans le circuit économique est qu'il a été observé les années dernières des entreprises qui se créent et s'éteignent sans aucune activité ; des entreprises fonctionnant sans un bon gestionnaire et d'autres qui connaissent la récession suite au défaut de la gestion financière qui pourra entraîner un impact positif ou négatif sur la vie économique de ces dernières, alors que le principe économique se base sur la continuité de fonctionnement de l'entreprise.

La situation n'est pas aussi différente en République Démocratique du Congo en particulier à l'Est du pays dans la province de l'Ituri en Territoire d'Aru. Bien que les services de transport soient bien accueilli dans ce coin du pays, l'observation empirique montre qu'il existe une certaine difficulté en matière de la finance se constatant par le fait que certains d'entre eux ont fermé leurs portes au public à l'instar de l'agence Na Ngolu Coach depuis fin 2019. Vu la manière dont fonctionnent ces entreprises, tenant compte de leur performance et de leur volume d'activité, il serait possible de prédire plus tard l'existence d'une récession préparant la faillite de ces dernières. D'où la nécessité d'insérer la notion de la performance financière de PME de transport dans le cadre d'une recherche scientifique indépendante.

Cette étude vise à donner réponse à la question générale de savoir quelle est l'impact de structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ? De manière spécifique, elle répond à la question : qu'elle est la nature de relation entre les variables de la structure du capital (Fonds propres et Dettes) et la performance financière des PME sous étude ? De ce qui précède, nous formulons les hypothèses alternatives suivantes :

H₀ : Il n'y a pas une relation significative entre le fonds propre et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ;

H1 : Il y a une relation significative entre le fonds propre et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ;

H0 : Il n'y a pas une relation significative entre la dette financière et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ;

H1 : Il y a une relation significative entre les dettes financières et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ;

H0 : Il n'y a pas un impact positif et significatif de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru ;

H1 : Il y a un impact positif et significatif de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru.

Ainsi l'objectif de ce papier est de déterminer la nature de relation entre les variables de structure du capital et la performance des PME de transport au Nord-est de la DRC, spécifiquement, déterminer les effets des variables de structure du capital sur la performance des entreprises sous étude.

II. Approche méthodologique

Cette étude est du type descriptif corrélationnel placée dans la philosophie positiviste. La méthode quantitative dans son approche déductive, soutenu par la technique d'enquête par questionnaire et interview libre sont utilisées. La population d'étude est constituée de tous les managers contractuels/gérants et/ou propriétaires de (8) agences de transport identifiées dans ce coin du pays. La taille de la population d'étude est fixée à 38 répondants selon les déclarations respectives des responsables des agences de transport. L'échantillon est constitué d'une population finie (c'est-à-dire connue avec précision). Nous avons estimé utile de considérer tous ces répondants comme échantillon car cette taille est convenable pour une analyse quantitative. Ainsi, notre taille d'échantillon est fixée à 38 managers/gérants et/ou propriétaires. En outre, le recours au logiciel SPSS version 20 a rendu possible le test de fiabilité du questionnaire avec la valeur de l'Alpha de Cronbach de 0,796 >0,7, l'analyse descriptive des données, la corrélation entre les facteurs de motivation et performance et l'analyse de régression (ANOVA) et analyse des coefficients.

III. Résultats de l'Etude

Dans cette partie, nous présentons l'analyse, l'interprétation et discussion des résultats obtenus à l'issue de l'enquête. Ainsi, nous présentons respectivement la corrélation entre les variables, l'analyse de modèle de régression sur ANOVA.

III.1. Etude de corrélation entre variables

Tableau XIV : La Matrice de Corrélation entre Variables d'Etude

Structure du capital		Performance fin.	Sig.
Fonds propre	Corrélation de Pearson	0,732	0,000
Dettes financières	Corrélation de Pearson	-0,408	0,602
Structure du capital	Corrélation de Pearson	0,822	0,000

Source : Données Primaires

*La corrélation est significative au niveau 0.05 (bilatéral).

Nous lisons dans ce tableau que le fonds propre a une forte influence positive sur la performance financière des PME de transport de territoire d'Aru avec un coefficient de corrélation de Pearson $r = 0,732$ et une valeur sig $0,000 < 0,05$, une relation qui est statistiquement significative. Ainsi, nous rejetons l'hypothèse H_0 au profit de l'hypothèse H_1 selon laquelle il y a une relation significative entre le fonds propre et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru; D'autre part, une influence négative de dettes financières sur la performance avec coefficient $r = -0,408$ et valeur sig $0,602 > 0,05$, une relation qui n'est statistiquement significative. Ainsi, nous rejetons l'hypothèse H_1 et nous acceptons l'hypothèse H_0 selon laquelle il n'y a pas une relation significative entre la dette financière et la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru. Une indication que la corrélation négative observée entre les dettes financières et la performance financière est due au hasard (Goulet, 2021) pour la simple raison que la majorité de ces entreprises ne recourt pas à l'endettement. L'étude ressort en outre une très forte corrélation positive entre la structure du capital et la performance financière des PME de transport de Territoire d'Aru. Le coefficient de corrélation linéaire simple est positive $r = 0,822$ soit 82,2% sig $0,000 < 0,05$, statistiquement significative. Ce qui nous a permis de rejeter l'hypothèse H_0 et d'accepter l'hypothèse (H_1) selon laquelle, il y a une relation significative entre la structure du capital la performance financière des PME de secteur de transport.

III.2. Analyse de modèle de régression

III.5.2. Analyse de variance (ANOVA)

Le model est dit pertinent si la variation de la variable indépendante donne une grande amélioration de la variable dépendante et que les écarts de résidu sont faibles.

Tableau XVII : ANOVA

ANOVA ^b						
Model		Somme des carrés	DI	Moyenne des carrés	F	Sig.
1	Régression	565,340	2	282,670	18,580	,000
	Résiduel	471,630	31	15,214		
	Total	1036,971	33			

a. Prédicteurs : (*Constant*), *capitaux propres et dettes financières*.

b. Variable dépendante : *Performance financière*

Source : *Données Primaires*

Selon ce tableau la valeur de F est de 18,580. Cette valeur est statistiquement significative car P-value = 0,000 < 0,05. Autrement dit, les variables dépendantes sont influencées par les variables indépendantes à une signification de 0,000 < 0,05. Le modèle est globalement pertinent et satisfaisant.

Tableau XVIII : Tableau de coefficients et résumé du modèle

Coefficients						
Model		Unstandar dized Coefficients	Std.Error	Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
1	(Constant)	32,804	5,693		5,763	,000
	dettes financières	-,129	,165	-,106	-,783	,440
	capitaux propres	1,134	,223	,686	5,082	,000
	R=0,738	R²= 54,5	R² Ajustée=51,6	Er. Stand. Est		
				= 3,90050		

Source : *Données primaires*

a. Prédicteurs : (*constant*), *fonds propres et dettes financières*

b. Variable dépendante : *Performance financière*

Le tableau ci-haut présente les résultats du résumé de modèle. R est la valeur de corrélation qui explique le degré de liaison entre les variables de structure du capital et la performance financière. Il y ressort une forte liaison linéaire positive entre la structure du capital et la performance financière avec $R = 73.8\%$. Le coefficient de détermination exprimé par $R^2 = 54.5\%$ traduit combien l'amélioration obtenue dans la performance financière peut être expliquée par la variation des variables de structure du capital. Ce résultat est une indication que le pouvoir de prédiction combinatoire de la structure du capital apporte une variation de l'ordre de 54,5% du niveau de variance dans la performance financière des entreprises sous étude. Tandis que le changement de l'ordre de 45,5 % du niveau de variance dans la performance des entreprises de transport en Territoire d'Aru reste non expliqué selon notre modèle. Ces résultats affirment notre hypothèse (H1) selon laquelle il y a un impact positif et significatif de la structure du capital sur la performance financière des PME de secteur de transport de Territoire d'Aru.

L'analyse de contribution individuelle des variables indépendantes dans la variable dépendante fait remarquer que d'une manière statistique seuls les capitaux propres contribuent significativement dans le modèle, tandis que les dettes financières contribuent statistiquement de manière non significative dans le modèle. Les capitaux propres demeurent le grand contributeur ($\beta = 0,686$, $P\text{-value} = ,000 < 0,05$) Ensuite, viennent les dettes financières ($\beta = -0,106$, $P\text{-value} = 0,440 > 0,05$). Ce qui signifie qu'un accroissement d'une unité de capitaux propres emporte une amélioration de performance de 0,686. Tandis que l'accroissement d'une unité de dettes financières entraîne un abaissement de la performance de l'ordre de -0,106. Ce résultat implique que la majorité de ces entreprises évite l'endettement. Ils préfèrent plutôt utiliser les fonds propres que les dettes financières dans la conduite des affaires. C'est pour quoi elles ne bénéficient pas de l'effet financier dû à l'endettement par rapport à celles qui recourent à l'endettement. Ces résultats viennent en appui à la théorie « MM » énoncée par Modigliani et Miller sur la structure du capital (Mbangala & Corhay, 2010).

Conclusion

Ce papier visait à déterminer la nature de relation entre la structure du capital et la performance des PME de transport au Nord-est de la DRC, spécifiquement, déterminer les effets des variables de structure du capital sur la performance des entreprises sous étude. L'étude a trouvé une forte influence positive et significative de fonds propre sur la performance financière avec $r = 0,732$; P-valeur = $0,000 < 0,05$, une influence négative non significative de dettes financières sur la performance avec $r = -0,408$; P-valeur = $0,602 > 0,05$ et enfin une très forte influence positive et significative de structure du capital sur la performance financière avec $r = 0,822$; P-valeur = $0,000 < 0,05$. La valeur de F de l'analyse de variance (ANOVA) est significative soit $18,580$; P-value = $0,000 < 0,05$, ce qui traduit une satisfaction de modèle de cette étude.

Pour ce qui est de pouvoir de prédiction entre la structure du capitale et la performance le résultat nous a indiqué une forte liaison positive avec $R = 73.8\%$ et $R^2 = 54.5\%$. Ce qui traduit l'efficacité de la structure du capital comme un facteur déterminant la performance financière de ces entreprises. Les capitaux propres sont le grand contributeur ($\beta = 0,686$, P-value = $0,000 < 0,05$). Ensuite, viennent les dettes financières ($\beta = -0,106$, P-value = $0,440 > 0,05$). Ce qui signifie qu'un accroissement d'une unité de capitaux propres emporte une amélioration de performance de $0,686$. Tandis que l'accroissement d'une unité de dettes financières entraîne un abaissement de la performance de l'ordre de $-0,106$. Ces résultats impliquent que la majorité de ces entreprises évite l'endettement. Elles préfèrent plutôt utiliser les fonds propres que les dettes financières dans la conduite des affaires. C'est pour quoi elles ne bénéficient pas de l'effet financier dû à l'endettement (Mbangala & Corhay, 2010). L'étude conclut que parmi les sources de financement examinées, seuls les fonds propres sont employés de manière optimale comme éléments expliquant de la performance des entreprises sous étude. Elle suggère les managers et propriétaires puissent améliorer la performance de leurs entreprises particulièrement en élevant le niveau de l'endettement en vue de bénéficier de l'effet de levier financier y relatif (Mbangala & Corhay, 2010).

Ce sujet étant vaste, nous n'avons pas la prétention de l'avoir épuisé. Néanmoins, avec cette petite contribution dans la littérature sur la structure du capital et la performance financière des entreprises, nous restons ouverts pour d'éventuelles erreurs liées à notre nature humaine. Nous ferons nôtre, toute remarque allant dans le sens d'améliorer nos futures recherches.

Références bibliographiques

- Ajanthan , A., & Aruvel. k. (2013). *Capital structure and financial performance: A study of listed trading company in Srilanka*. Srilanka: South Asian Academic Reseach Journal.
- Bourguignon, A. (2000). Performance et controle de gestion,encyclopedie de comptabilite, controle de gestion et Audit,. *Ed.Economica*, 931-941.
- Goulet, C. (2021, Septembre 29). Récupéré sur <http://pagesped.cahuntsic.ca>
- Grandguillot, B. e. (2021). *Analyse de l'activité et du risque d'exploitation, Analyse fonctionnelle-Analyse patrimoniale, Ratios-Tableau de financement, Elements previsionbels*. Paris: Gualino.
- Mbangala , M., & Corhay, A. (2010). *Fondement de la Gestion Financiere*. Liege: Universite de liege.
- Ndaye, Y. (2015). *Analyse de la performance financiere des societes de transport d'hydrocarbures : cas de tad (transport amadou dieye)*. senegal.
- Paul Ngobo et al. (2004). *Structure du Capital & Performance de l'entreprise : Le Rôle Modérateur des Différences Culturelles Nationales*. Normandie.