

## Quel role de la trésorerie dans la performance des entreprises ?



Un promoteur de projet qui commence une affaire avec une trésorerie déficitaire ressemble à une personne qui s'engage dans une compétition sportive avec un handicap. Il ne peut gagner que s'il dispose, par ailleurs, d'importants avantages compétitifs qui peuvent lui permettre de remonter son handicap de trésorerie.

Mais si on peut garder la maîtrise de la situation dans une entreprise malgré son handicap de trésorerie tant qu'elle demeure de taille réduite, s'engager dans une stratégie de croissance rapide sans trésorerie, c'est s'exposer à un véritable risque de disruption, généralement, fatal pour la pérennité à moyen et long termes de l'entreprise.

De même, si on peut comprendre le désir de lancer un projet et de relever le défi malgré les moyens financiers réduits, dont la traduction finale est le manque de trésorerie, une entreprise qui prend de l'âge sans réussir à se doter d'une trésorerie excédentaire et d'une aisance financière est une entreprise qui se rend vulnérable et fragile.

Une entreprise qui prend de l'âge voit inéluctablement sa structure s'alourdir ce qui la rend moins agile face aux perturbations de la conjoncture. Or, si à la lourdeur de la structure s'ajoutent les surcoûts subséquents au déficit de trésorerie, cela indique que l'entreprise n'a pas réussi à avoir la rentabilité nécessaire pour couvrir ses besoins de financement à partir de ses excédents d'exploitation.

Dans une stratégie de réduction des coûts nécessaire à la compétitivité de la plupart des PME en Tunisie, la nécessité d'une aisance de trésorerie est une exigence primordiale à l'atteinte des objectifs de réduction des coûts.

Pour de nombreuses entreprises, se donner les moyens pour combler le déficit de trésorerie et passer en mode de gestion de trésorerie excédentaire voire même d'une aisance de trésorerie est souvent un investissement prioritaire et fortement rentable.

Une étude menée sur les PME en Belgique a pu montrer l'existence d'une forte corrélation entre la structure financière et la performance des entreprises (1). Le vernimmen rapporte que, selon les données disponibles pour la période allant du milieu des années 80 à la fin des années 2000, les entreprises américaines ont substantiellement augmenté le niveau de leur trésorerie (le ratio trésorerie sur actif a doublé).

Dans le monde, l'inscription de l'autofinancement en priorité stratégique a réduit considérablement la dépendance des entreprises vis-à-vis du système bancaire. On a même pu établir une corrélation entre la baisse du Besoin en Fonds de Roulement des entreprises et la croissance économique.

La considération de l'importance de la Trésorerie dans le modèle anglo-saxon se traduit jusqu'à sa présentation dans le bilan en première ligne en haut des actifs, exactement le contraire de notre modèle de présentation de la trésorerie en dernière ligne des actifs.

---

(1) Tarek MILOUD (UCL) «Structure financière et performance économique des PME : Étude empirique sur les entreprises belges», page 35. [https://www.uclouvain.be/cps/ucl/doc/iag/documents/WP\\_21\\_Miloud.pdf](https://www.uclouvain.be/cps/ucl/doc/iag/documents/WP_21_Miloud.pdf)

**Abderraouf YAICH**