
M.E.S., Numéro 133, Vol. 1, mars – avril 2024

<https://www.mesrids.org>

Dépôt légal : MR 3.02103.57117

N°ISSN (en ligne) : 2790-3109

N°ISSN (impr.) : 2790-3095

Mise en ligne le 26 mars 2024



Revue Internationale des Dynamiques Sociales
Mouvements et Enjeux Sociaux
Kinshasa, mars - avril 2024

APPLICATION DU MODÈLE DUPONT DANS L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ DES ENTREPRISES DE TÉLÉCOMMUNICATION EN RD CONGO DE 2017 À 2021

par

Fabrice KIBAL OFONTO

Doctorant et Cadre Technique au Conseil Permanent de la Comptabilité au Congo

Christian NGELEKA MUKENA, Alex MBANTSHI KWETE

Assistants chercheurs

Patrick MPIA WEETI, Yves PHUATI NDELE

Assistants chercheurs et Doctorants

(Tous) Faculté des Sciences Economiques et de Gestion

Université de Kinshasa

Résumé

Cet article vise à analyser la rentabilité des entreprises de Télécommunication cellulaire en République Démocratique du Congo. Considérant le boom observé dans ce secteur depuis quelques années, et au regard de la revue de la littérature disponible, peu de recherches ont été effectuées sur la rentabilité des entreprises de ce secteur. Dans le cadre de cette recherche, nous avons recouru au modèle Dupont pour mesurer la performance financière des trois plus importantes entreprises de Télécommunication cellulaire en RDC au cours de la période allant de 2017 à 2021, le test d'indépendance de Student a également été utilisé pour mesurer si les différences de performance entre les entreprises sont statistiquement significatives. Les résultats ont démontré des performances très mitigées des trois entreprises du secteur durant la période d'étude.

Mots-clés : *ratio, rentabilité, entreprise, télécommunication.*

Abstract

This article aims to analyze the profitability of Telecommunications Companies in the DRC. Considering the boom observed in this sector in recent years, and in view of the review of the available literature, little researches have been carried out on the profitability of companies in this sector. As part of this research, we used the Dupont model to measure the financial performance of the three largest telecommunication companies in the DRC during the period from 2017 to 2021, the Student independence test was also used to measure whether performance differences between companies are statistically significant. The results showed very mitigated performances of the three companies in the sector during the study period.

INTRODUCTION

La plupart d'ouvrages et autres publications modernes relatives à la gestion financière assignent à cette discipline un but fondamental, à savoir, assurer la maximisation de la valeur de l'entreprise. De l'autre côté, la maximisation de la valeur de l'entreprise implique sa protection et sa conservation, ainsi la gestion financière a pour mission d'éviter la dissipation du patrimoine à l'occasion d'une faillite et doit veiller au maintien de la solvabilité¹.

Qui dit maximisation de la valeur de l'entreprise, doit penser à la rentabilité. La notion de rentabilité est fondamentale en finance, à tout moment, un gestionnaire financier doit pouvoir déterminer la rentabilité de ses investissements et juger de la pertinence de ses choix².

Ainsi, tout gestionnaire doit être capable d'identifier les causes des difficultés susceptibles d'empêcher l'entreprise à maximiser sa valeur. Le diagnostic financier est un outil qui permet de réaliser cet objectif, il s'effectue à partir des états financiers du passé dans une optique dynamique et comparative, cette comparaison se fait généralement à l'aide des ratios³.

¹ COHEN E., *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*, éd. Edicef/Auplf, 1991. 17 pages ;

² THIBIERGE C., *Analyse financière*, 6eme éd, 2007. 66 pages ;

³ OGIEN D., *Gestion financière de l'entreprise*, 4eme éd. Dunod, 2018. 1 page ;

Le Modèle Dupont, également connu sous le nom d'analyse DuPont, est un outil d'analyse financière qui fournit un aperçu complet de la rentabilité d'une entreprise. En décomposant les composantes du rendement des capitaux propres (ROE) d'une entreprise, le Modèle Dupont aide à identifier les points forts et les points faibles de la performance financière de l'organisation. Cette analyse est particulièrement utile pour comparer les données financières de plusieurs entreprises du même secteur. En effectuant une analyse financière comparative à l'aide du Modèle Dupont, les chercheurs peuvent obtenir des informations précieuses sur la santé financière et l'efficacité opérationnelle de différentes organisations.

Le Modèle Dupont analyse le ROE d'une entreprise en le décomposant en trois composantes : la marge bénéficiaire, la rotation des actifs et le levier financier. La marge bénéficiaire mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise génère des bénéfices sur ses ventes. La rotation des actifs, quant à elle, évalue l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des revenus. Enfin, le levier financier évalue l'impact de l'endettement sur le ROE d'une entreprise. En comparant ces composants dans différentes entreprises, les étudiants peuvent identifier les variations des facteurs de rentabilité, prendre note de toute inefficacité opérationnelle ou évaluer le risque de chaque organisation.

Réaliser une analyse financière comparative à l'aide du Modèle Dupont peut également aider à évaluer la performance financière d'opportunités d'investissement potentielles. Les chercheurs étudient souvent diverses entreprises ou industries avec l'intention de prendre des décisions d'investissement éclairées. L'utilisation du Modèle Dupont fournit un cadre pour évaluer et comparer la viabilité financière des différentes options d'investissement. De plus, il permet aux chercheurs de considérer non seulement la rentabilité globale d'une organisation, mais également ses composantes sous-jacentes, offrant ainsi une compréhension plus approfondie des facteurs qui ont contribué au succès ou à l'échec de l'entreprise. Dans un monde des affaires dynamique et compétitif en évolution, le Modèle Dupont est un outil indispensable pour les chercheurs et entrepreneurs cherchant à prendre des décisions financières stratégiques.

I. REVUE DE LITTERATURE

Entre 2002 et 2007, le marché de la téléphonie mobile congolais est passé d'une structure oligopolistique à une concurrence monopolistique. Les nouvelles firmes accèdent sur le marché par l'acquisition des infrastructures des firmes suiveuses et, exceptionnellement, par l'investissement direct étranger, le taux de pénétration du mobile était de 44,6% fin 2014, supérieur à la moyenne africaine de 37%⁴. Les mécanismes de protection de la libre concurrence par les sociétés de télécommunication en droit congolais sont observés, mais dans la vie pratique, il y a quelques déviations constatées⁵

En 2022, l'Union internationale des télécommunications a enregistré, des avancées notables dans le secteur des télécommunications en RDC depuis la libéralisation de ce secteur intervenue dans les années 2000. Selon l'Autorité de Régulation de la Poste et des Télécommunications du Congo, le secteur des télécommunications dont le dynamisme repose en grande partie sur le développement de la téléphonie mobile, a généré en 2022 un chiffre d'affaires global de plus de 2,05 milliards USD soit, une hausse de plus de 18% par rapport à 2021⁶. Quant à l'environnement concurrentiel, la situation a été marquée par une forte concentration du marché autour des trois opérateurs principaux en l'occurrence, Vodacom, Airtel et Orange⁷.

Au regard de ce qui précède, il serait intéressant de vérifier empiriquement la fiabilité de ces données de manière à éclairer des potentiels investisseurs pouvant être attirés par ce secteur et les

⁴ MALINGUMU S., « Analyse du marché des télécommunications mobiles en République Démocratique du Congo: Dynamique du marché et stratégies des acteurs ». Cahiers économiques et sociaux, Vol. XXXII (N°4), 2015.

⁵ Kalonda et Mulumbwa, *Les mécanismes de protection de la libre concurrence en RDC et leur effectivité : exemple du secteur des télécommunications*, KAS African Law Study, January 2015.

⁶ Autorité de Régulation de la Poste et des Télécommunications du Congo, *observatoire du marché de la téléphonie mobile*, Rapport du 4ème trimestre 2022, p.6.

⁷ Idem.

autorités politique dans l'élaboration des politiques publiques. Des questions posées sont les suivantes : Quelle est la santé financière de ces trois grandes entreprises au regard des ratios de rentabilité du Modèle Dupont? Quelle est l'entreprise la plus rentable? Existe-t-il une différence significative dans la rentabilité de ces trois entreprises?

II. METHODOLOGIE

Le modèle Dupont est un système d'analyse élaboré d'une manière qui permet de se concentrer sur les trois éléments les plus importants pour la situation financière de l'institution, à savoir:

- La gestion de l'exploitation ou comment rentabiliser de manière optimale les opérations de l'entreprise ;
- La gestion des actifs ou comment atteindre une efficacité maximale des moyens matériels dont dispose l'entreprise ;
- et enfin la structure du capital ou comment utiliser de manière optimale l'effet de levier⁸.

La formule complète du modèle Dupont est la suivante ⁹:

$$ROE = \text{Taux de marge nette} \times \text{Rotation des actifs} \times \text{Lever financier}$$

La formule détaillée se présente comme suit :

$$ROE = \frac{\text{Bénéfice net}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Actifs totaux}} \times \frac{\text{Actifs totaux}}{\text{Capitaux propres}}$$

Le ROE (Return on Equity) est un indicateur financier qui mesure la rentabilité des capitaux propres d'une entreprise. Il permet de mesurer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir des fonds investis par les actionnaires¹⁰.

Comme présenté dans les formules ci-haut, le modèle Dupont permet de décomposer le ROE en trois ratios financiers¹¹:

- Le taux de marge nette: ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de ses ventes.
Idéalement, l'entreprise souhaitera que ce ratio soit le plus élevé possible puisque cela signifie qu'elle retire le maximum de bénéfices de l'effort de vente¹².
- Le taux de rotation des actifs : ce ratio permet de mesurer l'efficacité de l'entreprise à utiliser ses actifs pour générer des revenus.
Idéalement, on voudrait encore que ce ratio soit le plus élevé possible puisqu'il signifie alors que les actifs sont utilisés au maximum¹³.
- Le ratio de levier financier : Ce ratio permet de mesurer le risque financier que prend l'entreprise en utilisant l'endettement pour financer ses activités, plus l'utilisation de la dette est importante, plus la valeur de ce ratio augmente¹⁴.

Ces ratios ne doivent pas être analysés séparément mais plutôt en combinaison pour avoir une vision complète sur la performance financière d'une entreprise. C'est là, toute la force du modèle

⁸ BOUDJELAL (Anfel), «Impact de la crise financière de 2008 sur la performance des banques islamiques-étude empirique sur les pays du golfe selon le Modèle de Dupont», Université de Sétif, Algérie, éd. revue nouvelle économie, 2017. 33 pages ;

⁹ <https://the-big-win.com/modele-dupont>

¹⁰ <https://agicap.com/fr/glossaire/roe-definition-return-on-equity/>

¹¹ Idem, P33

¹² ST-CYR (Louise) et al. , l'analyse financière à l'aide des ratios : le modèle de Dupont, Montréal, éd. École des Hautes Études Commerciales (HEC), 1997. pp. 5-8.

¹³ Idem, p. 5

¹⁴ Idem, p.5

Dupont que de réunir ces trois ratios au sein d'une même formule afin d'en tirer une conclusion globale sur la performance de l'entreprise.

$$\text{ROE} = \text{Bénéfice Net} / \text{Capitaux propres}$$

III. RÉSULTATS ET DISCUSSION

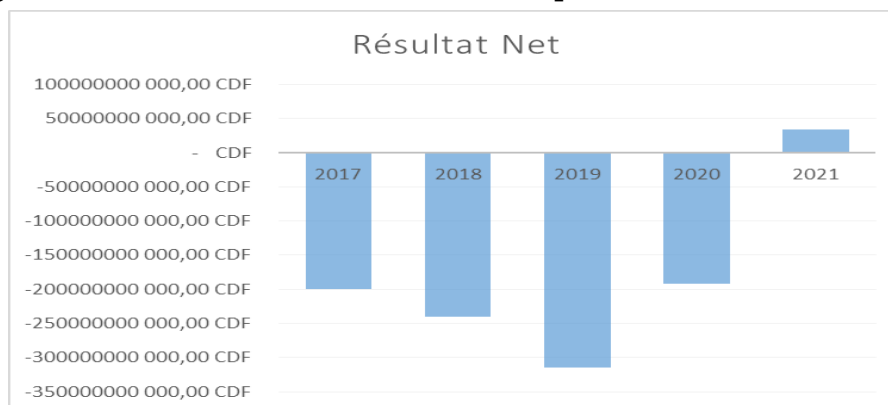
3.1. Démarche méthodologique

Nous avons procédé à une analyse comparative des états financiers des trois entreprises au regard du modèle Dupont. Les données ont été analysées à l'aide du tableur Excel et du logiciel SPSS, les moyennes ont été présentées à l'aide de tableaux. Une analyse plus approfondie a été effectuée à l'aide d'un test t d'indépendance pour examiner les différences significatives entre les performances financières des trois entreprises.

3.2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Vodacom

3.2.1. Evolution du résultat net de l'entreprise Vodacom de 2017 à 2021

Figure 1. Evolution du résultat net de l'entreprise Vodacom de 2017 à 2021



Source : Auteurs à partir du tableau 1

Cette figure montre la tendance du Résultat net de l'entreprise Vodacom pendant les cinq années consécutives, cette figure illustre une évolution négative du bénéfice net sur toute la période, excepté en 2021.

3.2.2. Ratios de rentabilité de l'entreprise Vodacom de 2017 à 2021

Tableau I. Ratios de rentabilité de l'entreprise Vodacom de 2017 à 2021

Entreprise Vodacom	2017	2018	2019	2020	2021	Moyenne
Taux de marge nette	-0,325	-0,339	-0,402	-0,225	0,033	-0,252
Taux de rotation des actifs	0,448	0,539	0,543	0,426	0,560	0,503
Levier financier	-3,177	-3,236	-1,995	-7,016	-7,066	-4,498
ROE	0,463	0,592	0,436	0,671	-0,132	0,406

Source : Auteurs à partir du tableau 1

Comme présenté dans le tableau 1, l'entreprise Vodacom a en moyenne un taux de marge nette négative de -0.253, cela est dû au résultat net négatif dégagé par l'entreprise sur toute la période d'analyse, elle n'a donc pas été en mesure de retirer le maximum de bénéfices de son effort de ventes sur toute la période sous analyse. Elle a affiché un taux moyen de rotation des actifs de 0.503 sur toute la période sous analyse, c'est en 2021 qu'elle a dégagé un taux de rotation des actifs le plus élevés, soit 0.560, cela signifie que ses actifs ont été utilisés au maximum en 2021 pour générer des ventes.

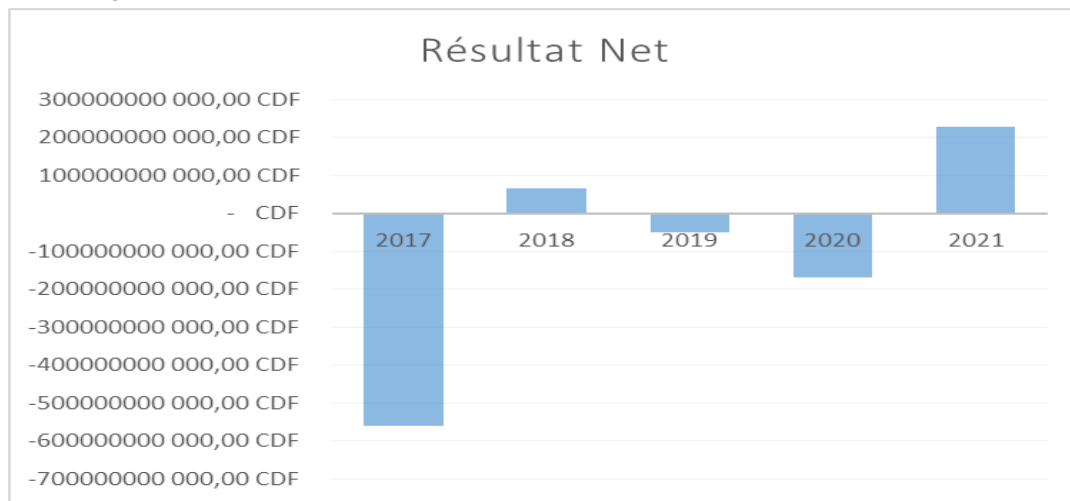
Concernant le levier financier, elle a présenté un levier financier moyen de -4,498, le signe négatif est dû au fait que les Résultats nets de l'entreprise durant toute la période d'étude ont été négatifs. C'est en 2019 qu'elle a dégagé un levier financier le plus élevés, soit -1,995, cela signifie que l'entreprise a faiblement recouru à l'emprunt, ce qui a eu un effet mitigé sur le rendement de l'actif.

L'entreprise a réalisé en moyenne un ROE de 0,406, ce qui est très faible par rapport à la moyenne mondiale du secteur des télécommunications en 2022, qui était de 12,5%.

3.3. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Airtel

3.3.1. Evolution du bénéfice net de l'entreprise Airtel de 2017 à 2021

Figure 2. Evolution du bénéfice net de l'entreprise Airtel de 2017 à 2021



Source : Auteurs à partir du tableau 3

La figure 2 montre un schéma diminution/augmentation du Résultat net de l'entreprise Airtel pendant les cinq années consécutives.

3.3.2. Ratios de rentabilité de l'entreprise Airtel de 2017 à 2021

Tableau II. Ratios de rentabilité de l'entreprise Airtel de 2017 à 2021

Entreprise Airtel	2017	2018	2019	2020	2021	Moyenne
Taux de marge nette	-1,633	0,141	-0,632	-0,270	0,277	-0,423
Taux de rotation des actifs	0,254	0,339	0,054	0,348	0,539	0,307
Levier financier	-1,097	-1,188	-0,819	-1,419	-1,517	-1,208
ROE	0,456	-0,057	0,042	0,133	-0,226	0,070

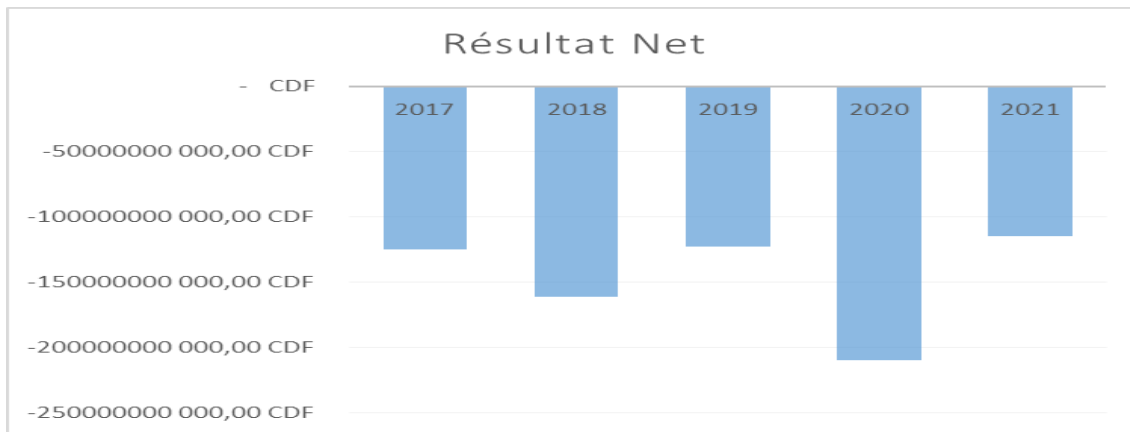
Source : produit par nous-même à partir du tableau 3

Comme présenté dans le tableau 2, l'entreprise Airtel a en moyenne un taux de marge nette négative de -0.423, cela est dû au résultat net négatif dégagé par l'entreprise sur toute la période d'analyse (excepté en 2018 et en 2021), elle n'a donc pas été en mesure de retirer le maximum de bénéfices de son effort de ventes. Elle a affiché un taux moyen de rotation des actifs de 0.307 sur toute la période sous analyse. C'est en 2021 qu'elle a dégagé un taux de rotation des actifs le plus élevés, soit 0.539, cela signifie que ses actifs ont été utilisés au maximum en 2021 pour générer des ventes. Elle a présenté un levier financier moyen de -1,208, le signe négatif est dû au fait que les Résultats nets de l'entreprise durant toute la période d'étude ont été négatifs (excepté en 2018 et en 2021). C'est en 2019 qu'elle a dégagé un levier financier le plus élevés, soit -0,819, cela signifie que l'entreprise a faiblement recouru à l'emprunt, ce qui a eu un effet mitigé sur le rendement de l'actif. L'entreprise a réalisé en moyenne un ROE de 0,070, ce qui est très faible par rapport à la moyenne mondiale en 2022, qui était de 12,5%.

3.4. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Orange

3.4.1. Evolution du bénéfice net de l'entreprise Orange de 2017 à 2021

Figure 3. Evolution du bénéfice net de l'entreprise Orange de 2017 à 2021



Source : Auteurs à partir du tableau 5

La figure 3 montre la tendance du résultat net de l'entreprise Orange pendant les cinq années consécutives, la figure illustre une évolution négative du résultat net sur toute la période.

3.4.2. Ratios de rentabilité de l'entreprise Orange de 2017 à 2021

Tableau III. Ratios de rentabilité de l'entreprise Orange de 2017 à 2021

Entreprise Orange	2017	2018	2019	2020	2021	Moyenne
Taux de marge nette	-0,320	-0,314	-0,204	-0,333	-0,166	-0,267
Taux de rotation des actifs	0,528	0,640	0,835	0,797	0,797	0,719
Levier financier	2,399	1,598	1,840	3,058	3,216	2,422
ROE	-0,405	-0,321	-0,314	-0,810	-0,426	-0,455

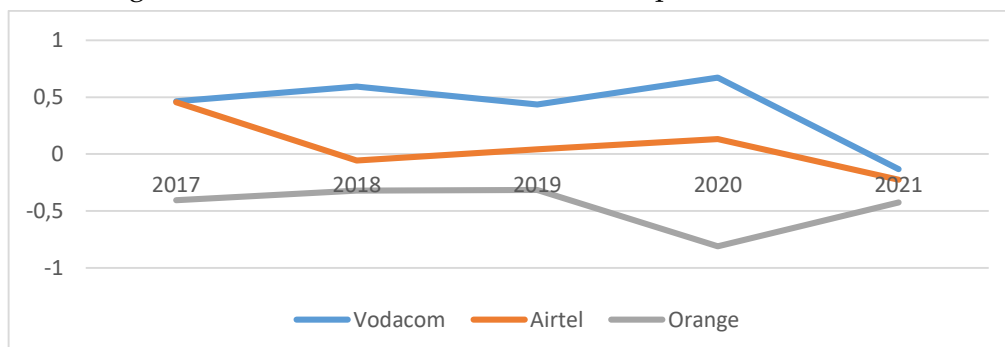
Source : Auteurs à partir du tableau 5

Comme présenté dans le tableau 3, l'entreprise Orange a en moyenne un taux de marge nette négative de -0,267, cela est dû au résultat net négatif dégagé par l'entreprise sur toute la période d'analyse, elle n'a donc pas été en mesure de retirer le maximum de bénéfices de son effort de ventes. Elle a affiché un taux moyen de rotation des actifs de 0,719 sur toute la période sous analyse. C'est en 2019 qu'elle a dégagé un taux de rotation des actifs le plus élevés, soit 0,835, cela signifie que ses actifs ont été utilisés au maximum en 2019 pour générer des ventes. Le levier financier, elle a présenté un levier financier moyen de 2,422. C'est en 2019 qu'elle a dégagé un levier financier le plus élevés, soit 3,216, cela signifie que l'entreprise a recouru à l'emprunt, ce qui a eu un grand effet sur le rendement de l'actif. L'entreprise a réalisé en moyenne un ROE de -0,455, ce qui est très faible par rapport à la moyenne mondiale en 2022, qui était de 12,5%.

3.5. Analyse comparative de la rentabilité des trois entreprises (ROE)

Comme on peut l'observer dans la figure 4 ci-dessous, en moyenne sur toute la période d'étude, l'entreprise Vodacom a été plus rentable, suivie de l'entreprise Airtel, puis de l'entreprise Orange.

Figure 4. Evolution du ROE des trois entreprises de 2017 à 2021



Source : Produit par nous-même à partir des tableaux 1, 2 et 3

3.6. Différence significative dans la rentabilité des trois entreprises

L'analyse pour tester les différences significatives sur les ROE des trois entreprises, a été réalisée à l'aide du test d'indépendance t de Student.

Tableau IV. Résultats de l'analyse du test t d'indépendance sur la différence des ratios de rentabilité des trois entreprises

PROFITABILITY RATIOS	N	M	SD	t(8)	P-VALUE	INTERPRETATION
RETURN ON EQUITY						
<i>Société vodacom</i>	5	0,41	0,31	5,12	>0,001	Non Significant
<i>Société Orange</i>	5	-0,46	0,21			
<i>Société Vodacom</i>	5	0,41	0,31	1,86	<0,100	Significative
<i>Société Airtel</i>	5	0,69	0,25			
<i>Société Orange</i>	5	-0,46	0,21	-3,60	>0,007	Non Significant
<i>Société Airtel</i>	5	-0,07	0,25			

Source : Auteurs à partir de SPSS

En termes de Return On Equity (ROE), les résultats de l'analyse présenté au tableau 4, ont montré qu'il y a une différence significative entre la société Vodacom (M = 0,41, SD = 0,31) et la société Orange (M = -0,46, SD = 0,21) au seuil de signification de 0,05 [t (8) = 5,12, p > 0,001]. Ainsi, l'hypothèse nulle stipulant qu'il n'y a pas de différence significative entre les ROE des entreprises Vodacom et Orange a été rejetée. Étant donné que l'entreprise Vodacom a enregistré un ROE plus élevée, la différence significative trouvée confirme la nette supériorité de la rentabilité de l'entreprise Vodacom par rapport à l'entreprise Orange.

Ensuite, il ressort du tableau 8 qu'en terme de ROE, il n'y a pas une différence significative entre l'entreprise Vodacom (M = 0,41, SD = 0,31) et l'entreprise Airtel (M = 0,69, SD = 0,25) au seuil de signification de 0,05 [t (8) = 1,86, p < 0,001]. Ainsi, l'hypothèse nulle stipulant qu'il n'y a pas de différence significative entre les ROE des entreprises Vodacom et Airtel a été acceptée. Ainsi la supériorité du ROE de l'entreprise Vodacom par rapport à l'entreprise Airtel est due au hasard.

En fin, il ressort également du tableau 4 qu'en terme de ROE, qu'il y a une différence significative entre la société Orange (M = -0,46, SD = 0,21) et la société Airtel (M = 0,69, SD = 0,25) au seuil de signification de 0,05 [t (8) = -3,60, p > 0,007]. Ainsi, l'hypothèse nulle stipulant qu'il n'y a pas de différence significative entre les ROE des entreprises Airtel et Orange a été rejetée. Étant donné que l'entreprise Airtel a enregistré un ROE plus élevée, la différence significative trouvée confirme la nette supériorité de la rentabilité de l'entreprise Airtel par rapport à l'entreprise Orange.

CONCLUSIONS

L'analyse financière comparative à l'aide du Modèle Dupont sur cinq années, soit de 2017 à 2021, a permis d'évaluer les performances financières des trois plus grandes entreprises de Télécommunication en RDC. Dans l'ensemble, les résultats ont démontré des performances très mitigées des trois entreprises du secteur durant la période d'étude par rapport à la moyenne mondiale. L'entreprise Vodacom a été la plus rentable, et l'entreprise Orange la moins rentable.

Cependant, la situation des entreprises Vodacom et Airtel sont plus préoccupantes, car ces dernières ont présenté des niveaux des fonds propres négatifs pendant les cinq années d'étude, contrairement à l'entreprise Orange, qui en dépit des pertes, a conservé sa valeur des fonds propres supérieures à la moitié du capital social. Selon le référentiel comptable SYSCOHADA révisé en vigueur en RDC, si du fait des pertes constatées dans les états financiers de synthèse, les capitaux propres de l'entreprise deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le conseil d'administration, l'administrateur général ou le gérant, selon le cas, est tenu dans les 4 mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître cette perte, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire à l'effet de décider si l'entreprise doit être dissoute ou non.

Pour éviter la dissolution, nous suggérons aux trois entreprises ce qui suit pour améliorer leur taux de marge nette, leur taux de rotation des actifs et leur levier financier, de manière à améliorer infiniment leur ROE :

- augmenter la marge bénéficiaire nette en diminuant les coûts directs des services offerts au public ;
- faire un inventaire de tous les actifs, déterminer s'il est nécessaire de détenir de tels actifs, ensuite de comptabiliser et céder les actifs qui ne fonctionnent pas efficacement ;
- imposer une bonne politique de l'emprunt pour maintenir le passif de l'entreprise à un niveau tolérable et bénéficier davantage de l'effet de levier.

BIBLIOGRAPHIE

- Acte Uniforme relatif au Droit Comptable et à l'information financière ;
- Autorité de Régulation de la Poste et des Télécommunications du Congo, OBSERVATOIRE DU MARCHE DE LA TELEPHONIE MOBILE, RAPPORT DU 4eme TRIMESTRE 2022 ;
- BOUDJELAL (Anfel), «Impact de la crise financière de 2008 sur la performance des banques islamiques-étude empirique sur les pays du golfe selon le Modele de Dupont», Université de Sétif, Algerie, éd. revue nouvelle économie, 2017. 33 pages ;
- BREALEY (Richard) et al., «Principles of corporate finance», tenth edition, The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate;
- CHABOSSOU (Augustin), « Revue de performance du secteur des TIC Benin 2009/2010 », Etude du Centre d'Etudes de formation et de Recherches en Développement, Abidjan, 2010, p. 20 ;
- COHEN (Elie), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, éd. Edicef/Auplf, 1991. 17 pages ;
- DANG NGUYEN (Godefroy) et PHAN (Denis), « Economie des télécommunications et de l'Internet», éd. Economica, Paris, 2000 ;
- DEPALLENS (Georges) et JOBARD (Jean Pierre), « Gestion financière de l'entreprise », éd. Sirey, 1996;
- DIMANDJA (Paul) et KYEMBE (Albert), « Les mécanismes de protection de la libre concurrence en RDC et leur effectivité : exemple du secteur des télécommunications », KAS African Law Study Library, Librairie Africaine d'Etudes Juridiques 1, 2014, pp 57-74 ;
- DIOKNO (Chester Owen), « A Comparative Analysis of the Profitability of Selected Listed Firms in Media Subsector in the Philippines», Open Journal of Accounting, Adventist University of the Philippines, Silang, Philippine, 2022;
- FIDANOSKI (Filip) et al., « What Does Affect Profitability of Banks in Croatia? », Competitiveness Review, Vol. 28 No. 4, 2018, pp 338 -367;
- GAGNON (Jean-Marie) et KHOURY(Nabil), « Traité de gestion financière», Gaëtan Morin, éd. Boucherville, Québec, 1981;
- GARCIA (Maria Teresa Medeiros) et GUERREIRO (João Pedro Silva Martins), «Internal and external determinants of banks' profitability: The Portuguese case», Journal of Economic Studies, Emerald Group Publishing Limited, 11 January 2016;
- GARCIA (Maria Teresa Medeiros) et GUERREIRO (João Pedro Silva Martins), « Internal and external determinants of banks' profitability: The Portuguese case», Journal of Economic Studies, Vol. 43 No. 1, 2016, pp. 90-107;
- OGIEN (Dov), Gestion financière de l'entreprise, 4eme éd. Dunod, 2018. 1 page ;
- ST-CYR (Louise), PINSONNEAULT (David), ALLARD (Marie-Hélène), L'analyse financière à l'aide des ratios : le modèle de Dupont, Montréal, éd. École des Hautes Études Commerciales (HEC), 1997. pp. 5-8.

- SYOSYO (Crispin), « Analyse du marché des télécommunications mobiles en République Démocratique du Congo: Dynamique du marché et stratégies des acteurs». Cahiers économiques et sociaux, Vol. XXXII (N°4), 2015.
- THIBIERGE (Christophe), Analyse financière, 6eme éd, 2007. 66 pages ;
- VLADIMIR (Bulatovic), « Les enjeux économiques de l'interconnexion des réseaux de télécommunications », Thèse de doctorat en sciences Economiques, 2004, Université d'Orléans.
- <https://agicap.com/fr/glossaire/roe-definition-return-on-equity/>
- <https://www.investopedia.com/ask/answers/060215/what-average-profit-margin-company-telecommunications-sector.asp>
- <https://www.boursedescredits.com/lexique-definition-analyse-comparative-259.php>
- <https://www.hrimag.com/Le-modele-d-analyse-DuPont>