

كلمة العدد

بسم الله الرحمن الرحيم

يسر مجلة المقالات الدولية أن تقدم لقرائها وباحثيها العدد الثاني عشر، الصادر في يوليو 2026، مواصلة لمسيرتها في دعم البحث الأكاديمي الرصين والنشر العلمي الموثوق. وتعتز المجلة بفهرستها ضمن معامل التأثير العربي (AIF) واستمرار إدراجها ضمن International Scientific Indexing (ISI). واستجابة لطلبات الباحثين، توفر المجلة حالياً خاصية النشر الفوري للأبحاث المقبولة بعد استكمال إجراءات التحكيم العلمي. وبهذه المناسبة، تجدد المجلة التزامها بالتحكيم الدقيق وأخلاقيات البحث ومعايير الجودة والشفافية والله ولي التوفيق.

رئيس التحرير



مجلة شهرية، محكمة متعددة التخصصات
تعنى بنشر الدراسات والأبحاث في مجالات العلوم
القانونية، الإنسانية، الاجتماعية، والاقتصادية

المدير المسؤول ورئيس التحرير: انس المستقل



مجلة المقالات الدولية

INTERNATIONAL ARTICLES JOURNAL

العدد الثاني عشر Issue Eleven

يوليو 2026 June

الرقم المعياري الدولي : 3085 - 5039 e-ISSN :
رقم الصحافة : 1/2025 Press number

مجلة علمية، شهرية، محكمة متعددة التخصصات، تعنى بنشر الدراسات والأبحاث في مجالات العلوم الإنسانية، الاجتماعية، والاقتصادية.

الرقم المعياري الدولي: 3085 - 5039 ISSN : رقم الصحافة : 1 / 2025 Press number: العدد 12 يوليو 2026

اللجان العلمية

أنس المستقل

المدير المسؤول ورئيس التحرير

لجنة التقرير والتحكيم

د. طه لحيدياني

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة سويسري
محمد الخامس بالرباط

د. عبد الحق بلقيهي

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة سيدي
محمد بن عبد الله بفاس

د. بدر بوخلوف

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة مولاي
إسماعيل بمكناس المدير التنفيذي للمركز الوطني للدراسات القانونية
والحقوقية

د. حكيمة مؤذن

أستاذة جامعية كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية المحمدية جامعة
الحسن الثاني بالدار البيضاء مديرة مجلة إصدارات

د. احمد هيساوي

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية المحمدية جامعة
الحسن الثاني بالدار البيضاء

د. إبراهيم رضا

أستاذ جامعي كلية الآداب والعلوم الإنسانية جامعة القاضي
عياض بمرآكش

د. زكرياء أقنوش

أستاذ جامعي كلية العلوم بالكلية المتعددة التخصصات الرشيدية
د. أحمد أعراب

د. إبراهيم أيت وركان

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة شعيب
الذكالي بالجديدة

د. محمد ملاح

أستاذ جامعي كلية العلوم بالكلية المتعددة التخصصات بالناضور

د. عبد الحي الغربة

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية المحمدية جامعة
الحسن الثاني بالدار البيضاء

الهيئة الاستشارية

د. يونس وحالو

نائب العميد المكلف بالبحث العلمي والتعاون الجامعي كلية العلوم القانونية
والسياسية جامعة ابن طفيل بالقنيطرة

د. المختار الططبي

نائب العميد المكلف بالشؤون البيداغوجية كلية العلوم القانونية والاقتصادية
والاجتماعية بعين السبع جامعة الحسن الثاني بالدار البيضاء

د. رشيد الهدور

أستاذ جامعي جامعة الحسن الثاني بالدار البيضاء عضو المجلس الدستوري
سابقا مدير مجلة دفاتر برلمانية

د. سعيد خوري

أستاذ جامعي جامعة الحسن الثاني بالدار البيضاء مدير مختبر القانون العام
وحقوق الإنسان

د. كمال هشوشي

أستاذ جامعي جامعة محمد الخامس بالرباط المنسق البيداغوجي لماستر
الدراسات السياسية والمؤسساتية المعمقة

د. مهدي العيساوي

مستشار رئيس مجلس النواب العراقي لشؤون الصياغة التشريعية أستاذ
القانون العام الدولي في الجامعة العراقية

د. الهادي منشيد

أستاذ جامعي كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية المحمدية جامعة
الحسن الثاني بالدار البيضاء

Riccardo Pelizzo

نائب العميد المكلف بالشؤون الأكاديمية بجامعة نزار باييف بكازاخستان

د. وفاء الفيلالي

أستاذة جامعية كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة سويسري
جامعة محمد الخامس بالرباط

د. صليحة بوعكاكة

أستاذة جامعية كلية العلوم القانونية والاقتصادية والاجتماعية جامعة سيدي
محمد بن عبد الله بفاس

3-28	La sécurité juridique des demandeurs de clémence en droit marocain de la concurrence Mohamed HAMMOUMI & Fouad BENDIAB
29-52	Think Tanks et Conditionnalité Migratoire dans le Partenariat UE–Maroc Entre expertise et fabrication des politiques publiques Hicham BOUISFI & Mohammed MOUILHA
53-67	الجريمة الخوارزمية وتحديات الإسناد الجنائي: دراسة نقدية لمسؤولية الكيانات الذكية في التشريع المغربي والمقارن محمد بن أحمد
68-84	La transformation des modèles d'évaluation d'entreprise à l'ère de l'IA générative : vers une reconnaissance du capital algorithmique Louhmedi Abdeljalil & El Fethouni Aziz
85-96	حق تقديم الملتمسات في مجال التشريع بالمغرب: دراسة تحليلية في الشروط القانونية وتحديات التنزيل العملي فهد كرطيط
97-117	دور الالتمركز الإداري في تنزيل الجهوية المتقدمة بالمغرب: تحديات وآفاق التنمية المندمجة عثمان الحجيري
118-137	المساهمة المغربية في مجال مكافحة الإرهاب في إطار التعاون العربي والغربي: دراسة تحليلية رشيد دوهبي

**La transformation des modèles d'évaluation d'entreprise
à l'ère de l'IA générative : vers une reconnaissance du capital algorithmique**

**The transformation of business valuation models
in the age of generative AI: towards a recognition of algorithmic capital**

Louhmadi Abdeljalil

professeur d'enseignement supérieur
à la FSJEST , Maroc

El Fethouni Aziz

Doctorant en sciences économiques et de
gestion à la FSJEST, Maroc

Abstract:

The rise of generative AI shifts value creation from physical assets to algorithms and data, giving birth to "algorithmic capital." This blend of human and algorithmic skills challenges traditional valuation methods (patrimonial, DCF, comparables), which fail to capture such intangible value. The analysis highlights the need to incorporate new risks (bias, opacity) and metrics tailored to measuring these assets. It paves the way for a rethinking of accounting standards and audit practices, enabling corporate finance to adapt to the era of algorithmic capitalism.

Keywords :

Business Valuation, Algorithmic Capital, Generative AI, Intangible Assets.

Résumé:

L'essor de l'IA générative fait passer la création de valeur des actifs physiques aux algorithmes et aux données, et donne naissance au « capital algorithmique ». Cette combinaison de compétences humaines et algorithmiques remet en question les méthodes d'évaluation traditionnelles (patrimoniales, DCF, comparables), qui ne parviennent pas à saisir cette valeur immatérielle. L'analyse met en évidence la nécessité d'inclure de nouveaux risques (biais, opacité) ainsi que des métriques adaptées à la mesure de ces actifs. Elle trace la voie pour une refonte des normes comptables et des pratiques d'audit, permettant à la finance d'entreprise de s'armer pour l'ère du capitalisme algorithmique.

Mots-clés:

Évaluation d'entreprise, Capital algorithmique, IA générative, Actifs immatériels.

INTRODUCTION

L'intégration accélérée de l'intelligence artificielle (IA) et plus précisément de l'IA générative dans les processus de production représente une grande rupture technologique. On automatise des tâches cognitives complexes jusque-là réservées à l'expertise humaine. Aussi cet outil dépasse la simple amélioration de la productivité pour transformer en profondeur les fondements mêmes de la valeur entrepreneuriale.

Traditionnellement la théorie financière a bâti ses modèles de valorisation sur une combinaison d'actifs qui sont tangibles (immobilisations corporelles) et de capital humain comme le savoir-faire et les compétences et d'actifs immatériels classiques comme les brevets, marques et les fonds de commerce. Ainsi avec cette vision ces composantes sont évaluées par des méthodes patrimoniales, actuarielles ou comparatives. Ces méthodes visaient à mesurer la capacité de l'entreprise à générer des flux à l'avenir.

D'autre part l'émergence de l'IA générative introduit un facteur de production inédit et potentiellement autonome : l'algorithme lui-même. Cet algorithme qui est nourri par des données et capable d'apprentissage et de prédiction, devient un actif stratégique central.

Cette dynamique s'inscrit dans un mouvement plus large décrit par Martineau et Durand Folco (2023), qui parlent du « travail algorithmique » comme prolongement du capital algorithmique. Dans cette perspective l'IA générative inaugure une nouvelle forme de coopération où les algorithmes produisent de la valeur en interaction avec les compétences humaines.

Ce phénomène est théorisé par le concept de capital algorithmique. Comme le définit Bachet (2024) il dépasse la simple technologie pour désigner une nouvelle catégorie d'actifs immatériels fondée sur « l'exploitation économique du comportement des utilisateurs par la revente de la capacité à prédire leurs comportements ». On note ici qu'il ne s'agit plus seulement d'outiller l'humain mais de créer un système où la valeur est co-produite, et parfois principalement générée, par des processus algorithmiques.

Cette transformation introduite par l'IA générative pose des enjeux majeurs pour la finance d'entreprise. **Comment apprécier la valeur d'une organisation lorsque l'essentiel de son potentiel de croissance et de rentabilité repose sur des actifs immatériels non-inscrits au bilan, difficiles à appréhender et en perpétuelle évolution ?** On s'interroge aussi : les approches classiques, telles que l'actualisation des flux de trésorerie (DCF), sont-elles capables d'intégrer cette nouvelle réalité, ou bien sommes-nous face à l'émergence d'une catégorie d'actifs inédite qui exige la mise en place de cadres analytiques entièrement repensés ?

Cet article vise un double objectif. D'une part il s'attache à montrer comment l'hybridation entre intelligence artificielle et compétences humaines reconfigure le capital humain et fait émerger ce que l'on peut qualifier de « capital algorithmique ». D'autre part ce travail propose une analyse plus critique des limites des méthodes d'évaluation traditionnelles face à ces mutations pour tracer les grandes lignes d'une nécessaire évolution des pratiques financières et des normes comptables.

Cadre Conceptuel et Méthodologie de la Recherche

Positionnement théorique et ancrage conceptuel

Tout d'abord la présente recherche s'inscrit dans une perspective interprétativiste qui vise analyser un phénomène émergent : la transformation des fondements de la valorisation d'entreprise à l'ère de l'intelligence artificielle générative. Ainsi il ne s'agit pas ici de tester une relation de causalité par une démarche hypothético-déductive. Comme le souligne Ouellet (2024), les tentatives de produire une théorie générale de l'ère algorithmique se heurtent à des limites méthodologiques. C'est pourquoi cette recherche privilégie une approche qui est à la fois interprétativiste, attentive aux nuances concrètes de la valorisation algorithmique : Ainsi il sera nécessaire de comprendre à travers les cadres théoriques existants comment l'IA reconfigure les déterminants traditionnels de la valeur entrepreneuriale et conduit à l'émergence d'une nouvelle catégorie d'actifs immatériels appelée : le capital algorithmique.

Le cadre conceptuel mobilisé repose sur l'articulation de plusieurs champs disciplinaires complémentaires :

- La finance d'entreprise et les théories de l'évaluation ;
- La gestion des ressources humaines et la transformation organisationnelle ;
- L'économie politique du capitalisme numérique.
- L'intelligence artificielle

Cette approche interdisciplinaire permet de dépasser une lecture strictement technologique de l'IA pour l'appréhender comme un facteur productif structurant, capable de redéfinir simultanément le capital humain, l'architecture organisationnelle et les mécanismes de création de valeur. Afin de structurer cette base théorique, une synthèse des travaux mobilisés est présentée ci-dessous.

Synthèse des travaux :

Auteur(s) & Année	Objet de l'étude	Apports théoriques	Apports empiriques	Perspectives	Source
Patesson et al. (2024)	IA et transformation de la GRH	Redéfinition du capital humain à l'ère algorithmique ; hybridation homme-machine	Automatisation RH, montée des compétences analytiques	Mesure de la performance hybride IA-humain	Patesson, X., et al. (2024). <i>IA et transformation des pratiques RH</i> .
Chahbar et al. (2025)	Impact organisationnel de l'IA	L'IA modifie les structures décisionnelles et la gouvernance interne	Reconfiguration des processus RH et décisionnels	Étude des effets sur performance globale	Chahbar, A., et al. (2025). <i>Transformation organisationnelle et IA</i> .

Malakoff Médéric Humanis & BCG (2019)	IA et capital humain en France	IA comme levier d'augmentation du capital humain	Données sur adoption IA et productivité	Mesure du ROI de l'IA	Malakoff Médéric Humanis & BCG. (2019). <i>IA et transformation du travail</i> .
IRES (2019)	Emploi et compétences	Recomposition du travail et polarisation des compétences	Impact sur métiers et valeur ajoutée	Étude sectorielle approfondie	IRES. (2019). <i>IA, emploi et transformation économique</i> .
Bachet (2024)	Capitalisme algorithmique	Conceptualisation du capital algorithmique comme nouveau facteur de production	Analyse critique des plateformes numériques	Analyse financière micro-économique	Bachet, D. (2024). <i>Capitalisme algorithmique et plateformes numériques</i> .
Hebiosso & Hounkou (2025)	IA et structure du capital PME africaines	IA comme actif stratégique générateur de résilience financière	Impact mesurable : trésorerie, accès au crédit	Comparaison internationale	Hebiosso, S., & Hounkou, M. (2025). <i>IA et performance financière des PME africaines</i> .
Sana & Tehar (2020)	Méthodes d'évaluation d'entreprise	Analyse critique du DCF et méthodes traditionnelles	Application pratique aux PME	Intégration des actifs technologiques	Sana, H., & Tehar, R. (2020). <i>Méthodes d'évaluation d'entreprise</i> .
Herenberg (2020)	Modernisation de l'évaluation	Importance croissante des actifs immatériels	Analyse comparative des méthodes	Modèles hybrides	Herenberg, J. (2020). <i>Vers une modernisation des méthodes d'évaluation</i> .
CNP Assurances (2025)	Risque algorithmique en finance	Concept de risque algorithmique systémique	Cas de biais, opacité, discriminations	Normes de gouvernance IA	CNP Assurances. (2025). <i>Risque algorithmique et gouvernance financière</i> .
Durand Folco (2022)	Capital algorithmique et données sociales	La ruée vers les données comme matière première du capital algorithmique	Analyse des plateformes sociales (Facebook, Instagram, TikTok) et extraction massive des traces numériques	Étudier la monétisation des données et ses implications éthiques	Durand Folco, J. (2022). Bienvenue au royaume du capital algorithmique. <i>Relations</i> , 818, 16–19.

Lotfi & Mesk (2021)	Réseaux de neurones et prédiction de défaillance	Les réseaux de neurones comme composante du capital algorithmique, capables de prédire la défaillance	Comparaison empirique montrant la supériorité des réseaux de neurones sur les méthodes traditionnelles	Intégrer les algorithmes prédictifs dans les modèles financiers de valorisation	Lotfi, S., & Mesk, H. (2021). Prédiction de défaillance des entreprises : apport des réseaux de neurones artificiels. IJFAEMA, 3(3), 70–79.
Ezbiri & Benazzou (2025)	IA et performance financière	L'IA comme levier de performance financière et de résilience organisationnelle	Revue de littérature montrant l'optimisation de la performance financière par réduction des fraudes et anticipation des risques	Développer des modèles de valorisation intégrant l'IA comme actif immatériel stratégique	Ezbiri, M., & Benazzou, L. (2025). Optimisation de la performance financière des entreprises par l'IA. IJAFAME, 6(6), 492–505.

Source : Elaboré par les auteurs

L'analyse croisée de ces travaux révèle une convergence autour de trois constats structurants :

1. L'IA transforme profondément le capital humain par hybridation fonctionnelle.
2. Elle favorise l'émergence d'un actif immatériel autonome fondé sur la capacité prédictive des algorithmes.
3. Les modèles traditionnels d'évaluation apparaissent insuffisamment adaptés pour intégrer cette nouvelle réalité productive.

Ces éléments constituent le socle du modèle conceptuel développé dans la présente recherche.

Méthodologie de la recherche

La méthodologie adoptée repose sur une double démarche :

Au premier lieu sur une revue critique et structurée de la littérature couvrant la période 2019–2025. Cela en mobilisant des travaux académiques et des rapports professionnels et études empiriques qui sont relatifs à la transformation du capital humain ainsi qu'à l'émergence du capital algorithmique et aux limites des modèles traditionnels d'évaluation. On note que cette

analyse documentaire a permis d'identifier les tensions théoriques et les lacunes méthodologiques relatives à la valorisation des actifs immatériels algorithmiques.

Au deuxième lieu on mobilise une étude exploratoire par questionnaire qui est conçue pour recueillir la perception des acteurs économiques (managers financiers, responsables RH, dirigeants de PME/startups numériques, auditeurs).

Le questionnaire, composé de 12 questions fermées et ouvertes, visait à évaluer :

- Le niveau d'adoption des technologies numériques,
- La perception de la valeur créée par les données et les outils d'automatisation,
- Les risques associés à leur utilisation,
- Les compétences humaines jugées essentielles pour accompagner ces transformations.

L'échantillon a été collecté via un formulaire en ligne. Cela garantit l'anonymat et la simplicité de participation. Ainsi cette démarche qui est empirique ne prétend pas à une représentativité statistique. Elle offre des indications qualitatives utiles pour confronter le modèle conceptuel aux pratiques et perceptions réelles des entreprises.

➤ Processus d'analyse

L'analyse s'est déroulée en trois étapes complémentaires :

1. Lecture exploratoire globale de la littérature et des réponses au questionnaire. Cela va permettre d'identifier les thématiques dominantes (capital humain, capital algorithmique, risque, évaluation).
2. Analyse thématique de contenu qui vise à extraire les catégories analytiques pertinentes et à mettre en évidence les convergences entre théorie et perception des praticiens.
3. Synthèse interprétative en articulant les dimensions identifiées pour bien construire un modèle explicatif cohérent en intégrant à la fois les apports théoriques et les résultats exploratoires.

Construction du modèle conceptuel

Premièrement le modèle conceptuel qu'on repose sur une dynamique centrale articulant le capital humain et le capital algorithmique. Cette interaction constitue le moteur de la création de valeur financière et de la valorisation globale de l'entreprise, en étant modulée par un facteur essentiel : le risque algorithmique.

➤ Reconfiguration du capital humain :

L'intégration de l'IA générative transforme le capital humain par un processus d'hybridation homme-machine. Celui-ci se traduit par :

- L'automatisation des tâches routinières,
- La montée des compétences analytiques et critiques,
- Le renforcement des capacités éthiques et de supervision.

Le capital humain devient ainsi un levier stratégique capable d'alimenter et de piloter le capital algorithmique.

➤ **Émergence du capital algorithmique :**

Au cœur du modèle se situe le capital algorithmique, défini comme un actif incorporel à capacité prédictive fondé sur :

- Des données internes et externes,
- Des modèles prédictifs,
- Des effets d'apprentissage continus.

Ce capital génère un avantage concurrentiel et agit comme médiateur entre ressources numériques et performance financière.

Son impact positif se manifeste par :

- L'optimisation de la trésorerie,
- La réduction de l'asymétrie d'information,
- L'amélioration de l'accès au crédit,
- le renforcement de la résilience financière.

Ces effets contribuent directement à la valorisation globale de l'entreprise.

➤ **Ambivalence et risque algorithmique :**

Le modèle intègre toutefois une dimension critique : le capital algorithmique produit également un risque algorithmique, caractérisé par :

- Des biais issus des données historiques,
- L'opacité des modèles (« boîtes noires »),
- Des risques juridiques et éthiques.

Ces dérives potentielles peuvent entraîner :

- Des décisions discriminatoires,
- Une perte de confiance des parties prenantes,
- Des risques systémiques et de gouvernance.

Le risque algorithmique agit donc comme variable modératrice influençant l'impact du capital algorithmique sur la valorisation.

➤ **Synthèse du modèle**

La valorisation globale de l'entreprise repose sur un équilibre entre :

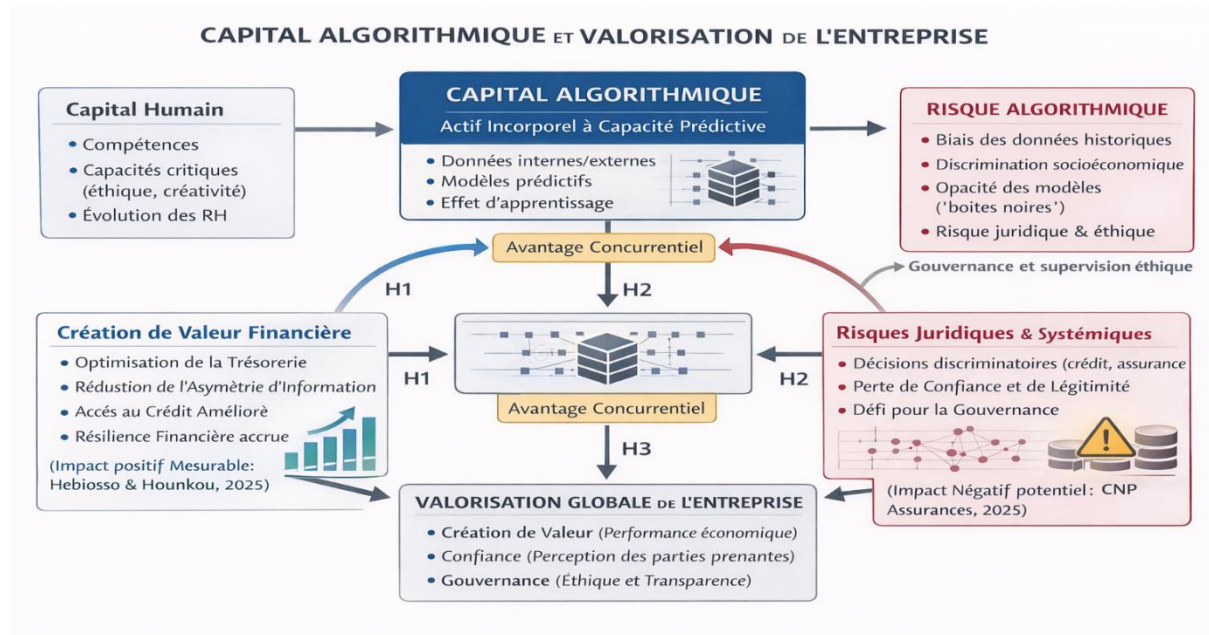
- Performance économique et avantage concurrentiel,
- Confiance et qualité de la gouvernance éthique.

Ainsi, la valeur entrepreneuriale à l'ère de l'IA dépend d'un arbitrage dynamique entre :

Performance prédictive et Responsabilité algorithmique

Toute évaluation contemporaine doit dès lors intégrer conjointement la capacité créatrice du capital algorithmique et le niveau de maturité de sa gouvernance.

Figure 1 : Capital algorithmique et valorisation globale de l'entreprise



Source : Élaboration des auteurs

Résultats : Reconfiguration systémique des déterminants de la valeur à l'ère de l'IA

L'examen du corpus théorique et empirique révèle une transformation profonde des mécanismes classiques de création de valeur. Dans ce sens on note que cette mutation repose sur un double dynamique étroitement liée : d'une part elle repose sur la reconfiguration du capital humain à travers un processus d'hybridation homme-machine. Mais d'autre part l'émergence d'un capital algorithmique qualifié par un nouvel actif stratégique doté d'un fort potentiel prédictif. Loin de s'opposer on note que ces deux dynamiques interagissent et redessinent ensemble l'architecture de la valorisation entrepreneuriale.

De la substitution technologique à l'hybridation stratégique : la recomposition du capital humain

Les résultats montrent que l'IA ne provoque pas une destruction massive d'emplois mais vers une transformation qualitative des structures professionnelles. Elle entraîne une recomposition des tâches : automatisation des fonctions routinières et aussi une déqualification partielle de

certaines rôles. Cet outil a causé l'émergence de nouvelles compétences liées à la supervision et à l'interprétation des systèmes algorithmiques.

La valeur du capital humain se déplace vers des aptitudes difficilement automatisables : jugement critique, créativité, intelligence relationnelle, sens éthique. Ainsi l'IA agit comme un outil d'hybridation stratégique en combinant puissance de calcul et compétences humaines supérieures.

Cette hybridation redéfinit le capital humain en ressource augmentée, condition indispensable à la création de valeur algorithmique. Elle transforme également la gestion des ressources humaines, désormais centrée sur la formation continue, les compétences numériques et l'intégration des enjeux éthiques.

Le capital algorithmique comme nouvel actif stratégique et vecteur de performance financière

Les résultats mettent en évidence l'émergence d'un capital algorithmique en tant qu'actif immatériel autonome, fondé sur une infrastructure cognitive intégrant données, modèles prédictifs et capacités d'apprentissage. Sa spécificité réside dans son pouvoir anticipatif : la valeur de l'entreprise se déplace vers sa capacité à prévoir, optimiser et réduire l'incertitude.

Ce capital présente une dynamique cumulative et auto-renforçante générant un avantage concurrentiel durable grâce aux effets d'apprentissage et aux barrières à l'entrée. Les impacts sont tangibles : meilleure gestion financière, allocation plus efficiente des ressources et réduction de l'asymétrie d'information vis-à-vis des partenaires.

Cette performance s'accompagne d'un risque algorithmique lié aux biais, à l'opacité et aux fragilités éthiques ou juridiques. Le capital algorithmique apparaît ainsi comme un actif ambivalent, dont la valorisation dépend de la capacité de l'entreprise à encadrer ses usages et à assurer une supervision humaine efficace.

Synthèse des résultats : vers une nouvelle architecture de la valorisation

Les résultats confirment la pertinence du modèle conceptuel proposé. La valeur entrepreneuriale à l'ère de l'IA repose sur une interaction systémique entre :

- Un capital humain reconfiguré et augmenté,
- Un capital algorithmique cumulatif et prédictif,
- Un cadre de gouvernance capable de contenir le risque algorithmique.

La création de valeur ne dépend plus uniquement de la combinaison classique entre capital financier et humain et organisationnel, mais elle dépend aussi de la qualité de l'articulation entre intelligence humaine et intelligence artificielle.

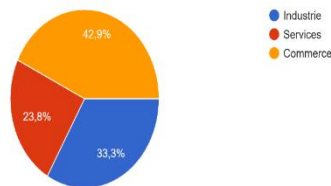
D'autre part la performance économique et la valorisation durable émergent d'un arbitrage dynamique entre capacité prédictive et responsabilité algorithmique. Dans cette voie l'entreprise qui est capable de maîtriser cette tension développe un avantage concurrentiel

soutenable qui est bien fondé non seulement sur l'efficacité technologique mais également sur la confiance des parties prenantes.

➤ Résultats de l'enquête exploratoire :

Afin de confronter le modèle conceptuel aux perceptions des acteurs économiques, une enquête exploratoire a été menée auprès de 22 répondants issus de divers secteurs (industrie, commerce, services) et de tailles d'entreprises variées. Les résultats mettent en évidence plusieurs tendances structurantes.

Secteur d'activité de votre entreprise :
21 réponses

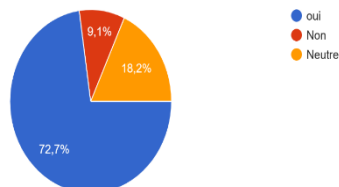


Profil des entreprises interrogées :

On observe que la majorité des répondants provient du commerce (42,9 %) et de l'industrie (33,3 %) avec une prédominance de petites structures de moins de 50 employés (52,4 %). Aussi l'adoption des outils numériques avancés est néanmoins très

répandue : 85,7 % déclarent utiliser des solutions d'automatisation, d'analyse de données ou d'intelligence artificielle. Ce constat confirme que la transformation numérique concerne autant les grandes entreprises que les PME. Les bénéfices perçus sont multiples : amélioration de la productivité (81,8 %) et optimisation de la gestion financière (59,1 %) avec une facilitation de l'accès au financement (31,8 %) et renforcement de la résilience organisationnelle (18,2 %).

Pensez-vous que les données et les modèles numériques constituent un actif stratégique pour votre entreprise ?
22 réponses

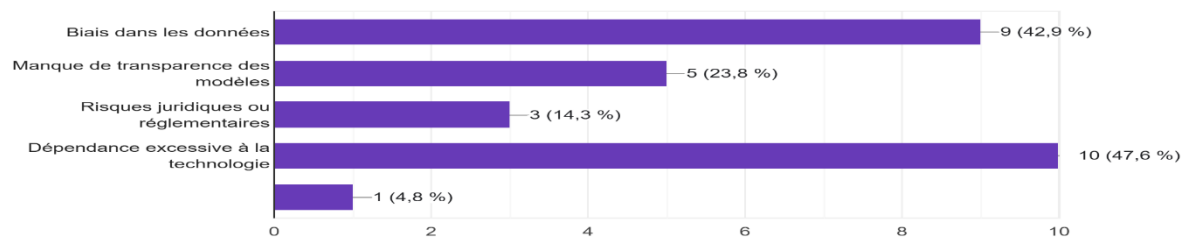


Capital algorithmique et perception stratégique

Une large majorité (72,7 %) considère les données et modèles numériques comme un actif stratégique. Ce constat valide la pertinence du concept de capital algorithmique comme nouveau facteur de valorisation.

Risques identifiés

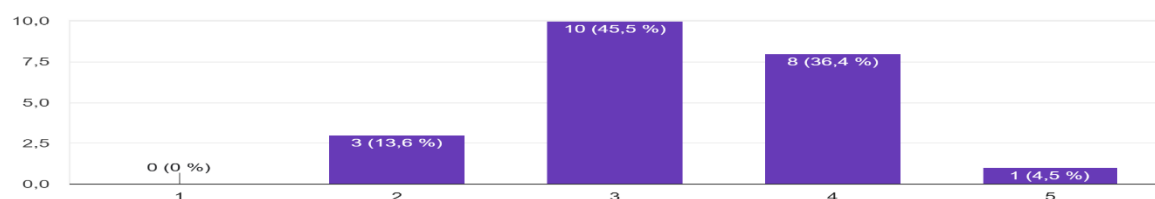
Quels risques associez vous à l'utilisation de ces technologies ? (plusieurs réponses possibles)
21 réponses



On remarque que les principaux risques identifiés concernent une dépendance excessive à la technologie (47,6 %), la présence de biais dans les données (42,9 %) et aussi le manque de transparence des modèles (23,8 %) ainsi que des risques juridiques et réglementaires (14,3 %). Ces résultats confirment et illustrent la notion de risque algorithmique mise en avant dans le modèle conceptuel en soulignant que la création de valeur par l'IA s'accompagne d'enjeux de gouvernance et de supervision indispensables.

Confiance et gouvernance

Sur une échelle de 1 à 5, estimez le niveau de confiance que vous accordez aux résultats produits par ces outils.
22 réponses



On constate que le niveau de confiance accordé aux résultats produits par les outils numériques apparaît mitigé : 45,5 % des répondants attribuent une note moyenne (3/5) et aussi 36,4 % donne une note élevée (4/5), tandis que seulement 4,5 % expriment une confiance totale (5/5). Sur le plan de la gouvernance on note que 38,1 % des entreprises disposent déjà de mécanismes de supervision, 38,1 % sont en cours de les mettre en place, et 23,8 % n'en ont pas encore instauré, révélant une adoption progressive mais inégale des dispositifs de contrôle.

Compétences humaines jugées essentielles

Selon vous, quelles compétences humaines sont les plus importantes pour accompagner l'usage de ces technologies ?
21 réponses



Les compétences jugées prioritaires pour accompagner l'usage des technologies mettent en avant les aptitudes numériques (61,9 %) ils sont suivis de l'éthique et de la supervision (47,6 %), du jugement critique (42,9 %) et de la créativité (42,9 %). Ainsi on note que ces résultats confirment que le capital humain demeure un levier stratégique essentiel, en particulier dans le cadre de l'hybridation homme-machine, où la valeur repose sur la complémentarité entre expertise humaine et capacités algorithmiques.

Discussion : vers une refondation des modèles d'évaluation à l'ère du capital algorithmique

Les résultats de l'étude combinent une revue de la littérature et enquête exploratoire. Ils confirment la pertinence du modèle conceptuel proposé. Ils mettent en évidence une transformation systémique des déterminants de la valeur entrepreneuriale qui est articulée autour de trois dimensions : la reconfiguration du capital humain, l'émergence du capital algorithmique et la nécessité d'une gouvernance éthique.

Confirmation empirique du modèle conceptuel

L'enquête révèle que les acteurs économiques reconnaissent largement les données et modèles numériques comme un actif stratégique (72,7 %). Cela valide ainsi l'idée de capital algorithmique comme nouvelle catégorie d'actifs immatériels. On note aussi que les bénéfices identifiés comme le cas de l'amélioration de la productivité (81,8 %) et l'optimisation de la gestion financière (59,1 %) ainsi que facilitation de l'accès au financement (31,8 %) ils corroborent les effets positifs anticipés dans le modèle (optimisation de la trésorerie, réduction de l'asymétrie d'information, résilience financière). Parallèlement à ces résultats les compétences humaines jugées essentielles (compétences numériques, éthique, jugement critique, créativité) confirment que la reconfiguration du capital humain constitue une condition préalable à la création de valeur algorithmique. Les risques perçus (biais, opacité, dépendance excessive) valident la dimension ambivalente du modèle, où le capital algorithmique est à la fois vecteur de performance et source de fragilités.

Limites des modèles traditionnels face au capital algorithmique

Les méthodes patrimoniales, actuarielles (DCF) et comparatives reposent sur la valorisation d'actifs tangibles ou d'immatériels stabilisés. Or, le capital algorithmique échappe à ce cadre pour trois raisons principales :

- **Invisibilité comptable** : les coûts liés au développement et à l'entraînement des algorithmes sont souvent comptabilisés en charges, entraînant une sous-estimation de la valeur réelle.
- **Temporalité évolutive** : les algorithmes peuvent s'améliorer par apprentissage continu tout en risquant une obsolescence rapide, ce que les modèles statiques ne capturent pas.

- **Risque algorithmique** : les biais, l'opacité et les contraintes réglementaires émergentes ne sont pas explicitement intégrés dans les modèles financiers classiques.

Ces limites créent un décalage qui apparaît croissant entre la réalité stratégique des entreprises digitalisées et les instruments de mesure mobilisés pour les valoriser.

Vers une refondation normative et méthodologique

Face à ces constats, une refondation des modèles d'évaluation s'impose :

- **Évolution des référentiels comptables** : création d'une catégorie spécifique d'actifs incorporels pour les technologies algorithmiques avec capitalisation conditionnelle des coûts, évaluation régulière de la performance et intégration d'indicateurs de durabilité.
- **Adaptation des modèles financiers** : enrichissement du DCF par l'intégration explicite des gains liés à l'IA avec l'ajout d'une prime de risque algorithmique dans le taux d'actualisation et la valorisation complémentaire du capital algorithmique.
- **Renforcement de la gouvernance** : La mise en place de mécanismes de supervision et d'audit des modèles algorithmiques, afin de garantir transparence, éthique et confiance des parties prenantes.

La valorisation contemporaine ne peut plus se limiter aux cadres traditionnels : elle repose désormais sur un arbitrage qui semble dynamique entre deux notions clés la performance prédictive et la responsabilité algorithmique. L'entreprise capable de maîtriser cette tension développe un avantage concurrentiel durable, fondé non seulement sur l'efficacité technologique mais aussi sur la confiance et la légitimité auprès de ses partenaires financiers et institutionnels.

Conclusion : La valorisation à l'épreuve du capital algorithmique

L'essor de l'intelligence artificielle générative exige une refondation des principes qui sous-tendent la valorisation d'entreprise. Ainsi, la double transformation observée ici, à savoir l'hybridation du capital humain et l'émergence d'un capital algorithmique doté d'un pouvoir prédictif, remet en cause la pertinence des instruments classiques d'évaluation, conçus pour des actifs tangibles ou des incorporels stabilisés. Le défi pour la finance d'entreprise est alors double : d'une part, reconnaître et mesurer explicitement le capital algorithmique à travers de nouveaux référentiels normatifs et des métriques financières, et, d'autre part, intégrer systématiquement la gouvernance et le risque algorithmique dans les processus d'évaluation

- **Perspectives de recherche**

La contribution ouvre plusieurs perspectives de recherche structurantes pour la finance d'entreprise à l'ère du capital algorithmique. Elle appelle, d'une part au développement empirique de modèles de valorisation. Cela en intégrant explicitement le capital algorithmique comme actif immatériel stratégique. D'autre part à des analyses comparatives sectorielles visant à comprendre les mécanismes différenciés de monétisation de ces actifs. Elle invite également

à examiner la manière dont les marchés financiers incorporent implicitement la maturité de l'IA dans les valorisations boursières, ainsi qu'à concevoir des indicateurs standardisés de maturité et de gouvernance algorithmique. L'essor du capital algorithmique impose ainsi une relecture des paradigmes classiques de la finance d'entreprise, et son exploration systématique s'impose comme un chantier prioritaire pour la recherche académique contemporaine, tant sur le plan théorique que méthodologique.

Limites de recherches

Cette recherche présente quelques limites comme le cas du choix de l'échantillon de l'enquête qui est réduit et non représentatif, ce qui limite la portée des résultats. Aussi l'approche qualitative ne permet pas de mesurer précisément l'impact financier du capital algorithmique enfin, la conceptualisation du capital algorithmique demeure en construction et dépend des cadres théoriques mobilisés, ce qui peut introduire un biais interprétatif

Conclusion

La présente étude met en évidence une transformation profonde des fondements traditionnels de la valorisation des entreprises à l'ère de l'intelligence artificielle générative. Dans ce nouveau contexte on trouve que la création de valeur ne repose plus exclusivement sur les actifs tangibles et les actifs incorporels classiques. Mais s'appuie de plus en plus sur une articulation dynamique entre capital humain reconfiguré, capital algorithmique prédictif et gouvernance éthique. Cette recomposition des facteurs de production traduit l'émergence d'un nouveau paradigme de valorisation caractérisé par la centralité des ressources informationnelles et technologiques.

Les résultats soulignent que le capital algorithmique constitue désormais un actif immatériel stratégique. Par sa nature cumulative, auto-apprenante et scalable on note qu'il est susceptible de générer des avantages concurrentiels durables et de renforcer les capacités prédictives des organisations. Ainsi que l'exploitation de ces systèmes algorithmiques s'accompagne également de risques spécifiques, notamment liés aux biais algorithmiques, à l'opacité des modèles et à la dépendance technologique. Ces caractéristiques remettent en question la pertinence des approches classiques d'évaluation des entreprises, telles que les méthodes patrimoniales, l'actualisation des flux de trésorerie (DCF) ou encore les méthodes comparatives.

Les résultats empiriques révèlent que les acteurs économiques reconnaissent simultanément le potentiel de création de valeur associé à l'intelligence artificielle et la nécessité d'un encadrement institutionnel et organisationnel rigoureux afin de préserver la confiance des parties prenantes. Dans cette perspective une refondation des cadres normatifs et méthodologiques apparaît indispensable. Cela pourrait notamment passer par la reconnaissance comptable des actifs algorithmiques, l'intégration d'une prime de risque algorithmique dans les modèles de valorisation financière, ainsi que par le renforcement des mécanismes de gouvernance et de contrôle.

Ce travail montre que dans le capitalisme algorithmique la valorisation des entreprises repose désormais sur un arbitrage complexe entre performance prédictive et responsabilité algorithmique. Celles des organisations qui sauront maintenir cet équilibre seront les mieux placées pour construire un avantage concurrentiel durable, reposant non seulement sur l'efficacité technologique, mais aussi sur la légitimité, la transparence et la confiance. Cette évolution ouvre ainsi la voie à une transformation progressive des normes comptables, des pratiques d'audit et des dispositifs de gouvernance adaptés aux enjeux de l'économie algorithmique.

Bibliographie

- Bachet, D. (2024). Les marchés réorientés : plateformes, intelligence artificielle et capitalisme algorithmique. *Possibles*, 40, 1–12.
- Bounfour, A. (2015). *Digital futures, digital transformation: From lean production to algorithmic capital*. Springer.
- Bounfour, A., Bami, A., El Baz, M., & Hachami, N. (2019). *Emploi et création de valeur sur le plan international*. Institut Royal des Études Stratégiques (IRES).
- Brynjolfsson, E., & McAfee, A. (2014). *The second machine age: Work, progress, and prosperity in a time of brilliant technologies*. W. W. Norton & Company.
- Callens, S., & Glouch, M. (2025). L'impact transformateur de l'intelligence artificielle sur les pratiques de GRH : revue systématique de littérature (2015–2025). *Revue Internationale des Sciences de Gestion*, 8(4), 590–619.
- Carion, L. (2025). *IA et décision stratégique : Comment l'IA influence-t-elle les décisions stratégiques des managers ? (Mémoire de Master)*. UCLouvain.
- Chahbar, H., Badre, E. M., & Sidouna, S. (2025). L'impact de l'intelligence artificielle sur la gestion des ressources humaines : approche perceptuelle d'un modèle managérial perspectif. *Revue Française d'Économie et de Gestion*, 6(6), 631–651.
- CNP Assurances. (2025). *Le risque algorithmique en finance : enjeux et perspectives à l'horizon 2040*. Département Recherche et Prospective Stratégique.
- Davenport, T. H., & Ronanki, R. (2018). Artificial intelligence for the real world. *Harvard Business Review*, 96(1), 108–116.
- El Ghrasli, A., Mzaiz, M., & Loux, K. (2025). Intelligence artificielle et gestion des ressources humaines : une analyse des opportunités et des défis de déploiement. *Journal of Information Systems Management & Innovation*, 9(2), 3–16. <https://doi.org/10.34874/IMIST.PRSM/ISMI/55277>
- Froese, F. J., Pan, Y., & Inkpen, A. (2022). Algorithmic recruitment and bias: A global perspective. *Human Resource Management Review*, 32(3), 100–118.
- Hebiosso, J. R., & Hounkou, C. E. (2025). Une nouvelle économie numérique : l'intelligence artificielle, levier pour l'optimisation de la structure du capital et la gestion de la trésorerie des PME au Bénin. *Revue Internationale des Sciences de Gestion*, 8(4), 1602–1628.
- Herenberg, J. (2020). *Guide de l'évaluation des entreprises et des titres de sociétés de la Direction Générale des Impôts : Dialogue d'experts – évaluateurs sur la nécessaire modernisation du guide de la DGI*. A3E – R & Berg Audit Finance.
- Institut Royal des Études Stratégiques. (2019). *Emploi et création de valeur sur le plan international*. Rabat : IRES.

Malakoff Médéric Humanis, & Boston Consulting Group. (2019). IA & Capital humain – Deuxième édition : L'humain est l'avenir de l'IA. Paris : MMH & BCG.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(3), 261–297.

Patesson, L., Ajzen, M., & Inglebert-Frydman, A. (2024). Intelligence artificielle et gestion des ressources humaines : À quelles conditions le recours à l'IA peut-il être un atout pour la GRH ? Rapport de recherche du labor-H, 4(1), 68 p. UCLouvain.

Saadaoui, S., & Belmouffeq, B. (2023). L'impact de l'intelligence artificielle sur la gestion des ressources humaines : une revue de littérature. Faculté des Sciences Juridiques, Économiques et Sociales Ain Sebaa, Université Hassan II, Casablanca.

Sana, S., & Tehar, K. (2020). Les méthodes d'évaluation des entreprises : Cas S.A.R.L ARLES ETS Travaux de Bâtiment TCE (Mémoire de Master). Université Mouloud Mammeri de Tizi Ouzou.

Tambe, P., Cappelli, P., & Yakubovich, V. (2019). Artificial intelligence in human resources management: Challenges and opportunities. *California Management Review*, 61(4), 15–42.

Vrontis, D., Christofi, M., & others. (2022). Artificial intelligence in business and management: A systematic literature review. *Technological Forecasting and Social Change*, 170, 120–211.

Zhang, Y., Zhao, L., & Kumar, A. (2021). Human resource management in the era of artificial intelligence: Emerging trends and future research agenda. *Journal of Business Research*, 124, 311–324.