

Chapitre 2 : Analyse par ratios : rentabilité, endettement, rendement, exploitation

1. Ratios de structure financière
2. Ratios de rentabilité et de liquidité
3. Ratios de productivité et de gestion
4. Ratios de gestion financière

Définitions

Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs homogènes.

Il mesure la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs liées par une logique économique. L'analyse par ratio permet de synthétiser les données comptables et permet de :

- Mesurer synthétiquement la performance de l'entreprise
- Comparer les performances dans le temps
- Mettre en évidence la situation de l'entreprise dans un environnement professionnel

La performance englobe plusieurs aspects :

- La valeur comptable : CA, investissement, résultat
- La valeur boursière : prix de l'action, ROE (indicateur de rentabilité des fonds propres)
- Indicateurs signalétiques : positionnement sur le marché, la part du marché

77 entreprises marocaines sont cotées en bourse.

1. Ratios de structure financière

La structure financière est étudiée à partir de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées du passif.

La politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé.

$$\text{Ratio 1} = \frac{\text{Capitaux permanents ou financements permanents}}{\text{Actifs immobilisés ou immobilisations nettes}}$$

Dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents ?

Si le Ratio 1 est supérieur à 1 : L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables ont totalement financés les emplois stables et dégage une marge de sécurité pour la couverture du BF de son cycle d'exploitation.

Ratio de l'autonomie financière et de solvabilité

$$\text{Ratio 2} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dette total}}$$

Mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Généralement il doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio 3} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$$

Mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes par les capitaux propres. En principe il doit être supérieur à 1.

$$\textbf{Ratio 4} = \frac{\textbf{Capitaux propres}}{\textbf{Financement permanent}}$$

Mesure le degré d'indépendance financière. Les banquiers exigent que ce ratio soit supérieur à 50%

$$\textbf{Ratio 5} = \frac{\textbf{Actif}}{\textbf{Dettes}}$$

Mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à leur échéance. Un ratio supérieur à 1 indique que l'entreprise dispose d'une bonne image de crédit auprès de ses créanciers qui se sentent en sécurité.

$$\textbf{Ratio 6} = \frac{\textbf{Disponibilités}}{\textbf{Dettes à court terme}}$$