

Les ratios financiers

Module préalable :
Les 3 États financiers

La suite vous permettra de répondre aux questions suivantes

- Serais-je en mesure de répondre à mes obligations financières?
- Où me situé-je par rapport à mes concurrents?
- Comment me situé-je par rapport aux années précédentes?
- Suis-je intéressant pour mes actionnaires?
- Et plus encore !!!

Contenu du module sur les ratios financiers

- Présentation
- Terminologie
- Catégories de ratios financiers
- Les ratios financiers

Les ratios financiers

ANALYSE AU MOYEN DE RATIOS

- Un ratio financier est le rapport de deux données chiffrées, provenant des états financiers comptables
- Ratios financiers = moyen de comparer les entreprises de tailles différentes
- Quantité de ratios susceptibles d'être examinés est faramineuse !
- Voir

Références :

- Véronneau Ch.7 (Comptabilité et IFRS/IAS de base au Canada)
- www.disnat.com/centre-apprentissage
- www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf

Terminologie

Ventes nettes

- C'est les ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

Résultat brut

- synonyme: bénéfice brut, marge bénéficiaire brute
- C'est les ventes moins le coût des ventes

Résultat net

- C'est le résultat brut moins les charges

Catégories de ratios financiers

1. Ratios de liquidité (Court Terme) (ratio de trésorerie)
2. Ratios de solvabilité (Long Terme) (structure financière)
3. Ratios de performance (gestion des actifs)
4. Ratios de rentabilité (rendement)
5. Ratios de valeur marchande (liés au marché financier)

Ratios pour différents secteurs peuvent être obtenus en consultant :

- Dun & Bradstreet (Compagnies canadiennes)
- Standard & Poor's (Compagnies US)

1. Ratios de liquidité (Court Terme) (ratio de trésorerie)

- Mettent en évidence les liquidités de l'entreprise.
- Mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme.

1.1 Ratio de liquidité courante (ratio du fond de roulement)

1.2 Ratio de liquidité relative (ratio de liquidité immédiate)

MISE EN GARDE

En évaluant l'actif à court terme, il est important d'analyser chacun des postes, car ils n'ont pas tous le même degré de liquidité.

En comparant les différentes liquidités aux engagements à court terme, les ratios de trésorerie donnent une mesure rapide et facile de la liquidité d'une entreprise. Cependant, une analyse de liquidité complète doit aussi comprendre l'étude du budget de caisse de l'entreprise, incluant, entre autres, les remboursements de capital

* https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf

1. Ratios de liquidité (Court Terme) (ratio de trésorerie)

1.1 RATIO DE LIQUIDITÉ COURANTE (RATIO DU FOND DE ROULEMENT)

Capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme lorsqu'elles viennent à échéance.

$$\begin{array}{l} \text{Ratio de liquidité courante} \\ \text{ou} \\ \text{Ratio du fond de roulement} \end{array} = \frac{\text{actifs courants}}{\text{passifs courants}}$$

\$ d'actifs
disponibles pour
chaque \$ exigible

- Lorsqu'il est inférieur à 1, c'est que le fonds de roulement est négatif et qu'elle pourra éprouver de la difficulté à rembourser ses dettes à court terme.
- Lorsqu'il est supérieur à 2, cela peut signifier que l'entreprise a trop de stocks ou qu'elle n'investit pas son surplus de liquidité.

La majorité des analystes estiment qu'un ratio entre 1,2 et 2,0 est suffisant.

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-du-fonds-de-roulement-ratio-de-liquidite-generale>

1. Ratios de liquidité (Court Terme) (ratio de trésorerie)

1.2 RATIO DE LIQUIDITÉ RELATIVE (RATIO DE LIQUIDITÉ IMMÉDIATE)

Le ratio de liquidité relative est une version plus rigoureuse du ratio du fonds de roulement (liquidité courante). Il indique si l'on peut rembourser le passif à court terme sans avoir à vendre les stocks.

Idéalement le ratio doit se trouver entre 1 et 2

Quantité d'argent disponible à CT
par \$ exigible à CT (acid test)

Ratio de **liquidité relative**

$$\text{ou } = \frac{\text{actif courant} - \text{stocks} - \text{frais payés d'avance}}{\text{passif courant}}$$

Ratio de **liquidité immédiate**

Si le ratio de liquidité relative est nettement inférieur au ratio de liquidité générale, cela signifie que l'actif à court terme dépend étroitement des stocks - comme dans le cas des magasins de détail.

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-liquidite-relative>

2. Ratios de solvabilité (Long Terme) (structure financière)

- Permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements.
- Permettent d'évaluer les modes de financement utilisé par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

2.1 Ratio d'endettement

2.2 Ratio de la couverture des intérêts

* https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf

2. Ratios de solvabilité (Long Terme) (structure financière)

2.1 RATIO D'ENDETTEMENT

Capacité de respecter ses engagements à long terme

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Passif total}}{\text{Actif total}}$$

Taux
d'endettement de
l'entreprise

Un ratio d'endettement inférieur à 30 % est excellent, un ratio de 30 % à 36 % est bon et un ratio supérieur à 40 % est problématique.

MISE EN GARDE

Une entreprise peut avoir un ratio d'endettement élevé, mais l'évaluation du risque doit tenir compte de la durée de remboursement des dettes

- [* https://www.desjardins.com/coopmoi/plans-action-conseils/credit-endettement/comment-calculer-ratio-endettement](https://www.desjardins.com/coopmoi/plans-action-conseils/credit-endettement/comment-calculer-ratio-endettement)
- [* https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf](https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf)

2. Ratios de solvabilité (Long Terme) (structure financière)

2.2 RATIO DE LA COUVERTURE DES INTÉRÊTS

Capacité de respecter ses engagements à long terme

Degré de protection dont bénéficient les créanciers

$$\text{Ratio de la couverture des intérêts} = \frac{\text{Résultat avant intérêts et impôts}}{\text{Intérêts}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure les intérêts débiteurs sont couverts par les flux de trésorerie de la société.

Un ratio inférieur à 1 signifie que la société peut éprouver de véritables difficultés à régler ses intérêts débiteurs et le risque de défaut de paiement est jugé élevé.

Idéalement, ce ratio doit être supérieur à 1,5.

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-couverture-des-interets>

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

- Évaluent l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses ressources.
- Servent à mesurer la performance des responsables des différentes activités, compte tenu des politiques de l'entreprise.

3.1 Ratio de rotation de l'actif

3.2 Ratio de rotation des comptes clients

3.3 Ratio du délai de recouvrement des comptes clients

3.4 Ratio de rotation des stocks

3.5 Ratio de rotation de l'actif immobilisé

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

3.1 RATIO DE ROTATION DE L'ACTIF

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\text{Ratio de rotation de l'actif} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moyenne de l'actif}}$$

- Il indique le montant du chiffre d'affaires généré par chaque dollar investi dans l'actif total.
- Habituellement, plus le ratio est élevé, plus la gestion des actifs est optimale.
- Par exemple, un ratio de 0,60 \$ indique que chaque dollar investi rapporte 0,60 \$ de ventes nettes.
- Ce ratio est utile pour se comparer à ses concurrents.

Valeur moyenne = (Montant de fin + montant début)/2

Ventes nettes : ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

3.2 RATIO DE ROTATION DES COMPTES CLIENTS

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\text{Ratio de rotation des comptes clients} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moyenne des comptes clients}}$$

- Il mesure le nombre de fois qu'une entreprise transforme ses créances clients en ventes.
- Plus ce ratio est faible, plus l'entreprise s'expose aux risques de non-paiement de la part de ses partenaires, et plus elle devra revoir sa politique de crédit. Il s'agit donc, pour l'entreprise, de trouver un juste milieu entre les créances accordées et les ventes à générer via le crédit.
- Un ratio de 15 signifie que l'entreprise collecte 15 fois ses compte-client par année. On peut également conclure que ça lui prend en moyenne 24,3 jours pour collecter ses clients (ratio du délai de recouvrement des c.c. 365/15).

$\text{Valeur moyenne} = (\text{Montant de fin} + \text{montant début})/2$

Ventes nettes : ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

* <http://financedemarche.fr/finance/comment-calculer-le-ratio-de-rotation-des-comptes-clients-definition-exemple>

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

3.3 RATIO DU DÉLAI DE RECOUVREMENT DES COMPTES CLIENTS

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\text{Ratio du délai de recouvrement des comptes clients} = \frac{365 \text{ jours}}{\text{Rotation des c.c.}}$$

- Mesure le nombre moyen de jours qu'il faut aux clients pour payer leurs comptes.
- Donne une indication de l'efficacité des politiques de crédit et de recouvrement en vigueur dans l'entreprise.
- Permet de déterminer si les modalités de crédit dont se sert l'entreprise sont réalistes.
- Pour déterminer si le délai moyen de recouvrement des comptes clients est adéquat, il suffit de le comparer aux modalités de crédit que vous offrez à vos clients.
 - Par exemple, si vous donnez à vos clients 30 jours pour payer leur facture et que votre délai moyen de recouvrement des comptes clients est de 45 jours, il y a un problème; en revanche, si le délai moyen est inférieur à 30 jours, c'est une bonne nouvelle.

* <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/evaluation-entreprise/pages/recouvrement-comptes-clients-outils-analyse-comparative.aspx?ChangeIndustry=1>

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

3.4 RATIO DE ROTATION DES STOCKS

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{Coût des ventes}}{\text{Valeur moyenne des stocks}}$$

- Un faible ratio de rotation est généralement de mauvais augure, car les produits ont tendance à s'abîmer s'ils restent trop longtemps dans un entrepôt.
- Les sociétés qui vendent des biens périssables ont un ratio de rotation très élevé.
- Ce ratio est utile pour se comparer à ses concurrents.
- Voici un lien utile afin de pouvoir comparer le ratio de votre entreprise à celui de votre secteur d'activité : <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/evaluation-entreprise/pages/rotation-stocks-outil-analyse-comparative.aspx?ChangeIndustry=1>

Valeur moyenne = (Montant de fin + montant début)/2

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-rotation-des-stocks>

3. Ratios de performance (gestion des actifs)

(Ratios de gestion, ratios d'efficacité)

3.5 RATIO DE ROTATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\text{Ratio de rotation de l'actif imm.} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moyenne des immobilisations}}$$

- Le ratio de rotation des immobilisations (rotation de l'actif immobilisé) indique combien de revenus génère chaque dollar investi dans les immobilisations.
- Habituellement, plus le ratio est élevé, plus la gestion des actifs immobilisés est optimale.
- **Attention** à l'interprétation du ratio: Une entreprise bien installée possédant de vieux équipements fortement amortie aurait un meilleur résultat en opposition à une plus jeune entreprise possédant de nouveaux équipements.
- Il faut donc comparer des entreprises possédant des immobilisations d'âge comparable.

Immobilisations sont corporelles ou incorporelles (voir les états financiers)

Valeur moyenne = (Montant de fin + montant début)/2

Ventes nettes : ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

4. Ratios de rentabilité (rendement)

(Ratios de rendement, ratios de profitabilité)

- Mesurent l'efficacité générale de la gestion dont témoignent les revenus provenant des ventes et des investissements.
- Évaluent le rendement des capitaux investis et l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices.
 - 4.1 Ratio de la marge nette (bénéfice d'exploitation)
 - 4.2 Ratio de la marge brute
 - 4.3 Ratio du rendement des capitaux propres

* https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf

4. Ratios de rentabilité (rendement)

4.1 RATIO DE LA MARGE NETTE (bénéfice d'exploitation)

Indiquent le niveau du bénéfice généré par l'entreprise

$$\text{Ratio de la marge nette} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Ventes nettes}}$$

Rentabilité de l'exploitation

Ce ratio indique la partie des ventes qui contribue au bénéfice de l'entreprise.

- Le ratio ne sert à rien si l'entreprise perd de l'argent, car elle ne fait alors pas de profit.
- Lorsque le ratio de marge bénéficiaire nette (marge nette) est faible, cela peut être attribuable à la stratégie prix et/ou à l'incidence que la concurrence a sur la marge.
- Une marge élevée est un bon signe
- Ce ratio est utile pour se comparer à ses concurrents.

Ventes nettes : ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

Résultat net : résultat brut moins les charges

Résultat brut : ventes moins le coût des vente

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-marge-beneficiaire>

4. Ratios de rentabilité (rendement)

4.2 RATIO DE LA MARGE BRUTE

Indiquent le niveau du bénéfice généré par l'entreprise

Rentabilité de l'exploitation

$$\text{Ratio de la marge brute} = \frac{\text{Résultats bruts}}{\text{Ventes nettes}}$$

Ce ratio témoigne de la politique de fixation des prix de la société et de la majoration réelle des prix.

Par exemple, si le ratio de la marge bénéficiaire brute (marge brute) est de 33 %, cela signifie que le prix des produits est majoré de 50 % ($1/(1-33\%) - 100\%$).

- Les résultats peuvent être biaisés si l'éventail de produits de la société est très large.
- Ce ratio se révèle très utile lorsqu'il est comparé à ceux des exercices antérieurs.
- En général, la marge bénéficiaire brute doit être stable. Elle ne doit pas fluctuer d'une période à l'autre.

Ventes nettes : ventes moins les rendus, rabais et escomptes sur les ventes

Résultat brut : ventes moins le coût des ventes

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/marge-beneficiaire-brute>

4. Ratios de rentabilité (rendement)

4.3 RATIO DU RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Indiquent le niveau du bénéfice généré par l'entreprise

Rentabilité de
l'exploitation

$$\text{Ratio du rendement des capitaux propres} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Valeur moy. des capitaux propres}}$$

Ce ratio indique le taux de rendement que l'entreprise tire de l'investissement de ses propriétaires ou que les actionnaires obtiennent de leurs actions.

Par exemple, si le ratio s'élève à 10 %, cela signifie que chaque dollar investi à l'origine produit un actif de 10 cents.

- Les sociétés à forte croissance devraient obtenir un rendement élevé des capitaux propres.
- Le rendement moyen des capitaux propres au cours des 5 à 10 dernières années donne une meilleure idée de la croissance à long terme.

Valeur moyenne = (Montant de fin + montant début)/2

Résultat net : résultat brut moins les charges

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-rendement-des-capitaux-propres>

5. Ratios de valeur marchande (liés au marché financier)

- Indiquent la capacité d'une entreprise à gagner la confiance des investisseurs sur le marché financier.

5.1 Ratio du résultat par action

5.2 Ratio du cours/résultats

* https://www.economie.gouv.qc.ca/fileadmin/contenu/publications/outils_aide/gestion_entreprise/analyse_ratio_pdg.pdf

5. Ratios de valeur marchande (liés au marché financier)

5.1 RATIO DU RÉSULTAT PAR ACTION

Indiquent la capacité d'une entreprise à gagner la confiance des investisseurs sur le marché financier

$$\text{Ratio du résultat par action} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Nombre d'actions ordinaires en circulation}}$$

C'est le ratio le plus utilisé. Il indique le montant du bénéfice généré par la société, par action.

- On compare ce ratio avec les exercices précédents ainsi qu'avec d'autres entreprises.
- Lorsque la société émet de nouvelles actions, il est beaucoup plus difficile de comparer le BPA de l'exercice en cours et des exercices précédents.
- Le ratio du bénéfice par action (BPA ou du résultat par action) est principalement utilisé pour les sociétés cotées en bourse. En soi, le BPA n'indique pas grand-chose. Par contre, si vous le comparez au BPA d'un trimestre ou d'un exercice antérieur, vous pouvez calculer le taux de croissance du bénéfice (par action) de la société. Par exemple, une entreprise qui augmente de 50 % en un an possède un excellent taux de croissance.

Résultat net : résultat brut moins les charges

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/benefice-par-action-bpa>

5. Ratios de valeur marchande (liés au marché financier)

5.2 RATIO DU COURS/RÉSULTATS

Indiquent la capacité d'une entreprise à gagner la confiance des investisseurs sur le marché financier

$$\text{Ratio du cours/résultats} = \frac{\text{Cours du marché de l'action ordinaire}}{\text{Résultats par action}}$$

L'un des ratios les plus utilisés, il permet de comparer le prix courant au bénéfice afin de déterminer si le titre est surévalué ou sous-évalué. Il représente une attente quant au rendement futur de l'entreprise.

- En règle générale, lorsque le ratio est élevé, cela signifie que les investisseurs prévoient une forte croissance dans le futur.
- Le ratio cours/bénéfice (cours/résultats, C/B) moyen du marché est de 20 à 25 fois le bénéfice.
- Les sociétés qui perdent de l'argent n'ont pas de ratio C/B.
- On compare ce ratio avec les exercices précédents ainsi qu'avec d'autres entreprises.
- Le ratio C/B ne détermine pas le cours de l'action. Un ratio C/B bas peut indiquer que le bénéfice de l'entreprise est stable ou qu'il croît lentement, comme il peut signifier que l'entreprise éprouve des difficultés financières.

* <https://www.disnat.com/centre-apprentissage/notions-bourse/l-analyse-des-ratios/ratio-de-rendement-des-capitaux-propres>

Exemples

Exemple:

ABC Ltée

Situation financière consolidée au 31 décembre

	(En millions de dollars) Année 2	(En millions de dollars) Année1
Encaisse et dépôts courants	628.20	578.80
Débiteurs	584.10	433.90
Stocks	503.00	440.90
Autres actifs courants	598.90	539.60
Immobilisations (nettes)	2401.70	2243.60
Autres actifs non courants	159.50	134.40
Total de l'actif	4875.40	4371.20
Passifs courants	1583.60	1110.10
Emprunt non courant	1125.20	1310.00
Impôt reporté	28.40	19.10
Autres éléments du passif	331.30	328.30
Capitaux propres	1806.90	1603.70
Total des passifs et des capitaux propres	4875.40	4371.20

Exemples

États des résultats consolidé pour pour les exercices 1 et 2		
	(En millions de dollars)	(En millions de dollars)
	Année 2	Année 1
Ventes	5944.50	5374.70
Coût des ventes	5369.50	4854.80
Charges d'exploitation	185.80	155.50
Résultats avant intérêts et impôts	389.20	364.40
Impôts	103.80	99.70
Charges d'intérêts	83.00	88.00
Résultats nets	202.40	176.70
Dividende privilégié	31.60	31.50
Rachat d'actions catégorie A	5.90	32.20
Résultats à la disposition des actionnaires ordinaires	164.90	113.00
Notes:		
Amortissements (en millions de dollars):	158.5	
Nombre d'actions en circulation.	79 055 846	
Résultats par action	2.56 \$	
Dividende ordinaire par action:	0.46 \$	
Cours de l'action ordinaire fin décembre année2:	39.95 \$	

Exemples

I- MESURES DE LA LIQUIDITÉ

$$\text{Ratio de liquidité générale (ratio de FDR)} = \frac{AC}{PC}$$

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{628.2 + 584.1 + 503 + 598.9}{1\ 583.6} = 1.46$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur $1.35 < \text{ratio} < 3.1$

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{AC - \text{stocks} - \text{frais payés d'avance}}{PC}$$

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{628.2 + 584.1 + 598.9}{1\ 583.6} = 1.14$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur $0.5 < \text{ratio} < 1.2$

Exemples

II- ANALYSE DE VIABILITÉ : LONG TERME

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Passif total}}{\text{Actif total}}$$

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{4\,875.4 - 1\,806.9}{4\,875.4} = 62.94\%$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur 26% < Ratio < 67.8%

$$\text{Couverture de l'intérêt} = \frac{\text{Résultats avant intérêts et impôts}}{\text{Intérêts}}$$

$$\text{Ratio de couverture des intérêts} = \frac{389.2}{83} = 4.69$$

Exemples

III- ANALYSE D'EFFICACITÉ : GESTION

$$\text{Rotation de l'actif} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moy. de l'actif}}$$

$$\text{Rotation des actifs totaux} = \frac{5\,944.5}{[4875.4 + 4371.2]/2} = 1.29$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur s'élève à 2.02

$$\text{Rotation des actifs non courants (ANC)} = \frac{\text{Ventes}}{\text{Valeur moy. de l'ANC}}$$

$$\text{Rotation des actifs non courants (ANC)} = \frac{5\,944.5}{(2401.7 + 2243.62)/2} = 2.56$$

Exemples

III- ANALYSE D'EFFICACITÉ : GESTION (suite)

$$\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{Coût des ventes}}{\text{Valeur moy. des stocks}}$$

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{5369.5}{(503 + 440.9)/2} = 11.38 \text{ fois}$$

$$\text{Rotation des comptes clients} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moy. des comptes clients}}$$

$$\text{Rotation des comptes clients} = \frac{5944.5}{(584.1 + 433.9)/2} = 11.68$$

$$\text{Délai de recouvrement des comptes clients} = \frac{365 \text{ jours}}{\text{rotation des comptes clients}}$$

$$\text{Délai de recouvrement des comptes clients} = \frac{365 \text{ jours}}{11.68} = 31.25 \text{ jours}$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur 20.1 jours < Ratio < 54.1 jours, la valeur médiane était de l'ordre de 36.7 jours

Exemples

IV- LES RATIOS DE RENDEMENT

$$\text{Ratio de la marge bénéficiaire nette} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Ventes nettes}}$$

$$\text{Ratio de la marge bénéficiaire nette} = \frac{202.40}{5944.50} = 3.4\%$$

Selon Dunn&Bradstreet, ce ratio doit être compris entre 0.8% et 4.3% pour l'ensemble des entreprises du secteur. La valeur médiane est de l'ordre de 2%. Assez bonne performance.

$$\text{Rendement des capitaux propres} = \frac{\text{Bénéfice net}}{\text{Valeur moy. des capitaux propres}}$$

$$\text{Rendement des capitaux propres} = \frac{202.4}{[1806.9 + 1603.7]/2} = 11.87\%$$

Pour l'année 2002, ratio du secteur 4.8% < Ratio < 19%, valeur médiane était de l'ordre de 11.3%

Exemples

V- RATIOS LIÉS AU MARCHÉ

$$\text{Résultats par action} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Nombre d'actions ordinaires en circulation}}$$

Puisque la compagnie ABC possède plus qu'un type d'action, on doit retrancher les dividendes privilégiés des Résultats nets afin de calculer notre ratio de Résultats par action.

$$\text{Résultats par action} = \frac{\text{Résultats nets} - \text{Dividende privilégié}}{\text{Nombre d'actions ordinaires en circulation}}$$

$$\text{Résultats par action} = \frac{202,40 - 31,60}{79,055\ 846} = 2,16 \$$$

$$\text{Ratio cours / résultats} = \frac{\text{Cours du marché de l'action ordinaire}}{\text{Résultats par action}}$$

$$\text{Ratio cours/résultats} = \frac{39,95}{2,16} = 18,50$$