

## L'ANALYSE FINANCIERE PAR LES RATIOS

### I- LES RATIOS DE STRUCTURE

Ces ratios ont pour objectif de formuler un jugement de valeur sur l'équilibre financier (CT – LT) de l'entreprise.

#### 1- Les ratios de structure financière

Il existe deux ratios possibles :

- ratio de fonds de roulement = Capitaux permanents/VI

Si ce ratio est >1, le FR est >0

Si ce ratio est <1, une partie des VI est financée par des dettes à court terme, le FR<0

- ratio de couverture des capitaux investis = Capitaux permanents/ (VI + BFRE)

Il est prudent de financer par des ressources stables (Kx permanents) non seulement les VI, mais aussi le BFRE au moins pour sa composante permanente.

#### 1- Les ratios de structure de l'actif

Ces ratios comparent les différentes masses de l'actif par rapport au total bilan.

- ratio de degré d'immobilisation de l'actif = VI/Total Actif

Le ratio d'immobilisation mesure donc aussi le degré de flexibilité des actifs.

Ce ratio doit être complété par le ratio d'amortissement des immobilisations.

- ratio d'amortissement des immobilisations = Amortissements cumulés/ VI brutes amortissables (< 80%)

Ce ratio mesure le degré de vieillissement des immobilisations productives càd l'état de vétusté des moyens de production.

#### 2- Les ratios de structure du passif

Ces ratios expriment la structure de financement et permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds.

- ratio d'autonomie financière = capitaux propres/ Kx permanents (> 0,5)  
(ou = capitaux propres / DLMT (> 1))

- ratio d'endettement = dettes totales/ total capitaux propres et passifs (< 2/3)

Ce ratio exprime la dépendance financière de l'entreprise et donne le pourcentage des capitaux étrangers engagés dans l'entreprise.

## II LES RATIOS DE SOLVABILITE ET DE LIQUIDITE

### 1- Les ratios de liquidité

Ils mesurent la capacité d'une entreprise à faire face aux dettes exigibles à CT. L'entreprise peut-elle régler ses dettes dans les délais ?

Trois ratios relatifs à la liquidité de l'entreprise peuvent être calculés :

- Ratio de liquidité générale = RLG = Actifs courants/dettes CT ( $>1$ )

Ce ratio montre dans quelle mesure l'actif courant permet de couvrir les dettes à CT.

- Ratio de liquidité réduite = RLR =  $(VR + VD) / DCT$  ( $>1$ )

Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à faire face à ses DCT avec ses VR et ses VD.

- Ratio de liquidité immédiate = RLI =  $VD / DCT$

Avec ses disponibilités, quel part des DCT l'entreprise peut-elle régler ?

### 1- Ratios de solvabilité

La solvabilité correspond à l'aptitude d'une entreprise à rembourser ses dettes à long et moyen terme.

La solvabilité est appréciée à travers la notion de :

situation nette réelle ou SNR = total actif réel – dettes totales

Pour apprécier la solvabilité de l'entreprise, il existe deux types de ratios :

- Ratio de solvabilité générale = Situation Nette Réelle ou SNR / dettes totales.

Si la valeur de ce ratio est élevée, l'entreprise possède une solvabilité rassurante et peut surmonter une crise de confiance (prêteurs) et de resserrement de crédits (banques).

- Ratio d'autonomie financière élargi ou global = capitaux propres / total bilan ( $>1/3$ )

Ce ratio est jugé satisfaisant s'il est de 25% pour les entreprises industrielles.

L'augmentation de ce ratio améliore la solvabilité.

## III LES RATIOS DE RENTABILITE

Les ratios de rentabilité permettent l'appréciation des performances de l'entreprise et donnent une idée sur l'efficacité de sa gestion.

### 1- La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale renseigne sur la politique de prix de l'entreprise et sur la marge que l'entreprise prélève sur le prix de revient des biens vendus.

Deux ratios sont généralement calculés pour juger de cette rentabilité :

- Ratio de marge brute = Taux de marge =  $EBE / CA$

avec  $EBE = R^t \text{ brut} + (\text{charges financières} - \text{produits financiers}) + \text{dot. amortissements}$

Ce ratio exprime la marge brute de l'entreprise avant charges financières et dotations aux amortissements.

- Ratio de marge nette = Résultat net / CA

Ce ratio exprime la marge nette de l'entreprise après déduction de toutes les charges. Il permet de juger de la rentabilité des ventes.

## 2- La rentabilité économique

La rentabilité économique exprime la rentabilité de l'actif total ou de l'ensemble des capitaux engagés dans l'entreprise.

- Ratio de rentabilité de l'actif = *Return on Assets ou ROA* = Résultat net / Actif total
- Ratio de rentabilité économique =  $R_e$  = Bénéfice avant intérêts et impôt (BAII) / actif total

Le BAII (résultat d'exploitation) est une mesure de la rentabilité économique car il ne tient pas compte des conditions de financement et de fiscalité.

$$\text{BAII} = \text{Rt brut} + (\text{ch.fin} - \text{pdts fin.})$$

## 3- La rentabilité financière :

D'un point de vue financier, seul la rentabilité des capitaux propres investis par les actionnaires est significative, puisque les capitaux empruntés sont rémunérés par les frais financiers.

- Ratio de rentabilité financière =  $R_f$  = Résultat net / capitaux propres

Ce ratio mesure l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les capitaux mis à sa disposition par ses actionnaires.

Il est possible de mettre en évidence le rôle de l'endettement à partir de la **relation de Dupont** :

$$\text{Résultat net/Capitaux propres} = \text{RN} / \text{CA} * \text{CA} / \text{Actif T} * \text{Actif T/Capitaux propres}$$

$$R_f = \text{ratio de marge nette} * \text{ratio de rotation des actifs} * \text{taux d'endettement}$$

$$\text{Po. commerciale} \quad \text{Po. industrielle} \quad \text{Po. d'endettement}$$

Cette relation montre sur quelles composantes peut agir l'entreprise pour modifier sa rentabilité financière

### La notion de l'effet de levier :

$$R_f = [R_e + (R_e - i) D/C] (1 - t)$$

D/C est appelé bras de levier

$(R_e - i) D/C$  est appelé effet de levier : c'est l'incidence de l'endettement sur la rentabilité financière d'une entreprise.

## IV LES RATIOS DE ROTATION

Ces ratios permettent de mesurer l'efficacité de gestion c-à-d d'utilisation des capitaux dont disposent l'entreprise.

### 1- La rotation du capital

- Ratio de rotation des actifs = CA / Actif total
- Ratio de rotation des capitaux propres = CA / capitaux propres

Ils mesurent la vitesse de rotation des capitaux engagés dans l'entreprise. Ces ratios sont des indicateurs du volume d'activité que dégage l'entreprise par unité investie.

Plus ces ratios sont élevés, plus les capitaux tournent rapidement.

## **2- La rotation des stocks**

Ces ratios mesurent la rapidité avec laquelle les stocks se transforment en créances ou en liquidités.

### **Cas d'une entreprise commerciale :**

- Ratio de rotation des stocks de marchandises vendues =

Coût d'achat des marchandises vendues / Stock moyen de marchandises

Comme le niveau de stock varie beaucoup au cours d'une année, on considère, non pas le stock final, mais le stock moyen =  $(SI + SF) / 2$

Le coût d'achat des marchandises vendues = prix d'achat des marchandises + frais sur achat + (SI-SF)

Ce ratio mesure le nombre de fois où le stock a été renouvelé pendant la période.

- Délai moyen d'écoulement des stocks de marchandises =  $360 / \text{Rotation des marchandises vendues}$

Ce ratio, exprimé en nombre de jours, correspond au délai de stockage des marchandises.

### **Cas d'une entreprise industrielle :**

- Ratio de rotation des stocks de matières premières = Coût d'achat des MP consommées / Stock moyen de MP
- Délai moyen de stockage des matières premières =  $360 / \text{Rotation des matières premières}$
- Ratio de rotation des stocks de produits finis = Coût de production des PF vendues / Stock moyen de PF

Avec Coût de production des PF = Coût de production + (SI – SF)

- Délai moyen de stockage des produits finis =  $360 / \text{Rotation des produits finis}$

## **3- Délai de recouvrement des créances clients ou durée des crédits clients**

- Durée crédits clients =  $(\text{Crédits clients} / \text{Ventes TTC à crédit}) * 360$

Avec crédits clients = clients + clients douteux + effets à recevoir + EENE – Clients, avances et acomptes

Ce ratio, exprimé en nombre de jours, représente la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients.

## **4- Délai de règlement des dettes fournisseurs ou durée des crédits fournisseurs :**

- Durée crédits fournisseurs =  $(\text{Crédits fournisseurs} / \text{Achats TTC à crédits}) * 360$

Avec Crédits fournisseurs = fournisseurs + effets à payer – fournisseurs, avances et acomptes

Ce ratio exprime, en nombre de jours, la durée moyenne des crédits accordés par les fournisseurs à l'entreprise.