

# Rappels de finance

E. Frémiot

# Le Bilan

---

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
Où va l'argent ?	D'où vient l'argent ?
<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
Biens et créances	Dettes

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<i>Les biens durables</i> <b>LES IMMOBILISATIONS</b>	<i>Le capital</i> <i>Les profits</i> <b>LES CAPITAUX PROPRES</b>
<i>Les biens "non durables"</i> <b>L'ACTIF CIRCULANT</b>	<i>Les tiers</i> <b>LES DETTES</b>

# Le Bilan

ACTIF	PASSIF
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Immobilisations incorporelles	Capital social
Immobilisations corporelles	Résultats accumulés non distribués
Immobilisations financières	Résultat de l'exercice
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<i>Provisions pour risques et charges</i>
Stocks	<b>DETTES</b>
Créances	Dettes bancaires
Disponibilités	Dettes d'exploitation
<i>Comptes de régularisation</i>	<i>Comptes de régularisation</i>

Représentation juridique :

ACTIF	PASSIF
Biens et créances nécessaires au bon fonctionnement de l'entreprise	Capitaux propres (droit des propriétaires sur l'actif)
	Dettes (droit des Tiers sur l'actif)

# Le Bilan – L'actif

---

- ▶ **L'actif immobilisé (haut de bilan)**
- ▶ **Immobilisations incorporelles** : Elles ne sont ni physiques, ni financières
  - ▶ frais d'établissements, les brevets, les licences, les marques, les logiciels, les frais de recherche et développement.
- ▶ **Immobilisations corporelles** : Ce sont des biens qui ont une existence physique matérielle et durable. Ils constituent souvent l'outil de production de l'entreprise.
  - ▶ les terrains, les constructions, les installations techniques, les agencements, outillages, le matériel, le mobilier.
- ▶ **Immobilisations financières**
  - ▶ les participations financières, les prêts consentis aux filiales, titres immobilisés, prêts au personnel, dépôts et cautionnement.

# Le Bilan – L'actif

---

- ▶ **L'actif circulant (bas de bilan)**
- ▶ Il est composé par les éléments liés au cycle d'exploitation.
- ▶ **les stocks**
  - ▶ stocks de matières premières
  - ▶ stocks d'en cours de biens et de services
  - ▶ stocks de produits finis
  - ▶ stocks de marchandises
- ▶ **les créances**
  - ▶ créances des clients
  - ▶ autres créances (créance de TVA)
- ▶ les disponibilités : compte courant et caisse
- ▶ Les comptes de régularisation actif : se transforment en charge
- ▶ les charges constatées d'avance
- ▶ les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt)
- ▶ les écarts de conversion actif (perte de change latente)

# Le Bilan – Le Passif

---

## ▶ **Les capitaux propres (haut de bilan)**

### ▶ **Le capital social**

- ▶ C'est l'argent apporté par le créateur / fondateurs.
- ▶ Les propriétaires de l'entreprise sont les associés (SARL – Parts) ou les actionnaires (SA - Actions).
- ▶ Le capital n'est pas une dette exigible, mais c'est une dette de la société vis à vis de ses actionnaires, qui n'est remboursable qu'à la liquidation de la société, et seulement après remboursement des autres dettes.

### ▶ **L'affectation des résultats**

- ▶ L'AGO (Assemblée Générale Ordinaire) annuelle obligatoire a pour vocation :
  - ▶ d'approuver les comptes de l'exercice
  - ▶ d'affecter le résultat et décider de la distribution de dividendes
    - ▶ Obligation légale : dotation à la réserve légale = obligation d'affecter 5% du bénéfice à hauteur de 10% du capital social.
    - ▶ Distribution de dividendes
    - ▶ Affectation du solde en RAN (Report A Nouveau)

### ▶ **La distribution de dividendes**

- ▶ La rémunération des actionnaires n'est pas une dépense de fonctionnement, c'est une partie du résultat net après impôt qui ne sera pas incorporée aux capitaux propres de l'entreprise. Distribution de dividendes : ? Une politique de distribution maximale réduit l'autofinancement à 0, une politique de distribution minimale prive l'actionnaire de sa rémunération, une politique de distribution liée à l'évolution du résultat permet distribuer les dividendes proportionnellement aux résultats et donc d'associer les actionnaires à l'activité de l'entreprise, une politique de distribution systématique consiste à verser des dividendes plus faibles mais en croissance régulière chaque année.
- ▶ **A retenir** : l'autofinancement est le seul moyen de financement qui permet d'augmenter les ressources financières de l'entreprise sans augmenter sa dépendance vis à vis des tiers.

# Le Bilan – Le Passif

---

## ▶ **Augmentation de capital**

- ▶ **Apport en numéraire ou en espèces** : des actionnaires, existants ou nouveaux, achètent des actions créées par l'entreprise, ce qui génère des liquidités.  
**Elle peut modifier la structure de l'actionariat et donc le pouvoir dans l'entreprise.**
- ▶ **Apport en nature** : Ce sont des apports d'actifs, souvent en cas de fusion ou d'absorption de sociétés.
- ▶ **Incorporation de réserves**. Cette opération ne modifie pas l'équilibre financier de la société puisque le montant des fonds propres n'est pas modifié (c'est seulement la structure des fonds propres). Les réserves sont incorporées au capital et donnent lieu à la création d'actions gratuites distribuées aux actionnaires existants.
- ▶ **La conversion de créances en actions** : certaines créances détenues par des tiers sont transformées en capital. Cela peut être le cas de comptes courants d'associés mais également d'un fournisseur impayé qui préfère devenir actionnaire plutôt que de pousser la société à la faillite.  
*(Cas particuliers de plus en plus fréquents : opérations « mezzanine » avec l'émission de titres financiers de type OCA, OCABSA, etc.)*

# Le Bilan – Le Passif

---

## ▶ **Les dettes (*bas de bilan*)**

### ▶ **Dettes financières :**

#### ▶ Emprunts bancaires

- Les emprunts sont des contrats entre un emprunteur et un prêteur, qui se traduisent par le prêt d'une somme d'argent (crédit) pour une période définie (durée) et moyennant un coût (taux d'intérêt).
- ▶ L'emprunt bancaire est indivis, il est contracté auprès d'un prêteur unique (contrairement à l'emprunt obligataire).
- ▶ Plusieurs types de remboursement existent : par annuités constantes, par amortissement constant, *in fine*,



# Le Bilan – Le Passif

---

## ▶ **Comptes courants d'associés**

- ▶ Sommes mises à la disposition de l'entreprise par l'associé afin de couvrir des besoins de trésorerie ponctuels. Contrairement au capital, ces sommes sont récupérables par l'associé à tout moment, sous réserve que la trésorerie de l'entreprise le permette. Les sommes inscrites en compte courant peuvent être rémunérées (taux de déductibilité fiscale).
- ▶ Dépôts et cautionnement reçus
  - ▶ Avances et acomptes reçus

## ▶ **Dettes d'exploitation**

- ▶ Dettes fournisseurs
- ▶ Dettes fiscales et sociales

## ▶ **Dettes diverses**

- ▶ Dettes sur immobilisation
- ▶ Dette d'impôt société

- ▶ Comptes de régularisation d'actif : destinés à devenir des produits. Ils comprennent principalement les produits constatés d'avance et les écarts de conversion passif.

# Le compte de résultat

---

- ▶ **Les produits d'exploitation**
- ▶ Ils se décomposent en plusieurs éléments :
  - ▶ le chiffre d'affaires : ventes HT, nettes des rabais, remises et ristournes
  - ▶ la production stockée : la variation du stock de produits finis et des encours de production
  - ▶ la production immobilisée : les travaux effectués par l'entreprise pour elle-même
  - ▶ les reprises sur provisions et amortissements
  - ▶ les autres produits (transfert de charges, produits de brevets ou licences)

# Le compte de résultat

---

## ▶ **Les charges d'exploitation**

- ▶ Elles sont constituées de tous les biens et services utilisés par l'entreprise pour son exploitation :
  - ▶ Les achats de matières ou de marchandises
  - ▶ Les variations de stocks
  - ▶ Les autres achats et charges externes. Ce poste est souvent important et regroupe des éléments assez différents :
    - ▶ Achats de fournitures ou de matières non stockées (énergie)
    - ▶ Sous-traitance
    - ▶ Personnel intérimaire
    - ▶ Frais d'entretien, de réparation et de maintenance
    - ▶ Loyers immobiliers et mobiliers, redevances de crédit bail
    - ▶ Assurances, honoraires, commissions
    - ▶ Frais de transports, de déplacement, de réception, de poste, de télécommunication, de publicité...
- ▶ Les impôts et taxes (non compris l'impôt société)
- ▶ Charges de personnel : salaires et charges sociales
- ▶ Dotations aux amortissements et aux provisions

# Le compte de résultat

---

## ▶ **Les produits financiers**

### ▶ Ils sont liés aux opérations financières et de placement :

- ▶ Produits financiers de participations, de valeurs mobilières de placement, dividendes
- ▶ Intérêts encaissés sur les actifs de trésorerie
- ▶ Gain de change
- ▶ Produits nets de cessions de valeurs mobilières de placement

## ▶ **Les charges financières**

- ▶ Intérêts sur les emprunts et dettes
- ▶ Escomptes accordés aux clients
- ▶ Pertes de change
- ▶ Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement

## ▶ **Les produits et charges exceptionnels**

### ▶ Ils ne relèvent pas des opérations courantes. Ils sont exceptionnels par leur montant ou leur nature. Le PCG distingue deux catégories distinctes :

- ▶ Les charges et produits exceptionnels sur opérations de gestion : pénalités et amendes, créances devenues irrécouvrables,...
- ▶ Les charges et produits exceptionnels sur opérations en capital, principalement les cessions d'actifs et les subventions d'investissement.

### ▶ **En dehors de la présentation comptable, le compte de résultat peut être présenté de manière différente selon l'activité de l'entreprise, sa structure de coûts, les besoins du chef d'entreprise dans son pilotage d'activité.**

# Le compte de résultat

---

❶ Le résultat du **cycle d'exploitation** est l'**excédent brut d'exploitation (EBE)**  
Ajouté à la  
Dotation aux amortissements qui correspond au **cycle d'investissement**  
On obtient

❷ Le **résultat d'exploitation (RE)**

Ajouté au  
Résultat du **cycle de financement** par endettement qui est le **résultat financier**  
On obtient

❸ Le **résultat courant (RCAI)**

Ajouté au  
Résultat des **opérations exceptionnelles** et de l'incidence fiscale  
On obtient

❹ Le **résultat net (RN)**



# Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)

---

- ▶ Les Soldes Intermédiaires de Gestion (S.I.G.) correspondent à une suite de différences (ou soldes) entre des produits et des charges et ils se présentent sous la forme d'un tableau.
- ▶ Les 8 Soldes Intermédiaires de Gestion sont les suivants :
  - ▶ la marge commerciale,
  - ▶ la production de l'exercice,
  - ▶ la valeur ajoutée,
  - ▶ l'excédent brut d'exploitation,
  - ▶ le résultat d'exploitation,
  - ▶ le résultat courant avant impôts,
  - ▶ le résultat exceptionnel,
  - ▶ le résultat net de l'exercice,

## S. I. G.

# S.I.G

---

Ventes de marchandises  
– Coût d'achat des marchandises vendues  
= MARGE COMMERCIALE

+ PRODUCTION DE L'EXERCICE  
(production vendue, stockée et  
– Consommations en provenance des tiers  
= VALEUR AJOUTEE

+ Subventions d'exploitation  
– Impôts, taxes et versements assimilés  
– Charges de personnel  
= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

+Autres produits d'exploitation  
– Autres charges d'exploitation  
+ Reprises sur charges et transferts de  
charges  
– Dotations aux amortissements et aux  
provisions  
= RESULTAT D'EXPLOITATION

± Quotes-parts opérations en commun  
+ Produits financiers  
– Charges financières  
= RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS

± RESULTAT EXCEPTIONNEL  
(Produits exceptionnels - Charges  
exceptionnelles)

– Participation des salariés  
– Impôts sur les bénéfiques

= RESULTAT NET DE L'EXERCICE

---



# S.I.G

---

- ▶ Les SIG représentent une cascade de marges décomposant la formation du résultat :
- ▶ Le **chiffre d'affaires** : capacité à vendre
  - ▶ C'est le premier indicateur de l'activité de l'entreprise et son évolution.
- ▶ La **marge commerciale** : capacité à maîtriser la relation vente / achat
  - ▶ **L'activité commerciale** se caractérise par des achats de marchandises revendues en l'état, c'est-à-dire sans transformation. Cette activité est exprimée par la marge commerciale
  - ▶ La prospérité des entreprises de négoce dépend étroitement de la différence entre leurs prix d'achat et leurs prix de vente.
  - ▶ Une **analyse en pourcentage** permet de vérifier la rentabilité de chaque secteur d'activité : un écart par rapport aux résultats sectoriels correspond en général à une plus ou moins bonne performance commerciale de l'entreprise concernée.
  - ▶ La diminution du taux peut être l'indicateur d'un marché difficile où les remises ont été trop fortes et mal maîtrisées.



# S.I.G

---

## ▶ La **production de l'exercice**

- ▶ L'activité industrielle consiste à transformer de matières premières ou de produits semi-ouvrés en produits finis.
- ▶ L'activité de service est composée de toutes les prestations de service facturées aux clients.
- ▶ L'activité industrielle et de services est exprimée par la production

## ▶ La production de l'exercice est égale à la somme de **3 productions** :

- ▶ la production **vendue** : les produits finis, les travaux et les services facturés.
- ▶ la production **stockée** : la variation des stocks de produits finis ou en-cours et des services en-cours.
- ▶ la production **immobilisée** : les investissements que l'entreprise a réalisés pour elle-même

# S.I.G

---

- ▶ **La valeur ajoutée** : capacité à créer des richesses sur toute l'activité de l'entreprise (commerciale, industrielle et de services)
- ▶ La valeur ajoutée traduit l'optimisation de la combinaison des moyens de l'entreprise, qu'ils soient humains, techniques ou financiers.
- ▶ La valeur ajoutée est une ressource produite par l'activité de l'entreprise afin de
  - ▶ rémunérer le personnel pour le travail fourni,
  - ▶ rémunérer l'Etat pour les infrastructures qu'il met à la disposition de l'entreprise,
  - ▶ rémunérer les capitaux engagés :
    - capitaux propres (dividendes),
    - capitaux empruntés (charges financières),
  - ▶ maintenir les investissements : dotations aux amortissements,
  - ▶ accroître l'activité de l'entreprise : bénéfices mis en réserve.
- ▶ La valeur ajoutée est souvent analysée par rapport à la valeur de production ou au chiffre d'affaires.
- ▶ Une entreprise industrielle (investissements, donc amortissements) ou un cabinet de conseil (charge de personnel) ont un fort taux de valeur ajoutée.
- ▶ Une société de négoce a un faible taux de valeur ajoutée.

# S.I.G

---

- ▶ **EBE** : capacité à dégager des ressources à partir de l'exploitation
- ▶ Il ne prend pas en compte la politique financière de l'entreprise ni ses choix d'investissements.
- ▶ L'E.B.E. est la différence entre
  - ▶ les produits d'exploitation donnant lieu à encaissement immédiat ou décalé (ventes + subventions d'exploitation)
  - ▶ les charges d'exploitation donnant lieu à décaissement immédiat ou décalé (coût d'achat, impôts et taxes, charges de personnel)
- ▶ La notion d'E.B.E. intègre une conception monétaire et financière du résultat. Ce sera le point de départ de la mesure de la Capacité d'Autofinancement
- ▶ Pour assurer une bonne rentabilité, l'E.B.E. doit représenter :
  - ▶ au moins 5% du chiffre d'affaires total pour l'industrie, les services, le commerce de détail
  - ▶ 2 % pour le négoce de gros sur un ou plusieurs exercices consécutifs.

# S.I.G

---

- ▶ **Résultat d'exploitation :**

- ▶ C'est un indicateur de performance économique qui intègre les conséquences des choix de l'entreprise en matière d'investissements, de politique d'amortissements et de provisions.

- ▶ **Résultat courant :**

- ▶ Il intègre les aspects financiers et intègre les choix en matière de financement

- ▶ **Résultat exceptionnel :**

- ▶ Il présente peu d'intérêt

- ▶ **Résultat net :**

- ▶ Le résultat net de l'exercice est le résultat final. Il mesure la capacité de l'entreprise à distribuer des dividendes et à maintenir ou à renforcer sa structure financière par les mises en réserve.

# La C.A.F

---

- ▶ La CAF représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise pendant un exercice.
- ▶ La CAF est égale à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

## **Résultat net**

+

Dotations amortissement et provision (1)

-

Reprises sur amortissement et provision (1)

+

Moins values de cession d'immobilisations (2)

-

Plus values de cession d'immobilisations (2)

-

Subventions d'investissements virées au résultat

=

**C.A.F. Capacité d'autofinancement**

(1) Dotations et reprises d'exploitations, financières et exceptionnelles

(2) Prix de vente des immobilisations cédées (produits exceptionnels sur opérations en capital) - Valeur nette comptable des immobilisations cédées (charges exceptionnelles sur opérations en capital)

**Autofinancement = CAF – dividendes versés**

# Le bilan fonctionnel

---

- ▶ L'approche fonctionnelle consiste à découper le bilan pour faire apparaître les grandes masses financières, correspondant aux 3 fonctions économiques :
  - ▶ l'investissement et son financement : cycle long
  - ▶ l'exploitation : cycle court
  - ▶ la trésorerie : résultante
  
- ▶ La méthode consiste à séparer
  - ▶ les éléments Long Terme : Haut de bilan
  - ▶ les éléments Court Terme : Bas de bilan
  - ▶ la trésorerie

# Le bilan fonctionnel

- ▶ On appelle **actif économique** de l'entreprise la somme des actifs immobilisés et de son BFR (d'exploitation et hors exploitation). Il est donc égal à la somme des « encours » nets engagés par l'entreprise qu'ils soient liés au cycle d'exploitation ou au cycle d'investissement. On l'appelle aussi parfois l'actif opérationnel ou capitaux employés (operating assets ou capital employed).

ACTIF	PASSIF
<p><b>ACTIF IMMOBILISE</b> Immobilisations</p>	<p><b>CAPITAUX PERMANENTS</b> Capital social Réserves Report à nouveau Résultat de l'exercice</p>
<p><b>ACTIF CIRCULANT</b> Stocks Créances clients Autres créances - Dettes fournisseurs</p> <p style="text-align: right;">} <b>BFR</b></p>	<p><b>DETTES</b> Dettes LT (ex : emprunts bancaires) Dettes financières MT, CT Autres dettes - Disponibilités = <b>ENDETTEMENT NET</b></p>

# Le bilan fonctionnel

---

- ▶ Cet actif économique est financé par deux grandes catégories de ressources financières : les **capitaux propres (*capitaux permanents*)** et **l'endettement net** (endettement brut comprend les disponibilités et les placements financiers).
  
- ▶ On a donc : slide 25



# Le bilan fonctionnel

<p><b>ACTIF CIRCULANT</b></p> <p>Stocks Créances clients Autres créances - Dettes fournisseurs</p>	<p>} <b>BFR</b></p>	<p><b>CAPITAUX PERMANENTS</b></p> <p>Capital social Réserves Report à nouveau Résultat de l'exercice</p>
<p>+ Disponibilités</p>		<p><b>DETTES</b></p> <p>Dettes LT (ex : emprunts bancaires) Dettes financières MT, CT Autres dettes</p>
		<p><b>- ACTIF IMMOBILISE</b></p> <p>Immobilisations</p>

- ▶ Capitaux propres + dettes financières et bancaires LI, CI, MI – Actif immobilisé = **Fonds de roulement (FdR)**
- ▶ Le fonds de roulement = différence entre les ressources financières stables et l'utilisation à long terme des fonds c'est à dire ces immobilisations nettes.
- ▶ Si le FdR < 0, cela veut dire que l'entreprise finance ses immobilisations nettes (long terme) avec de la dette à court terme et que, lorsqu'elle devra renouveler cette dette, elle sera dans une position de risque de liquidité ! Imaginez que vous utilisez un découvert bancaire pour financer l'acquisition de votre maison : cela n'a pas de sens.
- ▶ Donc le FdR doit être positif à long terme. C'est une règle financière !
- ▶ **Egaleme**nt :
  - ▶ Si FdR > à BFR => Trésorerie positive
  - ▶ Si FdR < à BFR => Trésorerie négative

# Tableau de flux de trésorerie

<b>FLUX DE TRESORERIE LIE A L'ACTIVITE</b>	
CAF	
- Variation du BFR	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE A L'ACTIVITE (1)</b>	
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE A L'INVESTISSEMENT</b>	
- Acquisitions d'immobilisations	
+ Cessions d'immobilisations	
+ Variation dettes fournisseurs d'immo.	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE A L'INVESTISSEMENT (2)</b>	
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AU FINANCEMENT</b>	
- Dividendes versés	
+ Augmentation de capital en numéraire	
+ Nouveaux emprunts	
- Remboursements d'emprunts	
+ Subventions d'investissements reçues	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AU FINANCEMENT (3)</b>	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ( 1 + 2 + 3 )</b>	

# Les ratios

---

- ▶ Les ratios du compte de résultat
- ▶ Les ratios de structure
- ▶ Les ratios du BFR
- ▶ Les ratios de liquidité
- ▶ Les ratios de rentabilité et l'effet de levier

# Les ratios du CR

Chiffre d'affaires	Montant + Evolution	Progression de l'activité
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge Commerciale}}{\text{Chiffre d'affaires HT}} \times 100$	Capacité à bien maîtriser ses marges
Taux de valeur ajoutée	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Production} + \text{Ventes marchandises}} \times 100$	Capacité à créer des richesses
Taux de rentabilité brute d'exploitation	$\frac{\text{E. B. E.}}{\text{Chiffre d'affaires HT}} \times 100$	Capacité à dégager des ressources potentielles
Taux de rentabilité d'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires HT}} \times 100$	Capacité à dégager un résultat après avoir couvert les charges d'exploitation
Poids des charges financières	$\frac{\text{Intérêts}}{\text{Chiffre d'affaires HT}} \times 100$	Bon indicateur des difficultés de l'entreprise Généralement de 2 à 3 %.
Poids des charges financières	$\frac{\text{Intérêts}}{\text{E.B.E.}} \times 100$	Bon indicateur des difficultés de l'entreprise Ne doit pas dépasser 20%
Poids des charges de personnel	$\frac{\text{Salaires} + \text{Charges sociales}}{\text{Valeur Ajoutée}} \times 100$	A comparer avec le taux de valeur ajoutée
<b><u>Taux de rentabilité financière</u></b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires HT}} \times 100$	Rentabilité financière, à comparer avec la rentabilité d'exploitation (poids de la structure financière)

# Les ratios de structure

Poids des immobilisations	$\frac{\text{Immo. nettes}}{\text{Actif total}} \times 100$	Valeur qui varie beaucoup en fonction du secteur d'activité
Degré d'usure de l'outil de production	$\frac{\text{Amortissements}}{100} \times \frac{X}{\text{Valeurs brutes des immo.}}$	Se calcule uniquement sur les immobilisations amortissables (corporelles)
Degré de dépendance	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}} \times 100$	25% pour l'industrie 15% pour les services ou le commerce
Capacité de remboursement des dettes	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}} \times 100$	Devrait être inférieur à 3.5 Rq : prendre en compte le crédit bail
Utilisation de la CAF pour le remboursement de la dette	$\frac{\text{CAF}}{\text{Annuité remboursement}} \times 100$	$\geq 2$ Ne consacrer que la moitié maxi de sa CAF au remboursement

# Les ratios du BFR

Rotation des stocks de marchandises	$\frac{\text{Stock de marchandises}}{\text{Consommation de marchandises}} \times 360$	
Crédit client	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360$	Créances clients + effets escomptés – avances et acomptes reçus
Dettes fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achat TTC}} \times 360$	Dettes fournisseurs – avances et acomptes versés
Poids du BFR	$\frac{\text{BFR}}{\text{CA TTC}} \times 360$	25% pour l'industrie 15% pour les services ou le commerce

# Les ratios de liquidité

- ▶ Permettent de mesurer les risques d'illiquidité
- ▶ D'une manière générale : capacité à faire face à ses dettes exigibles (moins d'un an) avec ses actifs disponibles (moins d'un an)
- ▶ Si actifs CT > passifs CT => les risques sont réduits

L'entreprise est-elle capable de payer l'ensemble de ses dettes en cas de liquidation ?	Actif réel total / Endettement total	Ratio de solvabilité générale
Quelle est la capacité de l'entreprise à faire face à son passif exigible compte tenu de son actif C.T.	[Actifs circulants (yc trésorerie actif)] / [dettes exploit. et hors exploit.+ trésorerie passif]	Ratio de liquidité générale
Quelle est la capacité de l'entreprise à faire face à son passif exigible compte tenu de ses créances et de ses disponibilités	[Actifs circulants - stocks] / [dettes exploit. et hors exploit.+ trésorerie passif]	Ratio de liquidité réduite
Quelle est la capacité de l'entreprise à faire face à son passif exigible compte tenu de ses disponibilités	Trésor. Actif / [dettes exploitation et hors exploitation + trésorerie actif]	Ratio de liquidité immédiate

# Les ratios de rentabilité et effet de levier

---

- ▶ **La rentabilité économique** mesure la rentabilité des investissements mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité et dégager des bénéfices.

- ▶ 
$$RE = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital économique}} \times 100$$

Capital économique : immobilisations + BFR

- ▶
- ▶ **La rentabilité financière** mesure la rentabilité nette des moyens mis à la disposition de l'entreprise par les actionnaires.

- ▶ 
$$RF = \frac{\text{Résultat d'exploitation} - \text{charges fi.}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

**La relation entre ces deux rentabilités met en évidence l'effet de l'endettement.**



# Les ratios de rentabilité et effet de levier

---

► Calcul :

(a)	Résultat d'exploitation
(b) Actif économique	Immobilisations nettes + BFR
RE Rentabilité économique	(a) / (b)
(c) Charges financières	Intérêts et charges assimilées
Résultat « net »	(a) – (c)
(d)	Capitaux propres
RF Rentabilité financière	(a - c) / (d)
I Taux apparent de la dette	(c) / dettes

## Analyse

Lorsque  $i$  devient supérieur à RE, RF devient moins bon que RE.

Si  $i < RE$ , RF est  $>$  à RE. La rentabilité financière est donc meilleure que la rentabilité économique car les taux d'intérêts ne sont pas trop élevés, l'entreprise a intérêt à s'endetter : **c'est l'effet de levier.**

# Les ratios de rentabilité et effet de levier

---

- ▶ Exemple : Supposons une entreprise génère un RE de 10 pour des ventes de 100 et un investissement de 60; l'investissement est financé par des **FP (40)** et de la **dette (20)** avec un taux d'intérêt de 10%; le TIS est de 50%. Construisez le compte de résultats, calculez la rentabilité commerciale et la rentabilité financière et vérifiez que la formule est correcte (**1<sup>er</sup> cas**).
- ▶ Ensuite reprenez le calcul avec un financement par **FP pour 20** et par une **dette de 40**, avec le même taux d'intérêt (**2<sup>ème</sup> cas**). Enfin, imaginons que l'environnement économique se dégrade et que le RE diminue pour atteindre 4 (**3<sup>ème</sup> cas et 4<sup>ème</sup> cas**).

# Les ratios de rentabilité et effet de levier

	1er cas	2ème cas	3ème cas	4ème cas
CA	100	100	100	100
RE	10	10	4	4
RF	- 2	- 4	- 2	- 4
RCAI	8	6	2	0
IS	- 4	- 3	- 1	0
RN	4	3	1	0
ROS	$4/100 = 0,04$	$3/100 = 0,03$	$1/100 = 0,01$	$0/100 = 0$
ROI	$10/60 = 0,166$	$10/60 = 0,166$	$4/60 = 0,066$	$4/60 = 0,066$
L	$20/40 = 0,5$	$40/20 = 2$	$20/40 = 0,5$	$40/20 = 2$
ROE	$4/40 = 0,1$	$3/20 = 0,15$	$1/40 = 0,025$	$0/20 = 0$
Formule avec Levier	$0,166*(1-0,5) + (0,166 - 0,1)*(1-0,5)* 0,5 = 0,1$	$0,166*(1-0,5) + (0,166 - 0,1)*(1-0,5)* 2 = 0,15$	$0,066*(1-0,5) + (0,066 - 0,1)*(1-0,5)* 0,5 = 0,025$	$0,066*(1-0,5) + (0,066 - 0,1)*(1-0,5)* 0 = 0$