

Chapitre 3. L'analyse financière par la méthode des ratios.

Si l'analyse des valeurs absolues relevées des états de synthèse de l'entreprise (bilan, CPC) est, certes, intéressante ; il faut reconnaître qu'elle n'est pas suffisante, car elle doit s'accompagner d'une analyse des valeurs relatives.

Il s'agit, en effet, de rapprocher des données comptables cohérentes pour en dégager des rapports significatifs, connus sous le vocable de *ratios financiers*.

I- Ratios : définition & utilité.

Le ratio peut être défini *comme un rapport entre deux grandeurs comptables cohérentes qui peuvent être des stocks ou des flux ou les deux à la fois.*

Dans la mesure où il existe une quantité abondante d'informations comptables, on peut créer un nombre illimité de ratios, néanmoins pour qu'un ratio soit utile, il doit être *significatif* :

- Répondre à un objectif bien déterminé (solvabilité, rentabilité, équilibre financier...).
- Rapprocher deux grandeurs cohérentes (exprimées en données brutes, nettes, HT, TTC...).
- Doit permettre la comparaison dans le temps (évolution dans le temps des ratios pour la même entreprise) et dans l'espace (par rapports à ses concurrents).

II- Les différents ratios de l'analyse financière.

Il existe une multitude de ratios que l'analyste financier peut utiliser, c'est à lui de choisir ceux qui répondent à ses objectifs. Nous allons nous limiter uniquement aux ratios les plus utilisés et les plus significatifs.

1- Les ratios de la structure financière.

La structure financière est analysée à travers l'étude de la part de chaque catégorie de ressources dans le total des ressources de l'entreprise.

- | | | |
|---------------------------|------------------------------|-----------------------|
| - <u>Capitaux propres</u> | <u>dettes de financement</u> | <u>dettes à court</u> |
| <u>terme</u> | | |

Passif total

passif total

Passif total

Ces ratios permettent de mesurer le degré de l'indépendance financière de l'entreprise.

2- les ratios de l'endettement.

Pour apprécier le degré d'endettement de l'entreprise, ainsi que la structure de cet endettement, on utilise les ratios suivants :

Dettes de financementCapitaux propresDettes de financement

Financement permanent

Financement permanent

Total dettes.

Ces ratios permettent également d'apprécier la capacité d'endettement de l'entreprise, et si l'entreprise dispose toujours de possibilités d'endettement.

3- Les ratios de la capacité de remboursement.

Pour mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances, on peut utiliser l'un des ratios suivants :

Dettes de financementRésultat d'exploitation

CAF

Charges financières

Le 1^{er} ratio mesure la vitesse de remboursement alors que le 2^{ème} apprécie la capacité de résultat d'exploitation à couvrir les charges financières.

4- Les ratios de liquidité.

Ces ratios ont pour but d'évaluer la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est à dire sa capacité à faire face à ses engagements à court terme.

On peut utiliser l'un des ratios suivants selon le degré de liquidité qu'on cherche à apprécier :

Liquidité générale : Actif circulant (y compris trésorerie)

Passif circulant (y compris trésorerie)

Liquidité réduite : Actif circulant (y compris trésorerie) - stocks

Passif circulant (y compris trésorerie)

Liquidité immédiate : Trésorerie actif

Passif circulant (y compris trésorerie)

5- Les ratios de la gestion (ou d'activité).

Il s'agit en réalité des ratios analysant le BFR, et permettant d'avoir une idée sur l'activité économique & industrielle de l'entreprise, et ce en s'intéressant à la rotation des stocks, des créances clients & des dettes fournisseurs.

a- La rotation des stocks.

La rotation des stocks peut être analysée soit à travers les ratios qui mesurent la vitesse de cette rotation (nombre de rotations de stock dans l'année) ; ou bien à travers les ratios qui informent sur le délai moyen d'écoulement des stocks. Ces derniers mesurent la durée moyenne qui s'écoule entre la date d'entrée, et celle de sortie d'un même stock.

Ratio de vitesse de rotation des stocks : Approvisionnement.

Stocks.

Ratios de délai moyen d'écoulement de stock; selon la nature du stock, on peut utiliser l'un des ratios suivants :

Ratio de délai moyen d'écoulement de stock de marchandises : Stock moyen de m/ses x 360j.

Achats revendus de m/ses

Ratio de délai moyen d'écoulement de stock de mat. & fourt : Stock moyen de mat. & fourt. x 360 j.

Achats consommés de mat & fourt

Ratio de délai moyen d'écoulement de stock des encours : Stock moyen des encours x 360 j.

Coût de production des encours.

Ratio de délai moyen d'écoulement de stock des produits finis : Stock moyen des produits finis x 360j

Coût de la production vendue.

Remarque : Ces différents ratios peuvent être calculés en utilisant le *stock final* à la place du stock moyen, cependant ce dernier est plus recommandé dans la mesure où il permet de tenir compte de l'effet de la saisonnalité qui caractérise certaines activités.

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$$

2

b- La rotation des créances clients.

Le délai moyen de recouvrement des créances clients peut être apprécié par le ratio suivant :

$$\frac{\text{Encours clients} \times 360j}{\text{Ventes TTC}}$$

Ventes TTC

Avec encours clients = Clients & comptes rattachés – clients créditeurs, avances & acomptes.

c- La rotation des dettes fournisseurs.

De même, le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs peut être mesuré par le ratio :

$$\frac{\text{Encours fournisseurs} \times 360}{\text{Achats TTC}}$$

Achats TTC

Avec encours fournisseurs = frs & cptes rattachés – frs débiteurs, avances & acomptes.

6- Les ratios de la productivité.

Il s'agit d'apprécier la performance des facteurs de production de l'entreprise ; les ratios les plus utilisés :

Valeur ajoutée.

Production

Valeur ajoutée

effectif moyen employé.

7- Les ratios de la rentabilité.

L'analyse de la rentabilité se fait par la comparaison du résultat obtenu avec les moyens utilisés pour réaliser ce résultat.

Remarque : Il y a lieu de signaler qu'il y a une différence entre la notion de *marge* et celle de résultat ; la marge est le rapport d'un résultat au chiffre d'affaire (ou la production) alors que la rentabilité est le rapport d'un résultat réalisé au moyens utilisés.

On distingue trois type de rentabilité; rentabilité *d'exploitation*, *économique* & *financière*.

a- La rentabilité d'exploitation :

La rentabilité d'exploitation peut être analysée à travers plusieurs ratios qu'on peut établir en utilisant les différents soldes de formation de résultat.

Exemple :

Marge commerciale;

CAHT

EBE ;

CAHT

Résultat d'exploitation.

CAHT

b- La rentabilité économique.

L'analyse de la rentabilité économique a pour but d'apprécier l'efficacité des moyens de production utilisés par l'entreprise pour assurer son activité d'exploitation courante, et ce indépendamment des modes de financement retenus par l'entreprise. Le ratio le plus utilisé est le suivant :

EBE

Actif économique

avec, Actif économique = Actif immobilisé + BFR.

Ce ratio peut être décomposé ainsi :

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Actif économique}} = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}} \times \frac{\text{CAHT}}{\text{Actif économique}}$$

Actif économique

CAHT

Actif économique

c- La rentabilité financière.

Il s'agit de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés dans l'entreprise (capitaux propres); elle tient donc compte des modes de financement,

Résultat net

Capitaux propres.