**Chapitre : Analyse par les Ratios**

La méthode des ratios, technique d’analyse financière, consiste pour l’analyste à opérer une sélection dans l’énorme masse d’informations comptables et à effectuer des rapprochements entre différents postes afin de calculer des indicateurs financières qui mettent en évidence les caractéristiques économiques et financières de l’entreprise étudiée.

Les ratios sont des rapports mettant en relation deux grandeurs significatifs liées par une logique économique, afin d’en tirer des indicateurs de tendances. Ainsi l’analyse par les Ratios permet pour l’entreprise :

* Une mesure synthétique de ses performances ;
* Des comparaisons cohérentes dans le temps des performances ;
* Une mise en évidence de la situation de l’entreprise dans son environnement professionnel.

1. **Notion et utilité des ratios :**

Un ratio est un élément de synthèse qui consiste à établir un rapport entre deux données économiques de l’entreprise.

Il s’agit d’un chiffre abstrait indiquant une relativité. Le ratio est un rapport résultant d’une division.

NB :

Il existe une infinité de ratios : Il suffit de mettre en rapport deux grandeurs à condition qu’elles soient homogènes.

L’élaboration d’un ratio est subjective : Selon les auteurs, les entreprises, les banquiers, des ratios différents peuvent être calculés pour l’analyse d’un même problème.

Exemple : Autonomie Financière

**Capitaux propres ou Capitaux propres …..ETC.**

**Ressources Stables Emprunts**

1. **Classification des ratios :**

Dans les ratios on peut distinguer :

* **Les ratios de structure financière ;**
* **Les ratios de rentabilité ;**
* **Les ratios de productivité ;**
* **Les ratios de rendement ;**
* **Les ratios d’exploitation ;**
* **Les ratios de gestion financière.**

**Les ratios de structure financière ;**

Ils sont calculés à partir des postes au bilan. Ils sont importants dans la mesure où leur valeur relative rend comparable la structure financière des entreprises quelles que soient leurs tailles. Il est indispensable de calculer ces ratios à partir des bilans après affectation du résultat.

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Capitaux permanents**  **Immobilisations nettes** | Ratio de fonds de roulement ( FR) :   * S’il est > 1 : FR positif. * S’il est < 1 : FR négatif. |
| **Capitaux propres**  **Dettes totales** | Ce ratio permet d’apprécier le degré de solvabilité de l’entreprise. |
| **Capitaux propres**  **Dettes de financement** | Ce ratio indique les degrés d’autonomie financière de l’entreprise. L’autonomie financière est primordiale pour :  Trouver plus facilement des prêteurs ;  Décider en toute liberté ;  Saisir des opportunités d’investissements. |
| **Endettement total**  **Capitaux propres** | Compare l’endettement total (dettes de financement, dettes du passif circulant et trésorerie passif) aux ressources propres (capitaux propres) |
| **Actif circulant**  **Dettes à court terme** | Exprime dans quelle mesure l’actif circulant est financé par des ressources  à court terme.  Ce ratio est à rapprocher du rapport Ressources stables/ Emplois stables qui compare les deux termes du FR déterminé par le haut du bilan. |
| **Disponibilités**  **Dettes à court terme** | Ce ratio compare les disponibilités immédiates et les échéances à court terme. |
|  | …………..Etc |

**Les ratios de rentabilité :**

Les ratios de rentabilité permettent de comprendre dans quelles mesure l’entreprise, face au développement de son activité, a su maîtriser ses coûts, que ceux-ci soient externes (consommation en provenance des tiers) ou internes (charges de personnel).

**Rentabilité d’exploitation**

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Résultat de l’exercice**  **CAHT** | Indique l’importance du résultat réalisé par l’activité de l’entreprise par rapport à son chiffre d’affaires |
| **EBE**  **CAHT** | Ce ratio met en relation l’EBE qui reflète la rentabilité brute des activités de l’entreprise et le chiffre d’affaires.  Ce ratio nous épargne les effets de la politique d’amortissement, de provision et de financement. Il correspond à la première mesure directe de la performance industrielle et commerciale. |
| **VA**  **CAHT** | Ce ratio est très important, vu l’importance de la valeur ajoutée comme indicateur de la performance économique de l’entreprise.  Ce taux indique l’importance de la VA créée par l’entreprise (richesse et degrés d’intégration par DH de CA) |
| **VA( hors marge commerciale)**  **Production** | Ce ratio mesure la contribution de l’entreprise à l’œuvre de production. Une hausse de ce ratio signifie que les facteurs de production sont mieux utilisés. |

**Rentabilité économique**

|  |  |
| --- | --- |
| **Résultat net**  **Actif total** | Il permet de mesurer la rentabilité générée par les investissements. |
| **Capacité d’autofinancement**  **Actif total** | C’est le même principe que le ratio précédent. Ce ratio est plus proche de la réalité financière de l’entreprise et moins sensibles aux conséquences fiscales. |

**Rentabilité des capitaux investis (rentabilité financière)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Résultat net de l’exercice**  **Capitaux propres** | Il mesure la capacité des capitaux propres de l’entreprise à générer un résultat pouvant alimenter les ressources propres de l’entreprise. |
| **Capacité d’autofinancement**  **Capitaux propres** | Ce ratio mesure l’importance des ressources de financement générées par  l’entreprise par rapport à ses capitaux propres |
| **Résultat net de l’exercice**  **Capacité d’autofinancement** | Ce ratio indique le poids du résultat net de l’entreprise dans la CAF de l’entreprise. |
|  | **………………Etc** |

**Les ratios de productivité :**

Ces ratios mettent en jeu les données économiques du CPC et du bilan. Il s’agit de contrôler le développement de l’activité sous ses différentes formes par rapport aux moyens mis en œuvre.

Une progression positive de la productivité ne signifie pas automatiquement celle de la rentabilité. En effet, une entreprise peut enregistrer des ratios de productivité élevés, tout en enregistrant une rentabilité nette faible ou déficitaire.

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Chiffre d’affaires HT**  **Actif total** | Ce ratio est un bon indicateur de productivité globale de l’entreprise, il est très significatif d’en suivre l’évolution sur une longue période ( 10 ans par exemple) |
| **Chiffre d’affaires HT**  **Actif d’exploitation** | Ce ratio indique combien de fois par an les moyens d’exploitation sont utilisés pour réaliser le chiffre d’affaires. Autrement dit, combien de fois l’actif d’exploitation tourne pour réaliser le chiffre d’affaires. |
| **Production**  **Actif total** | Il indique l’importance de la production de l’entreprise par rapport au total de ses actifs. Ce ratio est très intéressant, s’il est calculé plusieurs fois par an, ce qui nécessite la tenue d’une comptabilité analytique. |
| **Production**  **Valeur brute des immobilisations** | Il indique l’importance de la production de l’entreprise par rapport au total de ses immobilisations brutes. De la même manière ce ratio peut être calculé plusieurs fois par an. |
|  | **……………..Etc** |

**Les ratios de rendement ;**

La notion de rendement est très proche de celle de productivité. En effet, la productivité s’exprime par rapport aux moyens ( activité / moyens), le rendement s’exprime par rapport à l’activité ( activité/ activité).

Ces ratios supposent une comptabilité analytique et un système d’information bien élaboré.

Ce sont des ratios de décisions, d’alerte, d’analyse. A ce titre, ils font partie des indicateurs du tableau de bord.

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Production**  **Effectif moyen** | C’est un ratio classique qui permet de mesurer le rendement moyen par salarié. Il est très valable pour des productions bien définies ( Voitures, produits agricoles…) |
| **VA**  **Effectif moyen** | Ce ratio est toujours important à calculer étant donné son caractère économique. Il mesure la part de la richesse crée par salarié. |
| **Matières premières consommées**  **Quantités produites** | C’est un indicateur de rendement matières. Ce ratio est très important puisqu’il est à la base de toute gestion budgétaire dans les entreprises de production. |
| **Consommation d’énergie**  **Quantité produites** | Ce type de ratio est intéressant au niveau des unités consommatrices d’énergie. Ce sont des ratios d’alerte pouvant montrer rapidement un dérèglement. |
|  | …………….Etc |

**Les ratios d’exploitation ;**

Ce sont des ratios établis à partir des différents postes du CPC. On peut calculer et contrôler un très grand nombre de ratios de ce type, seulement, il faut faire attention à la définition des termes et grandeurs ayant servis à leur établissement.

Les définitions de ces termes relèvent du recueil des définitions et des procédures internes de l’entreprise.

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Matières consommables (HT)**  **CAHT** | Pour le cas d’une entreprise industrielle, ce ratio permet de vérifier l’importance relative des consommations par rapport au chiffre d’affaires réalisé.  Dans une entreprise commerciale on peut le remplacer par ( achats revendus de m/ses (HT) / Chiffres d’affaires ( HT) ) |
| **Impôts et taxes**  **CAHT** | Ce ratio mesure l’importance des charges d’impôts directs et indirects par rapport au CH.  Une augmentation de ce ratio est souvent liée à des éléments exogènes à l’entreprise ( pression fiscale) |
| **Salaires**  **Effectifs** | C’est un indicateur du niveau du salaire moyen par salarié. L’importance de ce ratio met en clair le niveau de rémunération satisfaisant ou non dans l’entreprise. |
| **Charges sociales**  **Effectifs** | Il représente également un niveau moyen des charges sociales par salarié et indique souvent le degré de couverture sociale dans l’entreprise. |
|  | …………………Etc |

**Les ratios de gestion financière.**

Pratiquement, ce sont des ratios destinés à mesurer l’importance des charges financières de l’entreprise par rapport à des éléments de son CPC et de son bilan. Ils sont intéressants à contrôler dans toutes les entreprises quelle que soit leur taille.

|  |  |
| --- | --- |
| **Ratios** | **Commentaires** |
| **Charges financières**  **Charges courantes** | Ce ratio montre le poids des charges financières par rapport à l’ensemble des charges courantes de l’entreprise. |
| **Charges financières**  **EBE** | Il montre la part du bénéfice potentiel qui sera réservée à la rémunération des emprunts. |
| **Charges financières**  **Dettes financières (hors concours bancaires courants)** | Ce ratio permet d’apprécier d’une part le coût moyen des capitaux empruntés à long et à moyen terme et d’autre part son évolution. |
| **Dettes à plus d’un an**  **CAF** | Il s’agit d’un indicateur important, qui permet de mesurer l’importance des dettes financières de l’entreprise par rapport à ses ressources propres, qui sont destinés, entre autres, au remboursement de ses dettes. |
|  | Etc |

Etude de Cas et solution

L’entreprise «  ALIMA- SARL », spécialisée dans le commerce des huiles de tables, a connu durant l’exercice N un maintien au même rythme de son chiffre d’affaire.

Au cours des deux années suivantes, la dite entreprise s’est beaucoup développée. Les ventes ont augmenté en volume de 50% (essentiellement en N+1) et les prix des huiles de tables ont connu une forte augmentation de l’ordre de 50 % en N+2. En N+1 et surtout N+2 d’autres sociétés concurrentes se sont créées et le marché devient de plus en plus exigent.

Malgré d’excellents bénéfices entièrement réinvestis dans l’affaire, « ALIMA-SARL » avait de gros problèmes de trésorerie et son compte bancaire était constamment à découvert. La banque venait d’aviser le directeur financier de l’entreprise qu’elle envisageait la suppression du découvert qui atteignait un montant trop élevé et n’était jamais remboursé.

Pour juger de la situation financière de l’entreprise, on vous fournit les documents suivants :

Bilans

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Actif | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Immobilisation | 32000 | 21000 | 40000 | 45000 |
| Stocks | 320000 | 320000 | 480000 | 720000 |
| Clients | 15000 | 15000 | 22500 | 32500 |
| Trésorerie Actif | 1000 | 6500 | 1500 | 1500 |
| Total | 368000 | 362500 | 44000 | 799000 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Passif | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Capitaux Propres | 269000 | 322500 | 392500 | 427500 |
| Fournisseurs | 45000 | 40000 | 60000 | 105000 |
| Trésorerie Passif | 54000 |  | 91500 | 266500 |
| Total | 368000 | 362500 | 544000 | 799000 |

Tableau de calcul de certains soldes

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | N | N+1 | N+2 |
| Ventes HT | 1.440.000,00 | 2.160.000,00 | 3.000.000,00 |
| -Achats revendus de marchandises | -960.000,00 (1) | -1.440.000,00 (2) | -2.160.000,00(3) |
| **Marge Brute** | **480.000,00** | **720.000,00** | **840.000,00** |
| -Autres charges externes | -187.000,00 | -290.000,00 | -350.000,00 |
| -salaire | -180.000,00 | -270.000,00 | -340.000,00 |
| **EBE** | **113.000,00** | **160.000,00** | **150.000,00** |
| -Dotations aux amortissements | -21.000,00 | -11.000,00 | -17.500,00 |
| -Charges financières |  | -9.000,00 | -32.500,00 |
| **Résultat courant** | **92.000,00** | **140.000,00** | **100.000,00** |
| Impôt/Résultats | -38.500,00 | -70.000,00 | -50.000,00 |
| **Résultat net de l’exercice** | **53.500,00** | **70.000,00** | **50.000,00** |

1. Dont achats 960.000,00 et variation de stocks 0.
2. Dont achats 1.600.000,00 et variation de stocks 160.000,00(SC)
3. Dont achats 2.400.000,00 et variation de stocks 240.000,00(SC)

**Travail à faire :**

Etablir une série de ratios permettant de porter un jugement sur la situation financière de l’entreprise (Equilibre financier et rentabilité financière).

**Solution**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **N** | **N+1** | **N+2** |
| **Rentabilité :**  **Marge brute**  **Vente** | 33% | 33% | 28% |
| **EBE**  **Vente** | 7,8% | 7,4% | 5% |
| **Résultat net**  **Actif total** | 14,7% | 12,8% | 6,25% |
| **Résultat net**  **Capitaux propres** | 16,5% | 17,80% | 11,6% |
| **Liquidité :**  **Liquidité générale :**  **St+Clients+Bs**  **Frs+très passif** | 8,5 | 3,3 | 2,02 |
| **Fonds de roulement :**  **-En DHS**  **-En jours CA HT (a)** | 301.500  75J | 352.500  58J | 382.500  45J |
| **Stocks**  **(par rapport aux achats) (b)** | 120J | 108J | 108J |
| **Clients**  **(par rapport aux ventes) (c)** | 3J | 3J | 3J |
| **Fournisseurs**  **(par rapport aux achats) (d)** | 15J | 13J | 15J |
| **Structure financière :**  **Dettes**  **Total Passif (e)** | 11% | 27,8% | 46% |
| **Dettes LMT**  **Capitaux propres (f)** | 0 | 0 | 0 |

1. (FRF/ Ventes) x 360
2. (Stocks / Achats) x 360
3. (Clients / Ventes) x 360
4. (Fournisseurs / Achats) x 360
5. Dettes= Fournisseurs +Trésorerie Passif
6. –LMT : long et moyen terme.

Le bilan de l’entreprise ne fait apparaître aucune dette de financement à long ou moyen termes.

**Commentaires :**

L’ « ALIMA - SARL » a connu une forte croissance de ses ventes (50% l’an). L’année N a vu essentiellement une croissance en quantité du nombre de litres vendus, alors que l’année N+1 a connu une forte augmentation des prix, avec stagnation des quantités du fait de la concurrence.

**1-Rentabilité :**

Celle-ci est importante. L’année N a connu une marge commerciale stable (33% du prix de vente) mais la croissance des charges d’exploitation a légèrement réduit l’EBE. Par ailleurs l’endettement à court terme (CT) a induit des charges financières, ce qui a entrainé une légère détérioration de la rentabilité des investissements (13%), une augmentation de la rentabilité financière (le financement de la croissance s’est fait par l’endettement).

L’année N+1 a vu une diminution de la rentabilité à tous les niveaux, la concurrence a contraint à un abaissement des marges et donc à celle de l’EBE. L’endettement a couté de lourdes charges financières, ce qui a réduit la rentabilité des investissements.

**2-Liquidité :**

Le FR croit en valeur absolue, mais ne suit pas le rythme de croissance de l’entreprise.

Le ratio de liquidité générale décroît fortement mais reste à un niveau acceptable.

Les postes d’exploitation restent stables dans leur rotation, ils sont bien contrôlés. Il faut noter que les stocks représentent presque quatre mois d’achats, alors que les crédits fournisseurs ne sont que de onze jours, d’où un gros problème de financement, notamment du fait de la hausse des prix.

**3-Structure financière :**

L’endettement croit fortement bien que son niveau soit raisonnable (45% du Passif). Il est toutefois inquiétant que ce financement soit essentiellement assuré par des crédits à court terme (CT).

**4-Diagnostic :**

« ALIMA- SARL » est une entreprise rentable mais dont la croissance est rapide ce qui entraîne des problèmes de financement.

L’endettement croissant de la société « ALIMA- SARL » a détérioré la rentabilité des investissements.