

Chapitre 4 : Les ratios

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs extraites des données étudiées dans les chapitres précédents. Un rapprochement entre ces deux grandeurs doit cependant avoir une signification permettant de juger valablement la situation et l'évolution de l'entreprise. Nous distinguerons deux types de ratios :

- Les ratios de structure et de liquidité
- Les ratios de rentabilité

I. Les ratios de structures et de liquidité

A. Les ratios de structure

1. Le ratio de solvabilité

Il permet d'apprécier le risque les tiers. Et on estime généralement que les ressources propres doivent représenter au moins 20 à 25% du total des ressources engagées.

$$Ratio = \frac{Ressources\ propres}{Total\ bilan} * 100$$

2. Le ratio de capacité d'endettement

Ce ratio mesure la capacité d'obtention d'un crédit d'investissement. Il se calcule comme suit :

$$Ratio = \frac{Ressources\ propres}{Dettes\ structurelles} \geq 1$$

L'augmentation de ce ratio traduit une plus grande capacité d'endettement : sa diminution révèle que la capacité d'endettement s'amointrit.

3. Le ratio de capacité de remboursement

Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes structurelles. Il se calcule comme suit :

$$Ratio = \frac{Dettes\ structurelles}{CAFG} < 3\ ans$$

B. Ratios de liquidité

Ces ratios reprennent en nombre de jours de chiffre d'affaires des données analysées précédemment.

1. Ratios d'évolution du FRNG (Fonds de Roulement Net Global)

Ce ratio exprimé en nombre de jours de chiffre d'affaires permet de savoir si le fonds de roulement évolue dans les mêmes proportions que l'activité.

$$Ratio = \frac{Fonds\ de\ roulement}{CAHT} * 360j$$

$$Ratio = \frac{8.315.000}{146.795.000} * 360 = 20,39$$

2. Ratio du besoin en fonds de roulement

Ce ratio exprimé en nombre de jours de CA permet de savoir si le BFR évolue dans les mêmes proportions que l'activité. En effet, lié au cycle d'exploitation, le BFR devrait en principe suivre l'évolution du chiffre d'affaires. S'il en est autrement par exemple s'il augmente davantage, ceci est dû à une évolution défavorable de ses composantes : stocks, client et fournisseur pour l'essentiel.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{BFR}}{\text{CAHT}} * 360j$$

3. Ratios des composantes du FDR

Ces ratios permettent d'expliquer les causes de l'évolution du BFR et ce en valeur relative.

a. La rotation des stocks

Ce ratio permet de suivre l'évolution des stocks.

b. Délais accordés aux clients

Ce ratio permet de connaître l'évolution du délai moyen de règlement consenti aux clients.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} * 360j$$

c. Délais obtenus fournisseurs

Ce ratio permet de connaître l'évolution du délai moyen de règlement accordé par les fournisseurs.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et autres approvisionnements TTC}} * 360j$$

4. Ratio de la trésorerie nette

Ce ratio permet de suivre l'évolution de la trésorerie nette en jours de chiffre d'affaires hors taxe. Il est l'indicateur de cette évolution. La question est, va-t-on vers l'amélioration ou la détérioration de la trésorerie.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{TN}}{\text{CAHT}} * 360j$$

NB : le ratio chargé de personnel / valeur ajoutée

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée utilisée pour rémunérer le personnel.

- II. Les ratios de rentabilité
- A. Le taux de marque

Il permet en calculant la marge en pourcentage, de mesurer la maîtrise exercée par l'entreprise sur la marge brute sur marchandises.

Taux de marque = (MB/marchandises * 100) / Prix de vente HT des marchandises

Exemple : MB/marchandises = 20.885.000

Ventes de marchandises = 68.845.000

$$Taux\ de\ marqu\ = \frac{20885000}{68845000} * 100$$

$$Taux\ de\ marqu\ = 30,33\%$$

Sur chaque 100F, il y a une marge de 30%

B. Le taux de valeur ajouté

VA*100/activité de l'exercice

Ce ratio mesure la contribution plus ou moins élevée des facteurs de production et voire comme tous les autres ratios selon l'activité de l'entreprise.

VA : Richesse créée par l'entreprise

Exemple : $Taux\ VA = \frac{43180000}{156795000} * 100 = 28,63\%$

Sur chaque 100 il y a une richesse supplémentaire de 28%

C. La rentabilité d'exploitation

Rentabilité d'exploitation = (RE * 100) / Chiffre d'affaires HT

Il permet de mesurer la rentabilité de l'entreprise sur le plan de l'exploitation

Exemple : $Rentabilité\ d'exploitation = \frac{27475000}{146795000} * 100 = 18,71\%$

D. La rentabilité financière des capitaux propres

Rentabilité financière des capitaux propres = (Résultat net * 100) / Capitaux propres

Ce ratio mesure le résultat produit par 1F de capitaux propres investi dans l'entreprise.

Il mesure ainsi l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les capitaux confiés par les actionnaires. L'actionnaire peut alors comparer son investissement avec celui d'un placement sans risque.

Exemple : $Rentabilité\ financière = \frac{17325000}{51940000} * 100 = 33,35$

Sur chaque 100F investi, on peut attendre 33% de bénéfice

E. Rentabilité économique

Elle mesure l'efficacité des moyens économiques de l'outil de travail à travers des résultats qu'ils génèrent. Ainsi elle juge si l'entreprise est saine ou non.

Ratio = RE / (Immobilisations d'exploitation brutes + BFRE) ou Ratio = RE / Capitaux investis

NB : Levier financier = $(1-t) * Re + (1-t) * (Re - i) * D / CP$

Re : Rentabilité économique

D : Dettes

t : taux de l'impôt

CP : capitaux propres

i : coût de la dette (emprunt)

De cette formule, nous pouvons affirmer deux choses :

- Il est intéressant de s'endetter
- A condition que le coût de cet endettement soit inférieur à la rentabilité économique