

I- Ratios de structure financière :

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé.

1- Le financement permanent :

Le ratio de financement permanent est calculé comme suit :

$$R = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Si ce dernier est supérieur à 1, ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.

2- L'autonomie financière :

L'autonomie financière est mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Généralement, il doit être au moins égal à 1.

$$R_2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Les banquiers exigent traditionnellement que ce ratio soit supérieur à 0,5 ou 50%.

3- La solvabilité générale :

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à leur échéance. Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Dettes}}$$

Un ratio nettement supérieur à 1 indique que l'entreprise a une bonne image de crédit auprès de ses créanciers qui se sentent en sécurité.

4- La capacité de remboursement :

La capacité de remboursement est mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. En principe, il doit être supérieur à 1.

$$R_2 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio mesure le nombre d'années nécessaires à l'entreprise pour assurer le remboursement total de ses dettes à terme au moyen de sa CAF. En effet, les banquiers estiment que ce ratio ne devrait pas excéder un seuil de 5 fois.

II- Ratios de rentabilité et de liquidité :

1- Les ratios de rentabilité :

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. C'est pourquoi l'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.

On distingue trois catégories de la rentabilité : la rentabilité commerciale, la rentabilité économique et la rentabilité financière.

a- La rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation de l'EBE. Il correspond au taux de marge brute d'exploitation, une amélioration de ce ratio est le signe d'une meilleure productivité.

$$R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation du résultat d'exploitation. Il présente l'avantage de faire apparaître le niveau relatif du résultat indépendamment de la politique financière ou fiscale de l'entreprise et de l'impact des éléments non courants.

b- La rentabilité économique :

La rentabilité économique peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{EBE}}{\text{Actif économique}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation de l'excédent brut d'exploitation.

$$R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation du résultat d'exploitation.

N.B : L'actif économique est représenté par l'actif immobilisé majoré du besoin en fonds de roulement ou par les capitaux permanents.

c- La rentabilité financière :

La rentabilité financière peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres.

$$R_2 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio est intéressant pour les actionnaires puisqu'il les informe sur la rentabilité de l'affaire sur le plan financier. Il mesure la rémunération du risque que les actionnaires ont pris en investissant dans l'entreprise.

2- Les ratios de liquidité :

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou ses disponibilités.

On distingue trois catégories de liquidité : la liquidité générale, la liquidité réduite et la liquidité immédiate.

a- La liquidité générale :

La liquidité générale peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

b- La liquidité réduite ou à échéance :

La liquidité réduite ou restreinte peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif circulant} - \text{Stocks}}{\text{Passif circulant}} = \frac{\text{Créances} + \text{Disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente (stock outil). Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

c- La liquidité immédiate :

La liquidité immédiate peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{D.C.T}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. Ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

2- Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion constituent en fait les ratios explicatifs du besoin en fonds de roulement, et permettent d'appréhender la réalité économique et industrielle de l'entreprise à partir de la rotation des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs.

a- La rotation des stocks :

Le stock moyen est calculé par le rapport suivant :

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock Initial} + \text{Stock Final}}{2}$$

- Stock de marchandises :

Le taux de rotation du stock de marchandises est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Achats revendus de marchandises}}{\text{Stock moyen de marchandises}}$$

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de marchandises.

$$R_2 = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Achats revendus de marchandises}} \times 360j$$

Ce ratio mesure le délai moyen d'écoulement des marchandises.

b- La rotation des créances clients :

Le taux de rotation des créances clients est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Ventes TTC}}{\text{Clients et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des créances clients indique le nombre de fois que l'entreprise a accordé des crédits aux clients pour réaliser le montant de son chiffre d'affaires.

Le délai de recouvrement des créances est mesuré par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Ventes TTC}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients.

Remarque :

Le délai moyen de règlement des clients dépend des pratiques en cours dans le secteur de l'entreprise et du pouvoir de négociation avec les clients. Une durée moyenne inférieure à la durée de la profession traduit une situation favorable. Le cas inverse peut traduire le résultat de difficultés économiques et commerciales.

c- La rotation des dettes fournisseurs :

Le taux de rotation des dettes fournisseurs est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des dettes fournisseurs indique le nombre de fois que l'entreprise a obtenu des crédits auprès des fournisseurs pour réaliser le montant de ses achats.

Le délai de règlement des dettes est mesuré par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs. Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs.