

Chapitre III : Analyse par la méthode des ratios

Introduction

Un ratio est par définition un indicateur permettant de porter un jugement objectif sur le fonctionnement d'une entreprise. Il s'agit plus précisément d'un rapport entre deux grandeurs économiques, financières.

Nous retenons trois grandes catégories de ratios :

- Les ratios de structure ;
- Les ratios de rotation (également dénommée d'activité ou de gestion)
- Et les ratios de rentabilité.

I. Les ratios de structure

1. *Le ratio de financement permanent*

Également appelé '*ratio de fonds de roulement*', du fait qu'il utilise à l'identique les mêmes termes que ceux utilisés lors du calcul de fonds de roulement net.

$$\text{R de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif fixe}} \geq 1$$

L'intérêt de ce ratio est de pouvoir estimer la partie de l'actif immobilisé (actif fixe) financé par des capitaux longs (permanents).

2. Ratio de financements propres

Il est aussi appelé ‘ratio de financement permanent », car tout comme le précédent il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l’entreprise.

$$\mathbf{R \text{ de financements propres} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif fixe}} \geq 0,5}$$

3. Ratio de financement des investissements

L’objectif derrière du calcul de ce ratio est de connaître l’importance de la politique d’investissement de l’entreprise. Dans le cas d’une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

$$\mathbf{R = \frac{\text{valeurs immobilisées}}{\text{total actif}} \geq 0,5}$$

4. Ratio de financement total

Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l’entreprise.

$$\mathbf{R = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}} \geq 0,5}$$

5. Ratio d’autonomie financière

Grace à ce ratio, nous pouvons savoir si l’entreprise est indépendante financièrement.

$$\mathbf{R = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total dettes}} \geq 1}$$

6. Ratio de liquidité générale

Cet indicateur estime le degré de liquidité de l'actif du bilan. Ainsi, plus sa valeur est plus élevée, plus l'entreprise est liquide.

$$R = \frac{\text{actif circulant}}{\text{dettes à court terme}} \geq 1$$

7. Ratio de liquidité réduite

Il est surnommé « ratio de liquidité réduite » car il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

$$R = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}} \text{ entre } 0,3 \text{ et } 0,5$$

8. Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est d'évaluer le part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible.

$$R = \frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}} \text{ entre } 0,2 \text{ et } 0,3$$

II. Les ratios de rotation

1. Le délai de rotation des stocks

➤ Pour les entreprises industrielles

$$R = \frac{\text{Stock moyen}}{\text{Consommations}} * 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}$$

➤ Pour les entreprises commerciales

$$R = \frac{\text{Stock moyen}}{\text{Achats (HT)}} * 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}$$

Le stock moyen se calcule comme suit :

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

2. Le délai de rotation des crédits fournisseurs

Cet indicateur permet d'estimer la durée moyenne des délais obtenus des fournisseurs.

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats (TTC)}} * 12 \text{ ou } 360$$

3. Le délai de rotation des crédits clients

Tout comme l'indicateur précédent, ce ratio calcule la durée moyenne des délais accordés aux clients.

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés} + \text{EENE}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}} * 12 \text{ ou } 360$$

Il est indispensable que le délai de rotation des crédits clients soit toujours inférieur à celui des crédits fournisseurs. Le respect de cette règle est une garantie de solvabilité pour l'entreprise. A contrario le non respect de ce principe entraînerait des difficultés de trésorerie.

III. Les ratios de rentabilité

Ce type de ratio lié à la rentabilité permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer une valeur par rapport à des moyens.

1. Le ratio de rentabilité financière

Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rémunérer les actionnaires.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux}$$

2. Le ratio de rentabilité économique

Cet indicateur mesure la capacité des actifs économiques de l'entreprise à générer des résultats.

Ratio de rentabilité économiques = Résultat d'exploitation / Actif économique

Tel que : **Actif économique = Actif immobilisé + BFRE**