

**Les ratios d'analyse de l'activité et du résultat**

- **Objectif(s) :**
  - **Méthodologie et interprétation des ratios.**
- **Pré-requis :**
  - **Etre capable de retrouver les éléments de calcul.**
- **Modalités :**
  - **Définition des ratios.**

**TABLE DES MATIERES**

<b>Chapitre 1. INTRODUCTION.</b> .....	<b>3</b>
<b>1.1. Rôle de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF).</b> .....	<b>3</b>
<b>1.2. Ratios de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF).</b> .....	<b>3</b>
<b>1.3. Méthode d'analyse financière de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF)</b> .....	<b>3</b>
<b>1.4. Remarques.</b> .....	<b>4</b>
<b>Chapitre 2. RATIOS D'ACTIVITE.</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1. Taux de valeur ajoutée.</b> .....	<b>5</b>
<b>2.2. Taux de variation du chiffre d'affaires HT</b> .....	<b>5</b>
<b>2.3. Taux de variation de la valeur ajoutée.</b> .....	<b>5</b>
<b>2.4. Taux d'exportation.</b> .....	<b>5</b>
<b>Chapitre 3. RATIOS DE RENDEMENT.</b> .....	<b>6</b>
<b>3.1. Production de la main d'œuvre.</b> .....	<b>6</b>
<b>3.2. Rendement de la main d'œuvre</b> .....	<b>6</b>
<b>3.3. Rendement des équipements.</b> .....	<b>6</b>
<b>3.4. Ratio d'équipement par salarié.</b> .....	<b>6</b>
<b>3.5. Rendement brut des immobilisations.</b> .....	<b>7</b>
<b>Chapitre 4. RATIOS DE PROFITABILITE</b> .....	<b>7</b>
<b>4.1. Taux de marge bénéficiaire.</b> .....	<b>7</b>
<b>4.2. Taux de marge commerciale.</b> .....	<b>7</b>
<b>4.3. Taux de marge</b> .....	<b>7</b>
<b>4.4. Taux de marge brute d'exploitation.</b> .....	<b>7</b>
<b>Chapitre 5. RATIOS DE RENTABILITE</b> .....	<b>8</b>
<b>5.1. Taux de rentabilité des capitaux propres (T1).</b> .....	<b>8</b>
<b>5.2. Taux de rentabilité des capitaux propres (T2).</b> .....	<b>8</b>
<b>5.3. Taux de rentabilité brute des ressources stables.</b> .....	<b>8</b>
<b>5.4. Taux de rentabilité économique.</b> .....	<b>8</b>
<b>Chapitre 6. RATIOS DE REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE.</b> .....	<b>9</b>
<b>6.1. R1 – Personnel.</b> .....	<b>9</b>
<b>6.2. R2 – Etat</b> .....	<b>9</b>
<b>6.3. R3 – Associés.</b> .....	<b>9</b>

6.4. R4 – Prêteurs. ....	9
6.5. R5 – Entreprise.....	9
<b>Chapitre 7. RATIOS DE DES CHARGES FINANCIERES. ....</b>	<b>10</b>
7.1. R1 - Poids des intérêts par rapport au CA.....	10
7.2. R2 - Poids des intérêts par rapport à l'EBE. ....	10
<b>Chapitre 8. RATIOS LIES A L'AUTOFINANCEMENT. ....</b>	<b>10</b>
8.1. R1 - Répartition de la valeur ajoutée. ....	10
8.2. R2 - Capacité d'endettement. ....	10
8.3. R3 - Capacité de remboursement. ....	11
8.4. R4 - Capacité d'autofinancement. ....	11
8.5. R5 - Autofinancement net.....	11
<b>Chapitre 9. SYNTHESE. ....</b>	<b>12</b>

## Chapitre 1. INTRODUCTION.

### 1.1. Rôle de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF).

Les ratios présentés ici, sont utilisables dans le cadre de l'analyse du tableau de résultat de tout exercice comptable, selon une documentation diffusée par la Banque de France auprès des entreprises et des professionnels du domaine de la gestion financière, intitulée « *Méthode d'Analyse Financière de la Centrale des Bilans* ».

La Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF), a une double vocation, à savoir :

- d'étudier le comportement des entreprises par secteur d'activité,
- de mettre à la disposition de ses adhérents des outils utiles à leur gestion.

Elle constitue un des éléments du dispositif d'observation statistique des entreprises françaises.

Si les principes du Plan Comptable Général sont fondés sur des critères juridiques ou patrimoniaux, la méthode d'analyse proposée par la CBBF correspond davantage à une logique opérationnelle des entreprises facilitant les prises de décisions de gestion par leurs responsables.

Ainsi, la **C.B.B.F.** :

- constitue et gère une base de données comptables de plus de 35000 entreprises sur une dizaine d'années,
- analyse ces informations au niveau individuel et au niveau sectoriel par des comparaisons inter-entreprises,
- étudie les tendances d'évolution du système productif national.

Ces travaux d'analyse reposent sur une méthodologie qui associe les aspects économiques et financiers de la gestion des entreprises.

### 1.2. Ratios de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF).

La CBBF a défini et retenu une série de *ratios* ayant une signification précise.

Un ratio peut être défini comme le rapport entre deux grandeurs caractéristiques de la vie de l'entreprise. Il peut être exprimé sous forme de coefficients, de délais, de pourcentages.

Ces ratios constituent un ensemble *d'indicateurs de gestion* qui permettent :

- une *mesure synthétique des performances de l'entreprise* et des conséquences des décisions prises en matière de financement et d'investissement,
- des *comparaisons dans le temps* et adaptées à l'analyse de l'évolution de sa situation financière,
- des *rapprochements et comparaisons* de cette situation avec les valeurs observées par la CBBF pour l'ensemble des entreprises du même secteur d'activité.

### 1.3. Méthode d'analyse financière de la Centrale des Bilans de la Banque de France (CBBF).

A partir des informations comptables, économiques et financières collectées chaque année, la CBBF répartit les opérations réalisées en deux ensembles :

- un relatif à l'exploitation cyclique, qu'elle soit commerciale, industrielle ou de services (chiffre d'affaires, valeur ajoutée, ...),
- un second relatif au comportement global de l'entreprise (croissance, revenus, niveau d'endettement, trésorerie, structure financière, marges, ...).

La méthode proposée s'articule autour de quatre grands principes :

- un **classement fonctionnel** des opérations et des éléments du patrimoine de l'entreprise (fonction d'**exploitation**, fonction de **répartition**, fonction d'**investissement**, fonction de **financement**),
- une analyse **dynamique pluri-annuelle** des marges et des résultats (les soldes intermédiaires de gestion) et des flux financiers ou de trésorerie,
- la **place de l'entreprise** dans son **environnement économique** et dans son secteur d'activité,
- une évaluation de son degré de **vulnérabilité** par la **méthode des scores** basée sur la combinaison de plusieurs ratios.

#### **1.4. Remarques.**

Avant d'examiner les différents ratios et leur signification, il est souhaitable d'effectuer quelques remarques préalables.

Tout d'abord, les ratios sont par définition réducteurs d'informations et n'expriment qu'imparfaitement la richesse d'une analyse.

Tout résultat de ratio doit être accompagné d'une *appréciation ou d'un commentaire*.

La signification de certains ratios peut être altérée par l'application des principes comptables (méthode des coûts historiques, principe de prudence) ou les changements de méthodes.

L'absence de correctifs d'inflation peut aboutir à une sous évaluation des capitaux investis et à un gonflement de la rentabilité du capital si l'entreprise met en oeuvre des équipements anciens.

Le caractère saisonnier de certaines activités amoindrit la qualité des ratios calculés à partir de documents de synthèses annuels.

La constitution de groupes d'entreprises ou l'importance des transactions avec l'étranger entraînent des situations particulières.

Les modalités spécifiques d'exploitation (sous-traitance d'une partie de l'activité, recours à des intermédiaires) peuvent conduire à des divergences de résultats.

Par conséquent, il convient d'**éviter d'utiliser les ratios comme des moyens automatiques d'appréciation des performances des entreprises**.

Ils représentent cependant, des **outils précieux d'analyse, interprétés** valablement par **comparaison** avec ceux **des entreprises du même secteur** et par leur **évolution sur plusieurs exercices (analyse dynamique)**.

Enfin, l'appréciation formulée doit rechercher les interactions possibles entre les divers indicateurs retenus.

A l'issue du diagnostic réalisé à partir des instruments d'analyse financière, des solutions doivent être recherchées pour remédier, par des mesures appropriées, aux problèmes de l'entreprise afin d'assurer sa pérennité et son développement.

## Chapitre 2. RATIOS D'ACTIVITE.

### 2.1. Taux de valeur ajoutée.

$$\text{Taux de valeur ajoutée (en \%)} = \frac{\text{Valeur ajoutée au coût des facteurs}}{\text{Production de l'exercice + Ventes de marchandises + Subventions d'exploitation}}$$

Il mesure l'apport spécifique de l'entreprise dans la production de l'exercice.

Le taux est en relation avec les modalités d'exploitation (activité intégrée, spécialisation, niveau de complexité du processus, ...), la nature de l'activité (commerciale, industrielle, de services), l'importance de la main d'œuvre.

Taux faible : peu de main d'œuvre, processus court, activité commerciale.

Taux élevé : part importante de la main d'œuvre dans les processus, activité de services.

### 2.2. Taux de variation du chiffre d'affaires HT.

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires HT (en \%)} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

Le chiffre d'affaires correspond aux reventes en l'état, à la production vendue ou aux prestations de services.

Indicateur de tendance d'évolution de l'activité : croissance forte ou faible, stagnation, récession, ...

Il conviendrait de tenir compte de l'évolution des prix et de l'inflation éventuelle.

### 2.3. Taux de variation de la valeur ajoutée.

$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée (en \%)} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

C'est un indicateur de croissance de l'activité liée aux moyens matériels et humains.

### 2.4. Taux d'exportation.

$$\text{Taux d'exportation (en \%)} = \frac{\text{Exportations + Livraisons intracommunautaires}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Part des échanges vers l'extérieur de la métropole dans le total des ventes : commerce vers l'étranger, nouveaux marchés.

## Chapitre 3. RATIOS DE RENDEMENT.

### 3.1. Production de la main d'œuvre.

$$\text{Production de la main d'œuvre (en valeur)} = \frac{\text{Production de l'exercice}}{\text{Effectif moyen du personnel}}$$

Il mesure la **productivité** réalisée par salarié au cours de la période.

### 3.2. Rendement de la main d'œuvre.

$$\text{Rendement de la main d'œuvre (en valeur)} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectif moyen du personnel}}$$

Il traduit l'efficacité des moyens humains mis en œuvre.

### 3.3. Rendement des équipements.

$$\text{Rendement des équipements (en \%)} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Valeur des équipements productifs}}$$

Il s'agit là, de la mesure de l'efficacité des moyens matériels utilisés (infrastructures, équipements).

Ce ratio est à rapprocher du "**Ratio d'équipement par salarié**".

### 3.4. Ratio d'équipement par salarié.

$$\text{Equipement par salarié} = \frac{\text{Valeur des équipements productifs}}{\text{Effectif moyen du personnel}}$$

$$\text{D'où : } \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectif moyen du personnel}} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Equipements}} \times \frac{\text{Equipements}}{\text{Effectif moyen du personnel}}$$

En effet, les rendements de la main d'œuvre et des équipements dépendent de plusieurs critères comme le niveau de qualification, la formation du personnel, les méthodes utilisées et l'organisation du travail. Ils sont aussi liés à l'utilisation plus ou moins intensive des équipements (2 x 8 ou 3 x 8), du niveau de modernisation et d'automatisation de l'entreprise.

### 3.5. Rendement brut des immobilisations.

$$\text{Rendement brut des immobilisations (en \%)} = \frac{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}{\text{Immobilisations brutes}}$$

Évalué après déduction des charges de personnel et des charges fiscales.

## Chapitre 4. RATIOS DE PROFITABILITE.

### 4.1. Taux de marge bénéficiaire.

$$\text{Taux de marge bénéficiaire (en \%)} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Il mesure la performance globale de l'entreprise, que ce soit sa rentabilité d'exploitation mais aussi ses résultats financiers et ses résultats exceptionnels.

### 4.2. Taux de marge commerciale.

$$\text{Taux de marge commerciale (en \%)} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Coût d'Achat des Marchandises Vendues}}$$

Il exprime en % l'excédent des ventes par rapport aux achats consommés de marchandises, dans les entreprises du secteur de la distribution.

### 4.3. Taux de marque.

$$\text{Taux de marque (en \%)} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Chiffre d'Affaires Hors Taxes}}$$

Il représente la part de la marge par rapport au montant des ventes.

### 4.4. Taux de marge brute d'exploitation.

$$\text{Taux de marge brute d'exploitation (en \%)} = \frac{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}{\text{Chiffre d'Affaires total Hors Taxes}}$$

C'est l'indicateur de la capacité bénéficiaire dégagée par l'exploitation, hors éléments financiers, fiscaux et d'autofinancement.

Il représente la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources de trésorerie au niveau de son exploitation.

## Chapitre 5. RATIOS DE RENTABILITE.

### 5.1. Taux de rentabilité des capitaux propres (T1).

$$\text{Taux de rentabilité des capitaux propres (T1)} \quad (\text{en } \%) = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Ressources propres}}$$

Il indique le rendement des capitaux propres investis, par l'entrepreneur individuel ou les associés.

### 5.2. Taux de rentabilité des capitaux propres (T2).

$$\text{Taux de rentabilité des capitaux propres (T2)} \quad (\text{en } \%) = \frac{\text{Résultat courant après impôts}}{\text{Ressources propres}}$$

Il tient compte de la stratégie fiscale en matière d'impôts sur les bénéfices, sans les éléments exceptionnels.

### 5.3. Taux de rentabilité brute des ressources stables.

$$\text{Taux de rentabilité brute des ressources stables} \quad (\text{en } \%) = \frac{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}{\text{Ressources stables (capitaux permanents)}}$$

La rentabilité brute est fonction de l'ensemble des capitaux mobilisés (propres et empruntés).

### 5.4. Taux de rentabilité économique.

$$\text{Taux de rentabilité économique (en } \%) = \frac{\text{Résultat} + \text{Charges d'intérêts}}{\text{Ressources stables}}$$

Ce taux tient compte de l'ensemble des ressources mais aussi du coût des capitaux empruntés et du taux d'endettement.

L'endettement permet d'augmenter la rentabilité financière lorsque le coût des emprunts est inférieur à la rentabilité globale de l'entreprise. Il y a alors « **effet de levier positif** ». L'effet de levier est négatif lorsque le coût des emprunts est supérieur à la rentabilité nette globale.



## Chapitre 6. RATIOS DE REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE.

Ils traduisent la part de rémunération attribuée à chaque acteur intervenant dans la formation de la valeur ajoutée. Il intéressant de suivre l'évolution de cette répartition sur plusieurs exercices.

### 6.1. R1 – Personnel.

$$\text{R1 (Personnel) (en \%)} = \frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la valeur ajoutée affectée au personnel, avec ou sans la participation.

### 6.2. R2 – Etat.

$$\text{R2 (Etat) (en \%)} = \frac{\text{Impôts et taxes + Impôts sur les bénéfices}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la valeur ajoutée affectée à l'Etat au travers des différents impôts.

### 6.3. R3 – Associés.

$$\text{R3 (Associés) (en \%)} = \frac{\text{Dividendes distribués + Intérêts des comptes courants d'associés}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la valeur ajoutée affectée aux actionnaires et associés, apporteurs de capitaux.

### 6.4. R4 – Prêteurs.

$$\text{R4 (Prêteurs) (en \%)} = \frac{\text{Intérêts}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la valeur ajoutée affectée aux prêteurs pour la rémunération des emprunts.

### 6.5. R5 – Entreprise.

$$\text{R5 (Entreprise) (en \%)} = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la valeur ajoutée revenant à l'entreprise sous la forme d'amortissement.

## Chapitre 7. RATIOS DE DES CHARGES FINANCIERES.

### 7.1. R1 - Poids des intérêts par rapport au CA.

$$\text{R1 (Poids des intérêts par rapport au Chiffre d'Affaires)} \\ \text{(en \%)} = \frac{\text{Intérêts}}{\text{Chiffre d'Affaires Hors Taxes}}$$

Ratio utile pour les banques.

Il indique le poids des charges d'intérêts pour les capitaux empruntés.

Il dépend à la fois du montant des ventes et du coût des emprunts c'est à dire des taux d'intérêts.

### 7.2. R2 - Poids des intérêts par rapport à l'EBE.

$$\text{R2 (Poids des intérêts par rapport à l'E.B.E.) (en \%)} = \frac{\text{Intérêts}}{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}$$

Il représente la part de l'excédent de trésorerie dégagé par l'activité d'exploitation consacrée à la rémunération des capitaux empruntés.

## Chapitre 8. RATIOS LIES A L'AUTOFINANCEMENT.

### 8.1. R1 - Répartition de la valeur ajoutée.

$$\text{R1 (Répartition de la Valeur Ajoutée)} = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

Part de la Valeur Ajoutée consacrée à l'autofinancement.

### 8.2. R2 - Capacité d'endettement.

$$\text{R2 (Capacité d'endettement)} = \frac{\text{Dettes financières (emprunts)}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$$

Importance de l'endettement par rapport à la Capacité d'Autofinancement.

Valeur maximale : 3 à 4.

### 8.3. R3 - Capacité de remboursement.

$$\text{R3 (Capacité de remboursement)} = \frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Remboursements d'emprunts}}$$

Capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières.

Valeur supérieure à 2 soit 50 % de la Capacité d'autofinancement pour les remboursements d'emprunts.

### 8.4. R4 - Capacité d'autofinancement.

$$\text{R4 (Capacité d'autofinancement)} = \frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Chiffre d'Affaires Hors Taxes}}$$

Expression de la Capacité d'autofinancement par rapport au Chiffre d'Affaires Hors Taxes.

### 8.5. R5 - Autofinancement net.

$$\text{R5 (Autofinancement net)} = \frac{\text{Autofinancement net}}{\text{Capitaux Propres}}$$

Autofinancement d'expansion par rapport aux capitaux propres investis.

**LES RATIOS D'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DU RESULTAT**

<b>RATIOS D'ACTIVITE</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Taux de Valeur Ajoutée</li><li>• Taux de variation du Chiffre d'Affaires Hors Taxes</li><li>• Taux de variation de la Valeur Ajoutée</li><li>• Taux d'exportation</li></ul>
<b>RATIOS DE RENDEMENT</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Production de la main d'œuvre</li><li>• Rendement de la main d'œuvre</li><li>• Rendement des équipements</li><li>• Equipement par salarié</li><li>• Rendement brut des immobilisations</li></ul>
<b>RATIOS DE PROFITABILITE</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Taux de marge bénéficiaire</li><li>• Taux de marge commerciale</li><li>• Taux de marque</li><li>• Taux de marge brute d'exploitation</li></ul>
<b>RATIOS DE RENTABILITE</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Taux de rentabilité des Capitaux Propres</li><li>• Taux de rentabilité des ressources stables</li><li>• Taux de rentabilité économique</li></ul>
<b>RATIOS DE REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• R1 – Personnel</li><li>• R2 – Etat</li><li>• R3 – Associés</li><li>• R4 – Prêteurs</li><li>• R5 – Entreprise</li></ul>
<b>RATIOS DES CHARGES FINANCIERES</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• R1 – Poids des intérêts par rapport au Chiffre d'Affaires Hors Taxes</li><li>• R2 – Poids des intérêts par rapport à l'Excédent Brut d'Exploitation</li></ul>
<b>RATIOS LIES A L'AUTOFINANCEMENT</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• R1 – Répartition de la Valeur Ajoutée</li><li>• R2 – Capacité d'endettement</li><li>• R3 – Capacité de remboursement</li><li>• R4 – Capacité d'autofinancement</li><li>• R5 – Autofinancement net</li></ul>