

**LISTE DES PRINCIPAUX INDICATEURS  
UTILISES DANS L'ANALYSE DES DOCUMENTS DE SYNTHESE**

**RATIOS DE STRUCTURE = Ratios qui mettent en rapport les éléments stables du bilan et dont l'évolution traduit les mutations de la structure de l'entreprise**

Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / Dettes financières	Il doit être supérieur à 1 car les ressources internes (capitaux propres) doivent être supérieures aux capitaux empruntés. Ce ratio est à rapprocher du ratio d'indépendance financière.
Ratio d'indépendance financière	Capitaux propres / (Capitaux propres + Dettes financières)	Normalement, l'entreprise se finance plus par capitaux propres que par emprunt, donc ce ratio doit être supérieur à 0,50.
Ratio d'immobilisation de l'actif	Immobilisations brutes / Actif total	Il met en évidence la sur-immobilisation ou la sous-immobilisation de l'actif. Variable selon les secteurs, il est relativement faible dans les entreprises commerciales car elles ont peu d'immobilisations.
Ratio de liquidité de l'actif	Actif circulant / Actif total	C'est l'inverse du ratio précédent. Il montre quelle est la part de l'actif pouvant se transformer assez rapidement en argent.
Ratio de financement des immobilisations	Ressources stables / Actifs stables	Ce ratio doit être supérieur à 1 car les investissements de l'entreprise (actifs stables) doivent être financés par des ressources stables (capitaux propres et emprunts essentiellement). Un ratio supérieur à 1 est équivalent à un FRNG positif.
Ratio de couverture des capitaux investis	Ressources stables / (Actifs stables + BFR)	Si ce ratio est supérieur à 1, alors la trésorerie de l'entreprise est positive. Plus il est élevé, plus la trésorerie l'est aussi.

NB : Les dettes financières désignent les emprunts

**RATIOS DE TRESORERIE = ratios qui permettent d'évaluer la capacité de l'entreprise à régler ses dettes les plus rapidement exigibles (à moins d'un an) grâce à ces éléments d'actif circulant (éléments les plus liquides, c'est à dire pouvant être rapidement transformés en argent)**

Liquidité générale	Actif circulant / Dettes à court terme	Capacité de l'entreprise à honorer ses échéances grâce à la totalité de son actif circulant. Si ce ratio est supérieur à 1, alors l'entreprise est solvable.
--------------------	--	--

Trésorerie à échéance (ou liquidité réduite)	Actif circulant hors stocks / Dettes à court terme	Capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans vendre ses stocks.
Trésorerie immédiate (ou liquidité immédiate)	Disponibilités / Dettes à court terme	Capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme avec les seuls fonds détenus en banque ou en caisse.

**DUREE DES CREDITS = ces durées permettent d'évaluer la situation de l'entreprise quant à la formation de son besoin en fonds de roulement (BFR) en comparant, par exemple, les ratios de l'entreprise avec ceux de ses principaux concurrents**

Crédit clients en jours	$(\text{Créances clients} / \text{CA TTC}) \times 360$	Plus le ratio est élevé, plus les clients tardent à payer.
Crédit fournisseurs en jours	$(\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) \times 360$	Plus le ratio est élevé, plus l'entreprise tarde à payer ses fournisseurs.
Stockage des matières 1ères en jours	$(\text{Stock} / (\text{Achats de matières 1ères} + \text{Variation de stocks})) \times 360$	Le ratio représente la durée de stockage moyen des matières premières. Plus le ratio est élevé, plus l'entreprise immobilise durablement de l'argent dans ses stocks.
Stockage des produits finis en jours	$(\text{Stock} / (\text{Ventes de produits finis} + \text{Production stockée})) \times 360$	Le ratio représente la durée de stockage moyen des produits finis. Si le ratio est trop élevé, cela peut traduire des difficultés à écouler les stocks.
Stock moyen	$(\text{SI} + \text{SF}) / 2$	Le ratio détermine le nombre de fois ou le stock est complètement renouveler pour réaliser un chiffre d'affaire donné dans une période donnée
Rotation de stock	Achat en Qt ou Valeur / Stock moyen	

**Rappel** : les montants des achats et ventes inscrits dans le compte de résultat sont des montant Hors Taxes.

**RATIOS DE RENTABILITE = Ratios qui permettent de juger de l'efficacité de l'exploitation et qui, pour ce faire, utilisent un indicateur de résultat en le comparant au niveau d'activité ou aux capitaux engagés**

Ratio de marge bénéficiaire	Résultat net / Chiffre d'affaires HT	Il évalue la facilité avec laquelle les ventes de l'entreprise génèrent un bénéfice.
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux propres	Ratio qui mesure la rentabilité de l'entreprise pour les apporteurs de capitaux (associés). Si le ratio dépasse 5 %, on peut considérer que la rentabilité financière est satisfaisante.
Rentabilité économique	$(\text{Résultat net} + \text{Intérêts des emprunts}) /$	Ratio qui rappelle que les capitaux investis (capitaux propres et

	(Capitaux propres + Dettes financières)	dettes financières) ont un rendement qui comprend à la fois le résultat net (rémunération des associés) et des charges financières (rémunération des banques)
Ratio de valeur ajoutée	Valeur ajoutée / Production de l'exercice	Ratio qui permet de mesurer l'importance économique de l'entreprise, sa capacité à créer des richesses (la V.A. représente les richesses créées par l'entreprise au cours de l'année).
Capacité d'autofinancement	Résultat net + Dotations – Reprises	La CAF représente l'ensemble des ressources générées par l'activité de l'année et que l'entreprise peut réinvestir. Plus la CAF est élevée, moins l'entreprise aura besoin de recourir aux banques pour son financement.
Ratio de capacité d'autofinancement	Capacité d'autofinancement / Capitaux propres	Ce ratio exprime l'enrichissement des fonds propres de l'entreprise et la manière dont elle contribue à sa solvabilité par ses propres moyens internes.
Autofinancement	Capacité d'autofinancement – Bénéfice distribué	Il correspond au véritable enrichissement de l'entreprise, une fois que les actionnaires auront perçu le dividende qui leur revient.

### RATIOS COMMERCIAUX DIVERS

Coût d'achat des marchandises vendues	Achats de marchandises HT + Variation de stocks de marchandises	Ce calcul représente la valeur d'achat des marchandises vendues pendant l'année.
Marge commerciale (ou marge brute)	Ventes de marchandises HT – Coût d'achat des marchandises vendues	Elle représente ce qu'a gagné l'entreprise sur sa seule activité de négoce, c'est à dire l'achat et la revente de marchandises en l'état.
Taux de marge	Marge commerciale / Coût d'achat des marchandises vendues	Ce ratio valorise la marge commerciale en pourcentage du coût d'achat des marchandises vendues.
Taux de marque	Marge commerciale / Ventes de marchandises HT	Ce ratio valorise la marge commerciale en pourcentage du des ventes de marchandises.
Coefficient multiplicateur	Ventes de marchandises TTC / Achats de marchandises HT	Ce coefficient exprime par combien l'entreprise multiplie ses prix d'achat pour obtenir ses prix de vente publics TTC
Taux d'exportation	CA à l'exportation / CA total	Ce rapport représente la part des exportations dans le chiffre d'affaires total de l'entreprise. Il mesure le degré d'ouverture de l'entreprise à l'international.

## SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CALCULES A PARTIR DU COMPTE DE RESULTAT

Le résultat net de l'exercice s'obtient par différence entre tous les produits et toutes les charges. Afin de mieux évaluer l'activité et la rentabilité de l'entreprise, il convient de calculer des résultats intermédiaires. Chacun de ces **SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION** se calculent par différence entre certains produits et certaines charges seulement.

### ❖ MARGE COMMERCIALE:

Elle évalue la marge dégagée par l'entreprise sur son activité commerciale (elle ne se calcule que pour les entreprises commerciales, c'est à dire celles vendant des marchandises).

La différence entre les ventes de marchandises et le coût des marchandises vendues représente alors la principale ressource de l'entreprise.

### ❖ PRODUCTION DE L'EXERCICE:

Elle représente la valeur de tout ce que l'entreprise a produit au cours de l'exercice. on calcule donc ce solde pour les entreprises industrielles, artisanales et pour les prestataires de services.

Elle inclut:

- La **production vendue**: (produits fabriqués par l'entreprise, prestations de services réalisées). Le total de la production vendue et des ventes de marchandises constitue le chiffre d'affaires.
- La **production stockée** (ou le déstockage de production): représente la variation des stocks de produits.
- La **production immobilisée**: immobilisations produites par l'entreprise pour son propre usage.

*Remarque : la production n'est pas valorisée de façon homogène puisque la production vendue est évaluée au prix de vente tandis que la production stockée et la production immobilisée sont valorisées au coût de production.*

### ❖ VALEUR AJOUTEE:

Elle s'obtient en retranchant de la marge commerciale et de la production de l'exercice le montant des consommations en provenance des tiers (achats d'approvisionnements, de matières premières, de services...).

**ATTENTION** : les achats de marchandises ne sont pas inclus dans les consommations en provenance des tiers car il en a déjà été tenu compte dans le calcul de la marge commerciale !

Elle représente donc la richesse créée par l'entreprise au cours de l'exercice, ou encore l'apport de valeur fait par l'entreprise aux produits qu'elle vend. Elle permet donc de mesurer la richesse créée par l'entreprise et, par conséquent, la contribution de l'entreprise à l'économie du pays (**Somme des VA = PIB**). En effet, l'entreprise produit des biens et des services, mais elle consomme une partie de la production des autres entreprises. Seule la différence entre cette production et cette consommation accroît la valeur de la production nationale.

Le taux de variation de la valeur ajoutée entre deux périodes permet d'évaluer la croissance de l'entreprise.

#### ❖ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION:

La valeur ajoutée représente un certain montant issu de la richesse produite par l'entreprise. L'entreprise va répartir ce montant entre différentes personnes :

- son personnel (directement sous forme de salaires et indirectement grâce aux charges sociales qui lui seront redistribuées sous la forme de prestations sociales)
- l'Etat (sous forme d'impôts et taxes) ; inversement, l'Etat peut transférer des ressources à une entreprise sous forme de **subvention**.
- elle-même (cette somme lui servira à rémunérer les apporteurs de capitaux : intérêts sur emprunt, dividendes...)

La part revenant à l'entreprise s'appelle **l'Excédent Brut d'Exploitation**.

**BRUT** → c'est avant les dotations aux amortissements et provisions

**EXPLOITATION** → on n'a tenu compte pour l'instant que de charges et de produits d'exploitation réellement encaissés ou décaissés

L'intérêt de l'**EBE** est de ne pas être influencé par les options de financement de l'entreprise (par capitaux ou emprunts puisque l'EBE est calculé *avant* déduction des charges financières) ni par les éléments exceptionnels, ni par ses options fiscales (on ne tient pas compte de l'impôt, ni des charges et produits calculés comme les amortissements et les provisions).

**L'EBE est le meilleur indicateur de la performance de l'exploitation de l'entreprise. Il représente le financement généré par l'exploitation seule.**

#### ❖ RESULTAT D'EXPLOITATION:

Il mesure le résultat dégagé par l'exploitation de l'entreprise. Il est moins significatif des performances économiques "normales" de l'entreprise que l'EBE car il tient compte de charges non décaissées et de produits non encaissés.

#### ❖ RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS:

Il mesure l'activité de l'entreprise après intégration des éléments d'exploitation et financiers.

Il s'oppose au résultat exceptionnel (voir ci-après) car il résulte des **opérations ordinaires** d'exploitation et de financement.

Contrairement au résultat d'exploitation, il tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts).

**AVANT IMPÔTS** → le résultat est obtenu avant déduction de l'impôt sur les bénéfices.

Il permet donc d'analyser le résultat de l'entreprise sans que le jugement soit altéré en raison d'éléments à caractère exceptionnel ou fiscal.

#### ❖ RESULTAT EXCEPTIONNEL:

Résultat peu significatif car **non reproductible** et qui présente donc peu d'intérêt pour les prévisions des exercices ultérieurs.

#### ❖ RESULTAT DE L'EXERCICE (RESULTAT NET):

Synthèse de tous les aspects de l'entreprise, ce résultat bénéficie d'une meilleure diffusion auprès des tiers que les autres soldes intermédiaires car il apparaît au passif du bilan. Sa signification est toutefois altérée par le poids des éléments à caractère financier et exceptionnel.

N'oublions pas que :

- Le calculs de ratios sont plus pertinents s'ils sont réalisés **sur plusieurs années** afin de voir l'évolution de la situation de l'entreprise
- Les ratios de l'entreprise doivent être **comparés avec ceux du secteur d'activité** et des entreprises concurrentes



*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

## TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

COMPTES DE GESTION				SOLDES INTERMEDIAIRES DES GESTION	
PRODUITS (+)	MONTANTS	CHARGES (-)	MONTANTS	NOMS DES SOLDES	MONTANTS
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		λ MARGE COMMERCIALE	
Production vendue Production stockée Production immobilisée		Ou déstockage de production			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ PRODUCTION DE L'EXERCICE	
λ Marge commerciale λ Production de l'exercice		Consommations de l'exercice en provenance des tiers			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ VALEUR AJOUTEE PRODUITE	
λ Valeur ajoutée produite Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ EXCEDENT (ou insuffisance) BRUT D'EXPLOITATION	
λ Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts Autres produits		λ Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amort.et aux provisions Autres charges			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ RESULTAT D'EXPLOITATION	
λ Résultat d'exploitation (bénéfice) Quote-part sur opérations en commun Produit financiers		λ Résultat d'exploitation (perte) Quote-part sur opérations en commun Charges financières			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		RESULTAT EXCEPTIONNEL	
λ Résultat courant avant impôts λ Résultat exceptionnel (bénéfice)		λ Ou résultat courant avant impôts λ Ou résultat exceptionnel (perte) Participation des salariés Impôts sur les bénéfices			
<b>Total</b>		<b>Total</b>		λ RESULTAT DE L'EXERCICE	
Produits sur cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés		Plus-value ou moins-value sur cessions d'éléments d'actif	