

# ANALYSE DES RATIOS FINANCIERS

Résumé du cours

Présenté par: Dr MEBARKI.I

# OBJECTIFS

- ❖ L'objectif de l'analyse financière est d'apporter un éclairage sur l'état de santé de l'entreprise à partir de données chiffrées. Cette analyse est réalisée à partir d'informations concernant le passé de l'entreprise afin d'apporter un éclairage sur l'avenir de l'entreprise en repérant les déséquilibres actuels pouvant conduire à des dysfonctionnements dans le futur et les corrigés à temps afin d'assurer sa pérennité et son développement.
- ❖ Ainsi dans ce cours nous allons analyser la situation financière en s'appuyant sur l'analyse du bilan financier de l'entreprise.

L'équilibre financier

Ratios financiers

# DÉFINITION DU BILAN FINANCIER

Le bilan, est un document comptable qui présente le patrimoine d'une entreprise à une date donnée. Il répertorie à l'actif, les différents droits (emplois) et au passif, les obligations (ressources).

On peut aussi partagé le bilan en deux parties, le haut du bilan et le bas du bilan.

		Actif=Emplois	Passif=Ressources		
Haut du bilan = Cycle d'investissement	Emplois stables >1ans	<b>Actif immobilisé :</b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	<b>Capitaux permanents :</b> Capitaux propres Dettes à long et moyens terme (DLT)	Ressources stables >1ans	Haut du bilan = Cycle d'investissement
Bas du bilan = Cycle d'exploitation	Actif circulant <1ans	•Valeur d'exploitation= stocks	Dettes à court terme (DCT) :	Passif circulant <1ans	Bas du bilan = Cycle d'exploitation
		Valeur réalisable = créances	•Dette fournisseur		
		Valeur disponible = trésorerie actif	Autres dettes à court terme		
		Dettes financières court terme (DFCT)=trésorerie passif (concours bancaires et découverts)			
		$\Sigma$ ACTIFS	$\Sigma$ PASSIFS		

# *I. L'ANALYSE PAR L'ÉTUDE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER*

Fonds de  
Roulement FR

Analyse de Long  
terme

Besoin en Fonds  
de Roulement  
BFR

Analyse de court  
terme

La trésorerie

Analyse globale

1. Le Fonds de Roulement (FR) permet de vérifier si les emplois stables sont financés par les ressources stables, ou bien encore si les emplois provisoires sont financés par les ressources provisoires.

Méthode	Formule	commentaires
Haut du bilan	FR = Capitaux permanents – Actifs immobilisés	<p>Si le <math>FR &gt; 0</math>, cela signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations et dégage un excédent de ressources permettant de financer une partie de l'actifs circulants</p> <p>Si le <math>FR &lt; 0</math>, l'entreprise n'arrive pas à financer ses immobilisations par ses capitaux permanents et fait recours à des dettes à court terme.</p>
Bas du bilan	FR = Actifs circulants – Dettes à court terme	Il représente l'excédent de l'actif circulant sur les dettes à court terme.

2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR) il s'agit du besoin de financement structurel à court terme que génère le cycle d'exploitation.

Le calcul du BFR se fait comme suit :

Formule	Commentaires
<b>BFR = (valeurs d'exploitation + valeur réalisable) - (dettes fournisseurs + autres dettes)</b>	<p>Lorsque le BFR &gt;0 (+), l'entreprise doit trouver des solutions pour le financer, un certain nombre de solutions s'offrent à elle tels que :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- réduire le volume des stocks ;</li><li>- réduire les délais de paiement des créances clients ;</li><li>- renégocier des délais de paiement plus long au profit des fournisseurs ;</li><li>- augmentation des fonds propres (pour améliorer le fonds de roulement de l'entreprise) ;</li><li>- recours aux ressources financières externes : crédits bancaires à court terme (facilités de caisse ; découverts ; etc.) ; dettes financières à moyen et long terme (auprès des banques et établissements de crédits ou des marchés financiers).</li></ul>

### 3. LA TRESORERIE NETTE

La trésorerie apparait en bas de bilan, c'est un indicateur de solvabilité de l'entreprise. Elle peut être calculée selon deux formules :

Formule	commentaires
TRESORERIE NETTE = FR – BFR	Trésorerie positive= (FR > BFR) ceci signifie que le FR couvre la totalité du BFR et laisse aussi un excédent de trésorerie disponible, c'est le cas le plus fréquent dans les entreprises commerciales.
TRESORERIE NETTE= valeur disponible dettes financière à court terme -	Trésorerie négative= (FR < BFR) ceci signifie que le FR ne finance qu'une partie du BFR, dans ce cas l'entreprise doit faire recours à un emprunt à court terme afin de financer la partie du cycle d'exploitation qui n'est pas couverte par ses ressources stables, on retrouve généralement ce cas dans les entreprises industrielles.

## *II. L'ANALYSE PAR L'ÉTUDE DES RATIOS*

Un ratio est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes, dont l'interprétation permet d'aboutir à des conclusions sur l'objet analysé.

Les ratios sont des indicateurs de gestion, dans le but est de :

- Faire des comparaisons dans le temps (sur plusieurs périodes mois ou années) ;
- Des comparaisons entre plusieurs entreprises du même secteur d'activité à l'intérieur ou à l'extérieur du pays ;
- Mesurer la performance de l'entreprise et l'efficacité de sa stratégie ;
- Un outil de prise de décision.

Ainsi le ratio peut être exprimé sous forme de coefficients, de délais ou de pourcentages.

Donc, le calcul des ratios permet au responsable de suivre les progrès de son entreprise et permet aux tiers (actionnaires, banques, fournisseurs, clients...) d'affiner leurs jugements sur la situation financière de l'entreprise.

• En ce qui concerne l'analyse de la structure financière de l'entreprise par ratios, on utilise les ratios suivants :

# 1. RATIOS DE SOLVABILITÉ :

Ratio	Formule	Commentaire
Ratio d'Autonomie Financière	$\text{RAF} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total des dettes (DLT+DCT)}}$	<p>Le ratio d'autonomie financière permet de déterminer le degré de l'indépendance d'une entreprise vis-à-vis aux financements extérieurs, en d'autres termes c'est la capacité de l'entreprise à se financer par ces propres moyens (son propre argent) sans avoir recours à l'endettement. <math>\text{RAF} &gt; 1</math> l'entreprise est complètement indépendante financièrement elle finance ses investissements par ses capitaux propres, plus ce ratio est élevé, plus une entreprise est indépendante des banques. <math>\text{RAF} &lt; 1</math> l'entreprise n'est pas indépendante financièrement et fait recours à l'endettement.</p>

<p>Ratio de Solvabilité Générale</p>	<p>RSG=total actif/total dettes</p>	<p>Ce ratio doit être &gt;1 il constitue une garantie envers les tiers, l'entreprise a la capacité de rembourser l'intégralité de ses dettes (DLT+DCT) par la vente de tous ses actifs en cas de sa faillite ou de sa liquidation.</p>
<p>Ratio de Capacité d'Endettement</p>	<p>RCE= (Dettes long terme + trésorerie passif) / capitaux propres.</p>	<p>La somme des dettes à long terme et la trésorerie passif constitue les dettes nettes. Plus ce ratio est élevé et plus l'endettement de l'entreprise est important et moins l'entreprise est indépendante. Ce ratio doit être donc &lt;0,5 pour que l'entreprise puisse jouir d'une bonne indépendance.</p>

**2. ratio de liquidité** : ce type de ratio permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à régler ses dettes le plus rapidement possible (à moins d'un an) grâce à son actif circulant, en d'autres termes il traduit la capacité de l'entreprise à générer de la liquidité grâce à ces éléments d'actif circulant.

Ratio	Formule	Commentaire
Ratio de liquidité générale	$RLG = \frac{\text{actif circulant}}{DCT}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par l'actif circulant. Lorsqu'il est $>1$ , l'actif circulant permet de financer au moins le passif circulant. L'entreprise peut alors être considérée comme « solvable » à court terme.
Ratio de liquidité réduite	$RLR = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{DCT}$	ce ratio traduit la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme sans avoir recours à ces stocks (valeurs d'exploitations) seulement avec ses valeurs réalisables et disponibles, l'entreprise doit veiller à garder le niveau de ce ratio $>1$ .
Ratio de liquidité immédiate	$RLI = \frac{\text{valeurs disponibles}}{DCT}$	c'est un indicateur sur la capacité de remboursement immédiat des (DCT), il indique la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme grâce à ses valeurs disponible sans recourir à ses valeurs d'exploitations et valeurs réalisables (stocks et créances)

### 3. ratio de structure financière : ce type de ratios mettent en rapport les éléments stables du bilan (le haut du bilan)

Ratio	Formule	Commentaire
Ratio de financement permanent	$\text{RFPermanent} = \frac{\text{capitaux per}}{\text{Actif immo}}$	<p>Selon ce ratio les emplois stables doivent être financés par des ressources stables et doit être <math>&gt;1</math>.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>-Un ratio de financement <math>&gt;1</math> est équivalent à un FR positif, l'entreprise a pu financer ses immobilisations grâce à ses capitaux permanents et dégage un excédent qui finance une partie des actif circulant</li><li>-Un ratio de financement <math>&lt;1</math> est équivalent à un FR négatif, l'entreprise n'a pu financer ses immobilisations grâce à ses capitaux permanents</li><li>- un ratio de financement <math>=1</math>, <math>\text{FR}=0</math>, <math>\text{capitaux permanents}=\text{actif immobilisé}</math> équilibre financier réalisé</li></ul>
Ratio de financement propre	$\text{RFPropre} = \frac{\text{capitaux pro}}{\text{Actif immo}}$	<p>Ce ratio indique le taux de couverture des actifs immobilisés par les capitaux propres sans avoir recourt à l'emprunt de long terme il doit être <math>&gt;</math> ou <math>=</math> à <math>0,5</math></p>

## II.4/ RATIO DE RENTABILITÉ :

Ratio	Formule	Commentaire
Ratio de Rentabilité Economique	$RRE = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{total actif}}$	ce ratio mesure la rentabilité économique des actifs dans l'entreprise
Ratio de Rentabilité Financière	$RRF = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$	c'est un indicateur qui mesure la capacité de création de richesse par l'entreprise à partir de ses ressources interne (capitaux propres).

## Exercice 1:

La société (X) vous communique les informations suivantes :

Immobilisations Corporelles =700, Immobilisations Financières =350, Capitaux propres =1060, Dette long terme =370, Stock de Matières Premières =200, Dette fournisseur =80, Stock Produits Finis =100, Autre dettes court terme =40, Créances =300, Dettes financières court terme (DFCT) =110, trésorerie actif =10.

- Travail à faire :

1. Présentez le bilan financier de la société (X) selon le modèle suivant.
2. Etablir une analyse par l'étude de l'équilibre financier à travers le calcul du fond de roulement FR, du besoin en fond de roulement BFR et de la trésorerie.
3. Faire une analyse par l'étude des différents types de ratios étudiés, en sachant que le résultat d'exploitation=250, Résultat net=270.

Actif		Passif	
Actif immobilisé	?	Capitaux permanents	?
?	?	?	?
?	?	?	?
Actif circulant	?	Passif courant ( ?)	?
Valeur d'exploitation	?	Dette fournisseur	?
Valeur réalisable	?	Autres dettes à court terme	?
Valeur disponible	?	Dettes financières court terme (DFCT)=trésorerie passif	?
Total Actifs	?	Total Passifs	?

Actif		Passif	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1050</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>1430</b>
Immobilisations Corporelles	700	Capitaux propres	1060
Immobilisations Financières	350	Dette long terme	370
<b>Actif circulant</b>	<b>610</b>	<b>Passif courant (Dette Court Terme)</b>	<b>230</b>
Valeur d'exploitation=Stock de Matières Premières+ Stock Produits Finis	300	Dette fournisseur	80
Valeur réalisable= créance	300	Autre dette court terme	40
Valeurs Disponibles= trésorerie actif	10	Dettes financières court terme (DFCT)= trésorerie passif	110
<b>Total Actifs</b>	<b>1660</b>	<b>Total Passifs</b>	<b>1660</b>

2- L'analyse par ratios :

**Haut du bilan : FR= Capitaux permanents – Actifs immobilisés**

**FR=** (Capitaux propres+ Dette long terme) - (Immobilisations Corporelles + Immobilisations Financières)

**FRNG=** (1060+370)-(700+350)=(1430)-(1050)=**380**

**Bas du bilan : FR=actif circulant – Passif courant**

**FR=** ([Stock de Matières Premières+Stock Produits Finis]+Créances+trésorerie actif)-( Dette fournisseur +Autre dette court terme+ trésorerie passif)

**FR=** ( 200+100+300+10)-(80+40+110)= 380

**BFR = (valeurs d'exploitation+ valeur réalisable)-(dettes fournisseurs+autres dettes)**

**BFR =** ([Stock de Matières Premières+Stock Produits Finis]+Créances)-( Dette fournisseur +Autre dette court terme)

**BFR=(200+100+300)-(80+40)=480**

**Trésorerie=FR-BFR=380-480=-100**

Ou bien

**Trésorerie=valeurs disponible- dettes financière à court terme = Trésorerie Actif- Trésorerie Passif**

**Trésorerie=10-110=-100**

	Ratio	Formule	Calcule	Commentaire
Ratios de solvabilité	Ratio d'autonomie financière	RAF=capitaux propres / total des dettes	RAF=1060 / (370+230) =1,77	RAF>1 l'entreprise jouis d'une autonomie financière totale
	Ratio de Solvabilité Générale	RSG=total actif/total dettes	RSG= 1660 / (370+230) =2,77	RSG>2 cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme
	Ratio de Capacité d'Endettement	RCE=(Dettes long terme + trésorerie) / capitaux propres.	RCE = (370+110) / 1060=0,45	RCE<0,5 endettement faible ce qui est un signe positif et renforce l'indépendance de l'entreprise

Ratio de liquidité	Ratio de liquidité générale	de RLG=actif circulant / dettes à court terme.	RLG = $610/230 = 2,65$	RLG > 1 les actifs circulant sont plus importants que les (DCT), l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses DCT et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.
	Ratio de liquidité réduite	de RLR=valeurs réalisables+ valeurs disponibles (actif circulant hors stocks) / dettes à court terme.	RLR = $(300+10)/230 = 1,35$	RLR > 0,5 ce qui signifie que l'entreprise rembourser ses DCT à partir de ses valeurs réalisables et disponibles
	Ratio de liquidité immédiate	de RLI=valeurs disponibles / Dettes à court terme	RLI = $10/230 = 0,043$	RLI < 0,3 cela signifié que l'entreprise est incapable de couvrir ses DCT par sa trésorerie actif.

ratio de structure financière	Ratio de financement permanent	RFPermanent =capitaux permanents / Actif immobilisé	RFPer =1430 / 1050 =1,36	RFPer >1 est équivalent à un FR positif, l'entreprise a pu financer ses immobilisations grâce à ses capitaux permanents et dégage un excédent de 36% qui finance une partie des actifs circulant
	Ratio de financement propre	RFPropre=capitaux propres / Actif immobilisé	RFPro = 1060 / 1050 =1,009	RFPro>0,5 ce qui signifie que les capitaux propres finance en totalité ses actifs immobilisés

ratio de rentabilité	Ratio de Rentabilité Economique	RRE = résultat d'exploitation/ total actif	RRE=250 / 1660 =0,15	RRE>0 cela signifie que les actifs sont rentable
	Ratio de Rentabilité Financière	RRF= résultat net/ capitaux propres	RRF=270/ 1060 =0,25	RRF>0 cela signifie que les capitaux propres sont rentable

## Exercice 2

La société Beta vous présente son bilan financier de l'année 2019 et 2020 :

Travail à faire: présentez une analyse comparative, par l'étude de l'équilibre financier à travers le calcul du fond de roulement FR, du besoin en fond de roulement BFR et de la trésorerie.

<b>Actif</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Passif</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Actif immobilisé	30000	17100	Capitaux permanents	35000	15000
			Capitaux propres	28000	10500
			Dettes long terme	7000	4500
Actif circulant	20000	12900	Passif courant (Dettes Court Terme)	15000	15000
Valeur d'exploitation=Stock de Matières Premières+ Stock Produits Finis	10000	7500	Dettes fournisseur	7500	7500
Valeur réalisable= créance	4000	3000	Autre dette court terme	5000	4500
Valeurs Disponibles= trésorerie actif	6000	2400	Dettes financières court terme=trésorerie passif	2500	3000
<b>Total Actifs</b>	<b>50000</b>	<b>30000</b>	<b>Total Passifs</b>	<b>50000</b>	<b>30000</b>

Désignation	2019	2020
FR= Capitaux permanents – Actifs immobilisés	5000	-2100
BFR = (valeurs d'exploitation + valeur réalisable) - (dettes fournisseurs + autres dettes)	1500	-1500
Trésorerie=FR-BFR	3500	-600

## Commentaire :

On constate que le FRNG est positif pour l'année 2019 soit 5000 DA les capitaux permanents couvre totalement les Actifs immobilisés donc la société est en équilibre financier, par contre en 2020 le FRNG est négatif soit un montant de -2100 DA cela signifié que les immobilisations ne sont pas totalement couvertes par les capitaux permanents, ce qui conduit la société Beta à financer une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme. L'entreprise est donc en déséquilibre financier.

La société Beta a réalisé un BFR positif en 2014 avec un montant de 1500 DA dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme (valeurs d'exploitation + valeur réalisable) par son fonds de roulement. Par contre pour l'année 2020 le BFR est négatif avec un montant de -1500 DA ce qui signifie que les ressources d'exploitation (dettes fournisseurs + autres dettes) financent largement ses besoins à court terme (valeurs d'exploitation + valeur réalisable). Dans ce cas l'Enterprise n'a pas besoin en FRN.

En 2019, l'entreprise a dégagé une trésorerie positif d'un montant de 3500 DA, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une essence de trésorerie, on parle alors d'une autonomie financière à court terme, par contre au cours de l'année 2020 la trésorerie est négative -600 DA donc le compte bancaire de l'entreprise est à découvert c'est un signe de mauvaise gestion des ressources financière.