# Fiche 05 — Les Ratios Financiers – exemple

**1) Données (exercice N, en k€)**

**Compte de résultat (extraits)**

* Chiffre d’affaires (CA HT) : **10 000**
* Consommations externes (achats + services) : **6 000**
* Impôts & taxes (63) : **300**
* Charges de personnel : **2 300**
* **EBE** = 10 000 − 6 000 − 300 − 2 300 = **1 400**
* Dotations aux amortissements & provisions : **700**
* **Résultat d’exploitation (RE)** = 1 400 − 700 = **700**
* Produits financiers : **20** ; Charges d’intérêts : **200**
* **Résultat courant avant impôt (RCAI)** = 700 + 20 − 200 = **520**
* Impôt sur les bénéfices (≈ 25 %) : **130**
* **Résultat net (RN)** = **390**
* **CAF** (méthode additive, hors cessions) = RN + Dotations = 390 + 700 = **1 090**

**Bilan (extraits, fin N)**

**Actif** :

* Immobilisations nettes : **3 500**
* Stocks : **1 200**
* Créances clients : **1 500**
* Autres créances d’exploitation : **200**
* Autres créances (hors exploitation) : **100**
* Trésorerie active (dispo + VMP) : **250**
* **Total actif = 6 750**

**Passif** :

* Capitaux propres : **2 000**
* Dettes financières > 1 an : **2 300**
* Dettes financières ≤ 1 an : **500**
* Dettes fournisseurs : **1 200**
* Dettes fiscales & sociales : **400**
* Autres dettes CT : **100**
* Trésorerie passive (découverts/CBC) : **250**
* **Total passif = 6 750**

**2) Pré-diagnostic structurel (contrôles)**

* **Capitaux permanents** = Capitaux propres + Dettes fin. > 1 an = 2 000 + 2 300 = **4 300**
* **FRNG** = Capitaux permanents − Actif immobilisé = 4 300 − 3 500 = **800**
* **BFRE** = (Stocks + Créances clients + Autres créances d’explo) − (Fournisseurs + Fiscales/Sociales)
* = (1 200 + 1 500 + 200) − (1 200 + 400) = **1 300**
* **BFRHE** ≈ (Autres créances) − (Autres dettes CT) = 100 − 100 = **0**
* **BFR** = **1 300**
* **Trésorerie nette (TN)** = FRNG − BFR = 800 − 1 300 = **−500**
* **Vérif TN** : Trésorerie active − (Trésorerie passive + Dettes fin. CT) = 250 − (250 + 500) = **−500** ✅

Lecture flash : **cycle gourmand** (BFR 1 300) > FRNG (800) ⇒ **TN négative** (−500), dépendance CT.

**3) Ratios de structure financière**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Calcul** | **Résultat** | **Lecture** |
| **Autonomie financière** | Capitaux propres / Total bilan | 2 000 / 6 750 | **29,6 %** | Zone correcte (≈ 20–30 % mini). |
| **Endettement net** | (Dettes fin. LT + CT + CBC) − Trésor. active | (2 300+500+250) − 250 | **2 800** | Dette « réelle » après cash net. |
| **Endettement net / CP** | Endettement net / Capitaux propres | 2 800 / 2 000 | **140 %** | Au-dessus de 100 % → vigilance. |
| **Couverture des emplois stables** | Capitaux permanents / Immos nettes | 4 300 / 3 500 | **1,23** | > 1 : immos couvertes par ressources durables. |

**4) Ratios de liquidité (court terme)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Calcul** | **Résultat** | **Lecture** |
| **Liquidité générale** | Actif circulant / Dettes CT (y c. fin.) | (1 200+1 500+200+100+250) / (500+1 200+400+100+250) | 3 250 / 2 450 | **1,33** |
| **Liquidité réduite (quick)** | (AC − Stocks) / Dettes CT | (3 250 − 1 200) / 2 450 | 2 050 / 2 450 | **0,84** |
| **Cash ratio** | Trésorerie active / Dettes CT | 250 / 2 450 | **0,10** | Faible coussin de trésorerie immédiate. |

**5) Ratios de rentabilité**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Indicateur** | **Formule** | **Calcul** | **Résultat** | **Lecture** |
| **Marge d’EBE** | EBE / CA HT | 1 400 / 10 000 | **14,0 %** | Bon niveau opérationnel brut. |
| **Marge d’exploitation** | RE / CA HT | 700 / 10 000 | **7,0 %** | Rentabilité après amortissements. |
| **Marge nette** | RN / CA HT | 390 / 10 000 | **3,9 %** | Après financier & impôt. |
| **ROCE** (rent. éco) | RE / (Immos nettes + BFRE) | 700 / (3 500 + 1 300) | 700 / 4 800 | **14,6 %** |
| **ROE** (rent. fin.) | RN / Capitaux propres | 390 / 2 000 | **19,5 %** | Rendement des capitaux propres. |

**Effet de levier (qualitatif)** : ROE (19,5 %) > ROCE (14,6 %) car l’endettement (coût apparent des intérêts) est **inférieur** à la rentabilité économique → levier **positif**.

**6) Ratios « hybrides » (structure × rentabilité)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Calcul** | **Résultat** | **Seuils usuels** |
| **Capacité de remboursement** | Endettement net / CAF | 2 800 / 1 090 | **2,57** | < 3 souhaité (ok) |
| **Couverture des intérêts** | RE / Charges d’intérêts | 700 / 200 | **3,5** | > 3–4 confortable |
| **Frais financiers / EBE** | Charges d’intérêts / EBE | 200 / 1 400 | **14,3 %** | < 30 % recommandé |

**7) Ratios d’activité (délais, 360 j)**

Pour rester cohérent avec le bilan (créances/dettes **TTC**), on retient **TVA 20 %** :

CA **TTC** = 10 000 × 1,20 = **12 000** ; Achats/Services **TTC** ≈ 6 000 × 1,20 = **7 200**.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule (TTC)** | **Calcul** | **Résultat** | **Lecture** |
| **DSO (délai clients)** | (Créances clients / CA TTC) × 360 | (1 500 / 12 000) × 360 | **45 j** | Encaissement correct. |
| **DPO (délai fournisseurs)** | (Dettes fournisseurs / Achats TTC) × 360 | (1 200 / 7 200) × 360 | **60 j** | Crédit obtenu supérieur au crédit accordé. |
| **DIO (rotation des stocks)** | (Stocks / Coût des ventes) × 360 | (1 200 / 6 000) × 360 | **72 j** | Niveau de stock à surveiller. |
| **Cycle de conversion de trésorerie** | DIO + DSO − DPO | 72 + 45 − 60 | **57 j** | 57 jours de financement du cycle. |

**8) Synthèse pédagogique**

* **Forces** : rentabilité opérationnelle **solide** (EBE 14 %), **ROE élevé** (19,5 %), couverture des intérêts **3,5×**.
* **Vigilances** : **BFR élevé** (1 300) → **TN négative** (−500) ; quick ratio **0,84** (dépendance aux stocks).
* **Structure** : autonomie proche de **30 %** (correct), mais **endettement net/CP = 140 %** → surveiller la trajectoire de désendettement.
* **Cycle** : DIO **72 j** tire la trésorerie ; DPO **60 j** aide, DSO **45 j** raisonnable.

**9) Tableau récapitulatif**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Famille** | **Indicateur** | **Résultat** |
| Structure | Autonomie financière | **29,6 %** |
| Structure | Endettement net / CP | **140 %** |
| Liquidité | Liquidité générale | **1,33** |
| Liquidité | Quick ratio | **0,84** |
| Rentabilité | EBE / CA | **14,0 %** |
| Rentabilité | RE / CA | **7,0 %** |
| Rentabilité | ROCE | **14,6 %** |
| Rentabilité | ROE | **19,5 %** |
| Hybrides | Net debt / CAF | **2,57** |
| Hybrides | Couverture intérêts | **3,5×** |
| Activité | DSO / DPO / DIO | **45 j / 60 j / 72 j** |
| Trésorerie | Cycle de conversion | **57 j** |