

- **Les ratios financiers : choix et calcul**

**Les ratios financiers sont utilisés pour évaluer la rentabilité, la structure financière, la trésorerie et l'activité d'une entreprise.** Ces outils sont notamment utilisés dans la phase d'évaluation menée avant de racheter une entreprise ou pour comparer ses performances avec les autres entreprises du même secteur. Compte tenu de la multitude de ratios financiers existants, il est nécessaire de sélectionner les plus pertinents en fonction de votre entreprise et de votre activité. Une fois calculés, les **ratios financiers** permettent d'obtenir des informations simples à analyser qui permettront de détecter facilement les points forts et les points faibles de l'entreprise.

### **Les différents types de ratios financiers**

Il existe plusieurs typologies de **ratios d'analyse financière** :

- ceux qui permettent d'étudier la rentabilité de l'entreprise,
- ceux qui analysent la structure financière de l'entreprise,
- ceux qui sont plutôt axés sur la trésorerie,
- et enfin des ratios liés à l'activité.

### **Les ratios financiers portant sur l'analyse de la rentabilité**

Ces ratios d'analyse financière orientés rentabilité sont d'avantage portés sur des éléments figurant dans le compte de résultat. On retrouve ainsi les ratios suivants :

- les ratios qui servent à mesurer la rentabilité de l'activité, on peut citer :
- le calcul par rapport au résultat net :

$$\text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires (CA)}$$

et le calcul par rapport à l'EBE :

$$\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} / \text{CA}$$

Conseil : Ces ratios sont très utiles pour se comparer aux concurrents et permettent de s'assurer que l'entreprise maîtrise à la fois ses coûts et à la fois ses prix de vente.

- les ratios qui servent à mesurer la rentabilité par rapport aux moyens déployés :
- Le principal ratio utilisé est le suivant :

$$\text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

- les autres ratios liés au compte de résultat :

Il existe un ratio lié au compte de résultat qui est très important, il s'agit du taux de marge de production ou du taux de marge commerciale, suivant l'activité de l'entreprise. Le calcul du taux de marge est le suivant :

$$(\text{Chiffre d'affaires HT} - \text{achats et/ou services consommés HT}) / \text{Chiffre d'affaires HT}$$

Ce taux mesure le pourcentage de chiffre d'affaires restant après consommation des achats et/ou services directement liés à la réalisation de ce chiffre d'affaires.

### **Les ratios financiers portant sur l'analyse du bilan**

Ces ratios permettent d'analyser la structure financière de l'entreprise. On retrouve notamment :

- les ratios d'équilibre financier avec le calcul du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement

Le fonds de roulement net global (FRNG) est calculé ainsi :

## Capitaux permanents (haut du passif) – actifs immobilisés

Si le FRNG est positif, il s'agit d'un indice positif en matière de solvabilité pour l'entreprise, et inversement si le FRNG est négatif.

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est calculé ainsi :

## Actifs circulants – dettes à court terme

Le BFR met en évidence le décalage existant entre les recettes et les dépenses nécessaires à l'activité de l'entreprise. Lorsque le BFR est négatif, l'entreprise doit trouver des solutions pour le financer. Pour plus d'informations : le financement des entreprises.

- les ratios de liquidité, qui mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme.

Il s'agit essentiellement du ratio suivant :

## Actifs à court terme / Passifs à court terme

- les ratios d'endettement, qui mesure l'indépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Deux ratios sont souvent utilisés pour cet indicateur.

## Dettes totales / capitaux propres

ou

## Dettes à moyen et long terme / capitaux propres

### Les ratios financiers portant sur l'analyse de la trésorerie

On retrouve notamment dans les ratios d'analyse financières orientés trésorerie :

- le délai moyen de règlement fournisseurs en jours

$$\text{(Dettes fournisseurs TTC/Total des achats TTC)} * 360$$

Un allongement de ce délai constitue un signe possible de difficulté de trésorerie.

- le délai moyen de règlement clients en jours

$$\text{(Créances clients TTC/Total des ventes TTC)} * 360$$

Un allongement de ce délai peut être expliqué par une détérioration de la solvabilité des clients de l'entreprise ou par l'existence de litiges.

- la trésorerie nette

## Trésorerie à l'actif – trésorerie au passif

ou

## Fonds de roulement – BFR

### Les ratios financiers portant sur l'analyse de l'activité

Pour ce type de ratios, nous dérivons un peu de l'analyse financière mais ces indicateurs méritent une attention particulière.

En fonction de votre secteur d'activité, vous avez quelques ratios qui sont très importants pour piloter votre entreprise. Nous allons prendre l'exemple du e-commerce et l'exemple des sites d'informations rémunéré par des annonceurs publicitaires.

Dans le premier cas, les ratios suivants sont importants : le panier moyen ou le taux de conversion des visiteurs.

Dans le second cas, on utilise plutôt les ratios suivants : le coût par clic (CA/nombre de clics sur les annonces) ou les recettes publicitaires pour 1000 pages vues.

## Choisir les bons ratios financiers

Comme nous l'avons précisé en introduction, il existe **beaucoup de ratios d'analyse financière** et il convient de sélectionner quelques **ratios pertinents pour effectuer votre analyse**. Toute la difficulté réside donc dans la bonne sélection des ratios.

Voici quelques pistes pour vous aider à choisir les bons ratios d'analyse financière :

- Vous commencez par étudier ce qui se fait dans votre secteur, quels sont les ratios utilisés par mes concurrents ?

Exemple : dans le secteur du e-commerce, on parle beaucoup de panier moyen ou de taux de conversion des visiteurs.

- ensuite, vous définissez quels sont les points clés de votre activité, qu'est-ce qui est vraiment important ? (la marge brute, l'EBE, le taux de marque, le taux de rentabilité, les délais de règlement...).

Exemple : la marge brute est très importante dans le négoce et le ratio CA par salarié est très important dans les activités libérales,

- Enfin, il convient de retenir ensuite des ratios pertinents par rapport au contenu de vos états financiers (bilan comptable, compte de résultat...).

Exemple : inutile de calculer un ratio de délai de règlement fournisseurs si les dettes fournisseurs ne sont pas significatives. Par contre, le ratio de remboursement des dettes à long terme (dettes à long terme/CAF) est intéressant lorsque l'entreprise se finance beaucoup par emprunt.

En résumé : Les ratios du bilan

Publié dans la catégorie [L'analyse du bilan](#)

Le **bilan** est un document **comptable** qui contient des données représentant la base de **calcul** de certains **ratios financiers**. **Compta-Facile** y consacre un article complet qui répond aux questions : **quels sont les ratios du compte de résultat ? Comment les calculer ?** Que **signifient-ils** ?

Avant tout, rappelons brièvement ce qu'est un ratio financier. Les **ratios financiers** sont des outils qui permet de procéder à une **analyse financière statique d'une entreprise**. Ils mettent en rapport entre deux données et ne se matérialisent pas une division. A propos du bilan, il en existe de nombreux :

1. [Le ratio d'autonomie financière](#)
2. [Le ratio d'endettement net](#)
3. [Le ratio de liquidité générale](#)
4. [Le ratio de couverture des emplois stables](#)
5. [Le ratio de vétusté](#)
6. [Les ratios hybrides](#)

Par ailleurs, c'est à partir du bilan qu'est déployée l'**analyse fonctionnelle**, technique permettant de vérifier certains **équilibres financiers**.

## Les principaux ratios du bilan

### Le ratio d'autonomie financière

#### Qu'est-ce que le ratio d'autonomie financière ?

Le **ratio d'autonomie financière**, également appelé **ratio de solvabilité**, mesure le degré d'**importance des financements internes** rapportés aux financements totaux. Il est exprimé en pourcentage et doit, dans la pratique, être de 20% au moins.

#### Comment calculer un ratio d'autonomie financière à partir d'un bilan ?

**Calculer un ratio d'autonomie financière** ne nécessite aucun retraitement préalable. Il suffit d'observer deux lignes du passif du bilan comptable : les capitaux propres et le total du bilan.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total du bilan}$$

### Le ratio d'endettement net

#### Qu'est-ce que le ratio d'endettement net ?

Le **ratio d'endettement net** mesure le **poids de l'endettement au regard des capitaux propres**. Il donne une indication sur le taux d'endettement moyen d'une structure.

#### Comment calculer un ratio d'endettement net à partir d'un bilan ?

Calculer un ratio d'endettement net requiert un calcul préalable : celui de l'endettement net. Il est généralement égal au montant des dettes bancaires et financières auquel il est ajouté le montant des avances en comptes courants consenties par les associés et soustrait les disponibilités et valeurs mobilières de placement (VMP). La seconde donnée est obtenu en consultant le passif du bilan.

$$\text{Ratio d'endettement net} = \frac{\text{Endettement net}}{\text{Capitaux propres}}$$

### Le ratio de liquidité générale

#### Qu'est-ce que le ratio de liquidité générale ?

Le **ratio de liquidité générale** mesure la capacité d'une entreprise à **régler ses dettes à court terme**. Il s'agit principalement de ses dettes fournisseurs, dettes fiscales et dettes sociales.

#### Comment calculer un ratio de liquidité générale à partir d'un bilan ?

Le calcul d'un ratio de liquidité générale ne peut être effectué immédiatement. Deux agrégats intermédiaires doivent être calculés : l'actif circulant (stocks + créances clients) et le passif circulant (dettes fournisseurs + dettes fiscales + dettes sociales).

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}}$$

### Le ratio de couverture des emplois stables

#### Qu'est-ce que le ratio de couverture des emplois stables ?

Le **ratio de couverture des emplois stables** mesure le taux de **couverture des immobilisations par des ressources** que l'entreprise a à sa disposition de manière **durable**, c'est-à-dire à long terme. Il doit, de préférence, être au moins égal à 1.

#### Comment calculer un ratio de couverture des emplois stables à partir d'un bilan ?

Calculer un ratio de couverture des emplois stables nécessite deux calculs intermédiaires :

- le calcul des capitaux permanents : capitaux propres + provisions pour risques et charges + emprunts auprès des établissements de crédit + emprunts obligataires + comptes courants d'associés bloqués
- le calcul de l'actif immobilisé : actif immobilisé brut – amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles – dépréciation des immobilisations

$$\text{Ratio de couverture des emplois stables} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

### Le ratio de vétusté

#### Qu'est-ce que le ratio de vétusté ?

Le **ratio de vétusté** mesure le **degré d'usure de l'appareil productif** d'une entreprise. Il est exprimé en pourcentage. Proche de 100%, il signifie que l'outil de production est presque neuf. Dans le cas contraire, il indique qu'il est vieillissant et nécessitera un renouvellement plus ou moins lointain.

#### Comment calculer un ratio de vétusté à partir d'un bilan ?

Calculer un ratio de vétusté est très simple. Il suffit de disposer de deux données issues de l'actif du bilan comptable : le montant des immobilisations corporelles nettes (également appelé l'actif corporel, qui figure sur une ligne distinct de l'actif) et le montant des immobilisation corporelles brutes (obtenu par le calcul : immobilisations corporelles nettes + amortissements et dépréciations pratiqués).

$$\text{Ratio de vétusté} = \frac{\text{Immobilisations corporelles nettes}}{\text{Immobilisations corporelles brutes}}$$

### L'équilibre financier du bilan

Il ne s'agit pas de ratios à proprement parler mais d'une **analyse financière** particulière que l'on appelle l'**analyse fonctionnelle du bilan**. Elle s'effectue à partir d'un bilan comptable retravaillé : un **bilan fonctionnel**. Son objectif vise à vérifier l'équilibre financier du bilan d'une entreprise en s'assurant :

- que les biens durables soient au moins financés par des ressources à long terme ;
- que le cycle d'exploitation soit équilibré et, dans le cadre contraire, financé par l'excédent des ressources à long terme sur les biens durables ;
- que la situation de trésorerie soit positive.

Ces trois équilibres sont mis en évidence dans des indicateurs financiers appelés respectivement fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

Voici le détail du calcul du FRNG (ses deux composantes ont été présentées ci-dessus) :

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Voici le détail du calcul du BFR (le calcul de l'actif circulant et du passif circulant a également été évoqué plus haut dans l'article) :

$$\text{BFR} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Voici le détail du calcul de la TN :

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

## Les ratios hybrides

Certains **ratios** puisent leurs informations dans les deux principaux états comptables : le bilan et le compte de résultat. Ils revêtent une importance fondamentale et ont été détaillés dans un article séparé. Nous invitons notre lecteur à s'y référer en cas de besoin : les ratios.

Il s'agit notamment des ratios suivants :

- **Capacité de remboursement** :  $\text{Endettement net} / \text{Capacité d'autofinancement}$
- **Délai de paiement des clients** :  $[\text{Créances Clients} / \text{Chiffre d'affaires T.T.C}] * 360$
- **Délai de règlement des fournisseurs** :  $[\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats T.T.C}] * 360$
- **Délai de rotation des stocks** :  $[\text{Stock moyen} / \text{coût d'achat (ou coût de production)}] * 360$
- **Rentabilité des capitaux propres** :  $\text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$

**Conclusion** : les ratios financiers tirés du bilan doivent être adaptés à la nature de l'activité exercée par l'entreprise. Il convient d'être attentif quant à leur sélection et il est important de se comparer dans le temps (évolution des ratios sélectionnés) et dans l'espace (comparaison des ratios avec ceux observés dans les entreprises du même secteur d'activité).

## L'analyse financière et économique d'une entreprise

Lorsque l'on souhaite reprendre une entreprise, il faut procéder à une analyse pour s'assurer que l'entreprise en question vaut la peine d'être rachetée.

**L'analyse d'une entreprise ne se limite pas à celle de ses états financiers** (même s'il s'agit d'une étape importante) mais doit s'élargir à l'étude de son environnement : le secteur géographique, l'analyse du marché et de la clientèle, l'évolution de la législation...

Il faut procéder pour étape pour effectuer l'analyse d'une entreprise :

- La première consiste à étudier les états financiers de l'entreprise ciblée ;
- Ensuite, on s'intéresse au secteur d'activité de l'entreprise : quel est le potentiel du marché sur lequel elle se situe ? Une étude de marché peut s'avérer utile ;
- Après, l'analyse du secteur géographique de l'entreprise est également importante ;
- Et enfin, nous terminerons pour l'évolution de la législation du secteur et son respecter par l'entreprise.

Cette **méthode d'analyse d'une entreprise** n'est bien entendue pas unique et il en existe en quantité, mais elle est organisée en différentes étapes clés d'une reprise d'entreprise.

## L'analyse financière de l'entreprise

**L'analyse d'une entreprise passe obligatoirement par l'analyse de ses états financiers**, peu import sa taille ou son activité. Vous imaginez-vous reprendre une entreprise qui accuse de grosses pertes ? Qui est endettée ? Qui réalise un chiffre d'affaires très faible et qui ne permet pas de couvrir les charges ?...

Pour **réaliser l'analyse financière d'une entreprise**, deux éléments sont essentiels :

- le compte de résultat, sur les trois dernières années idéalement ;
- et le bilan, sur la même période.

L'étude de ces états ne doit pas être réalisée en s'intéressant à tous les montants qui y figurent, il faut repérer les éléments significatifs qui composent ces états financiers. Ensuite, ces éléments significatifs doivent être analysés en détail au moyen d'autres justificatifs.

Nous n'aborderons pas l'analyse financière d'une entreprise en détail car un ouvrage complet serait nécessaire.

### **A. L'analyse du bilan d'une entreprise**

**Le bilan de l'entreprise** représente son patrimoine, on y retrouve notamment tout ce que l'entreprise a en sa possession et toutes les dettes qu'elle a en contrepartie (on parle aussi d'emplois et de ressources).

**L'analyse financière d'une entreprise** passe par l'étude des éléments suivants :

- Le résultat de l'exercice et des exercices précédents, qui se trouve au passif du bilan : l'entreprise génère-t-elle du résultat ou accuse-t-elle des pertes ? ;
- Les capitaux propres de l'entreprise, qui se trouvent en haut du passif du bilan : les capitaux propres constituent une source d'information sur la valeur d'une entreprise. Lorsque des dividendes sont distribués chaque année, il convient d'en tenir compte car ces distributions diminuent le montant des capitaux propres ;
- L'endettement de la société : il faut ici analyser les dettes de l'entreprise et notamment les emprunts, les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales. Une entreprise qui est trop endettée risque d'avoir des futurs problèmes de trésorerie.
- L'actif immobilisé de l'entreprise : y-a-t-il beaucoup de machines ? des immeubles ? des brevets ? Il faut s'intéresser à l'actif immobilisé de l'entreprise en détail car on y trouve des indicateurs importants, comme la date de réalisation des investissements : quels sont les éléments qu'il faudra remplacer prochainement ?
- Les disponibilités : il s'agit ici de la trésorerie de l'entreprise, l'entreprise est-elle financièrement saine ou pas ?

### **B. L'analyse du compte de résultat d'une entreprise**

Le compte de résultat est la **synthèse des opérations de l'entreprise sur un exercice donné**, qui comporte l'intégralité des ventes réalisés et des dépenses supportées.

**L'analyse financière d'une entreprise** passe par l'étude des éléments suivants :

- Le chiffre d'affaires réalisé sur les derniers exercices : est-il en croissance ou en décroissance ? comment expliquer son évolution ?
- La marge de l'entreprise : est-elle conforme aux moyennes du secteur ? A défaut, quelles sont les raisons de cet écart ?
- La masse salariale : est-elle conforme à ce qui se pratique dans le secteur ?
- Le résultat de l'exercice : Cet élément a déjà été évoqué précédemment. Si le résultat est négatif, on pourra chercher à identifier les postes de charges qui en sont responsables et lorsqu'il est positif, il faut s'assurer que c'est bien grâce à l'activité de l'entreprise.

### **L'analyse des moyens de l'entreprise**

Lors de cette **étape de l'analyse d'une entreprise**, on cherchera à apporter des réponses aux questions suivantes :

- Quels sont les moyens utilisés par l'entreprise pour exercer son activité ?

- Les moyens que l'entreprise possède devront-ils être remplacés ou existe-t-il une méthode plus innovante, plus productrice ?
- Les équipes en place dans l'entreprise accepteront-elles facilement le changement de direction et seront-ils d'accord pour changer, en cas de besoin, les procédures en place ?
- Le départ du dirigeant ne risque-t-il pas d'entraîner le départ d'un ou de plusieurs salariés ?
- Quelle est l'âge moyen des salariés et a-t-il des départs à la retraite imminents à prévoir ?

La liste des questions que l'on pourrait se poser est bien entendu infinie lorsque l'on analyse les moyens d'une entreprise. La difficulté essentielle réside dans le fait de parvenir à **cibler les points essentiels à aborder pour analyser l'entreprise.**

Les sujets de réflexion ne sont en effet pas les mêmes suivant la **taille de l'entreprise, son organisation et son secteur d'activité.**

Une expérience préalable dans le domaine d'activité de l'entreprise analysée est avantageuse pour parvenir à réaliser correctement cette étape, cela facilitera l'identification de points clés à étudier.

### **L'analyse du marché de l'entreprise**

Comme lors d'une création d'entreprise, la reprise doit également faire **l'objet d'une analyse du marché de l'entreprise.**

**L'étude de l'offre et de la demande** du secteur d'activité permet au repreneur de :

- S'assurer qu'il existe bien un marché à exploiter et d'analyser que les perspectives d'évolution sont encourageantes, pour éviter de reprendre une entreprise sur un secteur en déclin ;
- Analyser la clientèle de l'entreprise, ses habitudes... ;
- S'intéresser aux pratiques existantes sur ce marché et aux innovations potentielles ;
- Se renseigner sur la concurrence, les prix pratiqués, la concentration des entreprises ;
- Identifier le besoin de la population sur la zone visée, leurs habitudes de consommation, les budgets moyens pour tel ou tel service...

**Le coin des entrepreneurs** vous propose un article spécifique sur [l'étude de marché.](#)

### **L'analyse de l'implantation de l'entreprise**

L'analyse d'une entreprise passe également par **l'analyse de son implantation géographique.**

A travers cette analyse, il faut pouvoir apporter des réponses aux questions suivantes :

- Pourquoi l'entreprise s'est implantée ici ?
- Existe-t-il d'éventuels projets futurs (réaménagement, délocalisation d'entreprises...) qui risquent de nuire au fonctionnement de l'entreprise cible ?
- Cet emplacement est-il optimal pour l'exercice de son activité ?

Certains types d'activité nécessitent par exemple de se trouver plutôt dans un centre ville dynamique qu'au beau milieu de la campagne, comme par exemple les magasins de vêtements ou les bars ouverts la nuit.

### **L'analyse de la législation du secteur d'activité**

Lorsque l'on procède à **l'analyse d'une entreprise**, on doit obligatoirement s'intéresser à **la législation applicable au secteur d'activité** et s'assurer que l'entreprise la respecte :

- L'entreprise est-elle aux normes en matière d'hygiène et de sécurité ?

- Les salariés de l'entreprise sont-ils correctement formés pour faire face aux risques auxquels ils sont exposés ?
- L'entreprise respecte-t-elle les règles applicables en matière de protection de l'environnement ?

Ces différents points sont primordiaux pour le repreneur, ils permettent de prévoir les éventuelles mesures à prendre pour se remettre en conformité avec la législation et le cas échéant d'en chiffrer le coût.

### **Conclusion sur l'analyse d'une entreprise**

La **démarche d'analyse d'une entreprise est donc assez lourde**, mais il faut s'y tenir car le risque pris, surtout financièrement, dans le cadre d'une reprise d'entreprise est beaucoup plus lourd qu'une création d'entreprise.