

Quels Critères Pertinents Pour La Rentabilité ?

- La rentabilité est une notion soumise à interprétation.

- Selon B. COLASSE « Aptitude d'une entreprise, considérée comme un investissement, à secréter un résultat ».

- Elle est mesurée par le rapport : Résultat/Moyens pour l'obtenir.

Les entreprises utiliseront les critères actuels de rentabilité mais devront intégrer la rentabilité des investissements socialement responsables (L.S.R.)

Les critères de rentabilité tirés de l'analyse traditionnelle des comptes

- a) Les mesures issues des S.L.G. : VA, EBE, Résultat d'exploitation, Résultat net

- b) Les ratios (influence anglo-saxonne)

rentabilité financière (ROE : return on equity) : Résultat net/Capitaux propres

rentabilité d'exploitation: (ROA : return on assets) : Résultat d'exploitation total

rentabilité économique: (ROCE : return on capital employed) Résultat d'exploitation/Actif économique

Les nouveaux critères de rentabilité

- Le retour de la notion de trésorerie : les flux nets de liquidité (cash-flow)

Retour analysé comme une marque de défiance envers les charges et les produits calculés = trésorerie non influencée par la politique comptable des groupes

- La création de valeur: EVA et MVA

EVA (Economie Value Added) : Résultat opérationnel — Coût des capitaux engagés

MVA : Valeur actualisée de l'EVA au coût moyen pondéré des ressources financières

- La pertinence des nouveaux indicateurs

manipulation possible entre flux d'exploitation, financiers et exceptionnels en vue de la maximisation des flux de trésorerie d'exploitation (FNL),

complexité du mode de calcul de l'EVA en raison de nombreux retraitements comptables

Ex: une situation de sous investissement entraîne mécaniquement une amélioration de l'EVA=> signe défavorable pour la pérennité de l'entreprise

- absence de standardisation et de certification de ces mesures de performance,

- modes de calcul non expliqués dans les rapports des groupes = comparaison difficile et absence de suivi régulier,

- indicateurs ne permettant pas l'estimation des performances futures des groupes.

La rentabilité des investissements socialement responsables (I.S.R.)

Les formes de l'I.S.R.

- des pressions externes : activisme actionnarial et placement éthique,

- des choix internes : mécénat et fonds de pension éthiques

La rentabilité de l'éthique

- pour certains économistes : éthique perçue comme un coût,

- d'après étude de Bowman et Haire : relation entre profit et responsabilité

- Prend une forme de U inversé : il est profitable d'être « bon » mais il ne faut pas être « trop bon »,

- absence actuelle de modèle de mesure,

- relation équivoque entre rentabilité financière et responsabilité sociale = l'éthique rapporte-t-elle des gains ou le fait de réaliser des gains permet-il de se montrer éthique?