

Chapitre 3 : La conduite du diagnostic financier

1

1. Préalable, l'analyse de la rentabilité

1.1 La rentabilité

La rentabilité d'une entreprise peut être définie comme son aptitude à dégager un résultat pour un montant donné de capitaux investis.

On distingue rentabilité économique et rentabilité financière

2

1.2 La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à dégager un résultat économique sans tenir compte des décisions financières.

Elle mesure la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise, que ceux-ci soient des capitaux propres ou des capitaux empruntés.

On peut notamment la mesurer par le ratio suivant :

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux propres + dettes financières globales}}$$

La terminologie internationale désigne le ratio de rentabilité économique sous le nom de ROCE (pour Return on Capital Employed) qui rapporte le seul résultat économique mesuré par l'EBIT à l'ensemble des capitaux investis (capitaux propres et dettes financières).

Rq : on peut également mesurer la rentabilité économique après impôt, la terminologie internationale utilisera alors au numérateur le NOPAT (Net Operating Profit After Tax) : $\text{NOPAT} = \text{EBIT} * (1 - \text{tax rate})$ en lieu et place de l'EBIT.

4

1.3 La rentabilité financière

La rentabilité financière (ou rentabilité des capitaux propres) mesure la rentabilité du point de vue des associés :

$$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}}$$

Quand les aléas du résultat exceptionnel sont trop forts, il est parfois nécessaire de calculer un ratio déterminé à partir du résultat courant après impôts. On parle de rentabilité financière structurelle

$$\frac{\text{Résultat courant après impôt et participation}}{\text{Capitaux propres appelés}}$$

La terminologie internationale désigne le ratio de rentabilité financière après impôt sous le nom de ROE (pour Return On Equity) : $\text{net income} / \text{equity}$ (résultat net/capitaux propres)

5

2. Objectifs et étapes du diagnostic financier

2.1 Objectifs du diagnostic financier

Ils dépendent des destinataires du diagnostic.

Initialement créée par les établissements financiers pour répondre à leurs propres besoins (prise de décision dans le cadre de l'octroi de crédit) la démarche du diagnostic est désormais mise en oeuvre pour répondre aux besoins d'autres utilisateurs (gestionnaires, investisseurs, salariés, partenaires commerciaux), aussi son contenu peut-il varier en fonction de ces différents besoins.

6

On retrouve cependant toujours une trame semblable c'est-à-dire une analyse de :

- La structure financière
- La performance économique et la rentabilité
- La croissance de l'activité
- Les risques (notamment de défaillance).

7

2.2 Etapes du diagnostic financier

2.2.1 Les trois parties du diagnostic financier

Le diagnostic financier comporte généralement :

- Une étude statique du bilan

Celle-ci permet d'analyser la structure financière de la firme ; c'est notamment le rôle du « **bilan fonctionnel** » (voir chapitre 1)

- Une étude dynamique

Il s'agit d'une approche en termes de flux destinée à expliquer les variations de ressources et d'emplois au cours d'une période donnée et donc la variation de la trésorerie. C'est l'objet des **tableaux de financement** et des **tableaux de flux trésorerie**

- Une étude du compte de résultat

Il s'agit de l'analyse sur les soldes intermédiaires de gestion et du calcul de la CAF (voir chapitre 2)

8

2.2.2 Les ratios

2.2.2.1 Intérêt des ratios

Une fois effectuées les trois étapes précédentes, il est souvent très utile de compléter l'analyse par le calcul de ratios (rapport entre deux grandeurs économiques de la l'activité, de la situation économique ou des performances de l'entreprise) qui permet de faciliter les comparaisons avec :

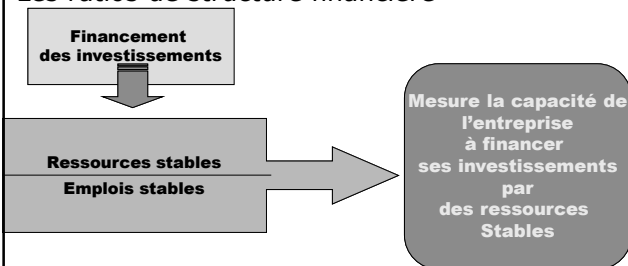
- Les analyses passées effectuées pour l'entreprise
- La situation actuelle d'autres entreprises (notamment du même secteur d'activité ; informations fournies par la Centrale des Bilans de la Banque de France, les chambres professionnelles...)

⇒ « benchmarking »

9

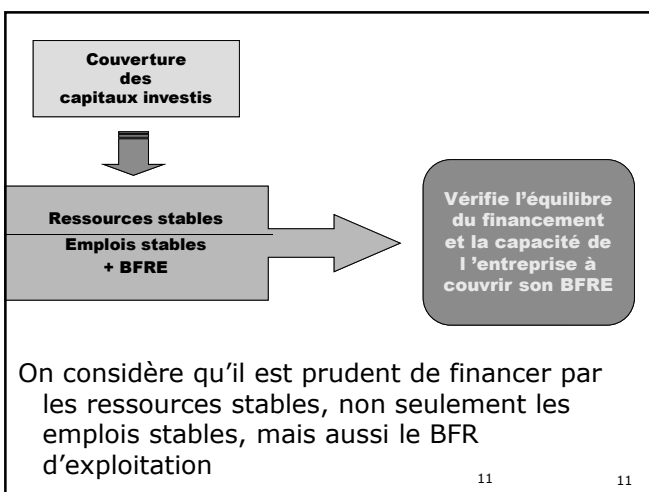
2.2.2.2 synthèse des ratios étudiés

Les ratios de structure financière



Ce ratio a été remplacé dans le dossier de la centrale de bilans par le ratio de couverture stable des capitaux investis

10

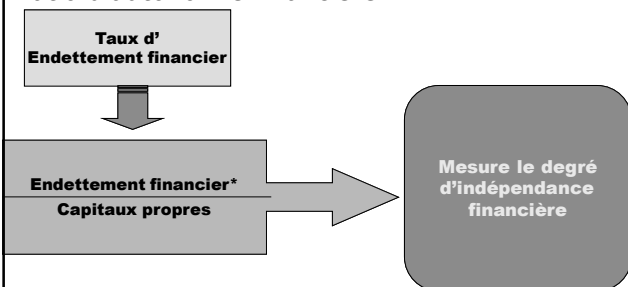


On considère qu'il est prudent de financer par les ressources stables, non seulement les emplois stables, mais aussi le BFR d'exploitation

11

11

Ratio d'autonomie financière



*Endettement financier =

Dettes financières stables + CBC et soldes créditeurs de banque + EENE cad Dettes fi stables + trésorerie passive

Les banques refusent généralement d'accorder des crédits en cas de ratio d'endettement >100%

12

Capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières

$$\frac{\text{Dettes financières}^*}{\text{CAF}}$$

Mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financière (et donc également sa capacité à s'endetter davantage).

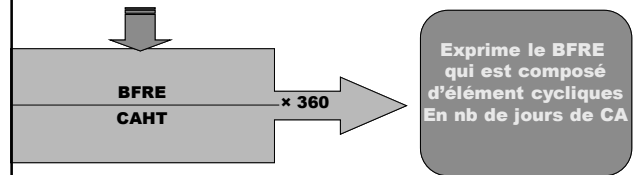
Les banques exigent généralement que ce ratio soit inférieur à 3 (exprimé en années de CAF)

*On utilisera les dettes financières stables du bilan fonctionnel

13

Poids du BFRE et ratios de rotation

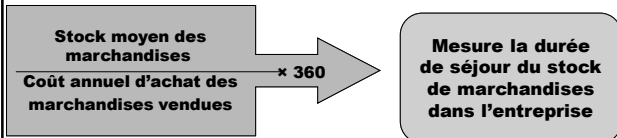
« poids du BFRE d'exploitation »



Un accroissement **du poids** du BFRE est la conséquence d'un accroissement des décalages de l'actif circulant (stocks, créances d'exploitation) ou d'un accroissement des décalages du passif (dettes d'exploitation). Le calcul des ratios de rotation permet de préciser quels sont les décalages en cause.

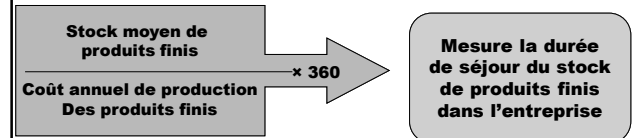
Les formules les plus utilisées sont les suivantes

Durée moyenne de Stockage des marchandises



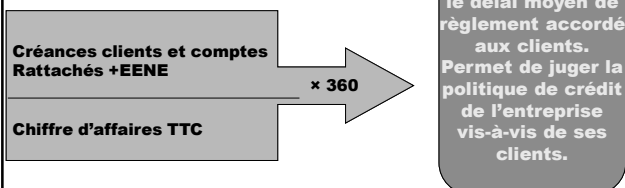
15

Durée moyenne de Stockage des produits finis



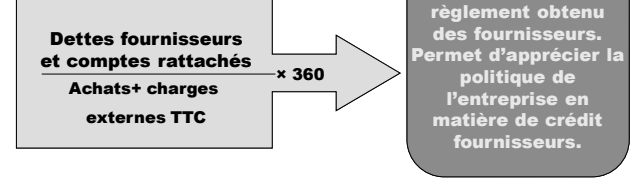
16

Durée de crédit clients

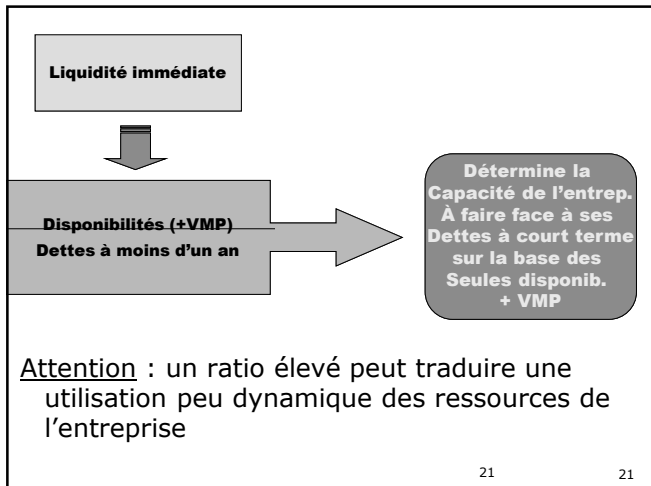
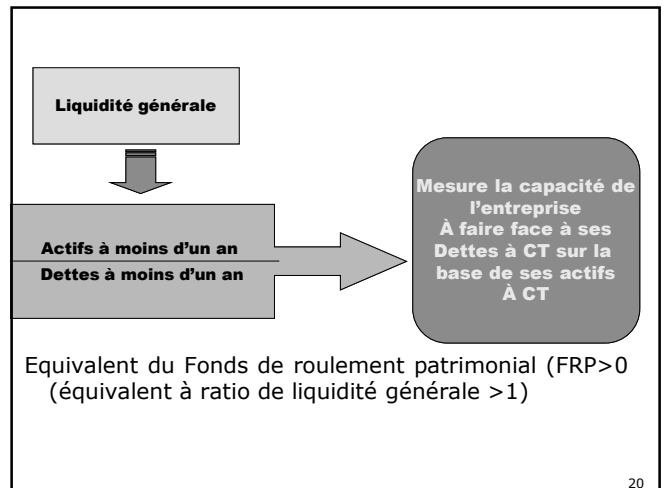
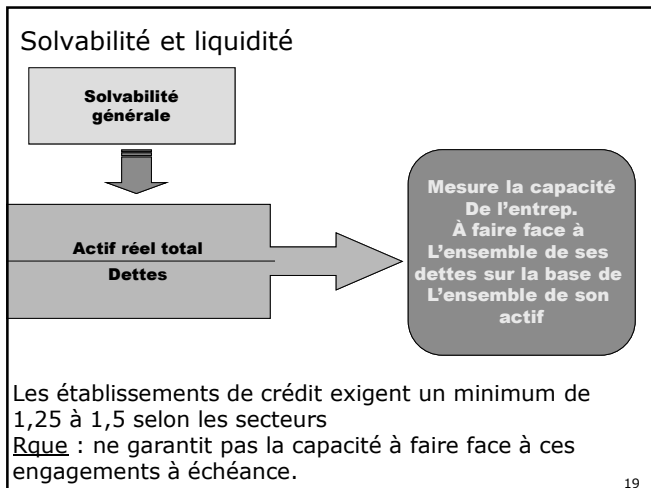


17

Durée de crédit fournisseurs



18



Evolution de l'activité

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité. Traditionnellement, cet indicateur est le chiffre d'affaires HT. Mais on peut également utiliser l'indicateur « valeur ajoutée ».

Taux de variation du chiffre d'affaires :

$$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

Taux de variation de la valeur ajoutée :

$$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

22

Profitabilité

L'étude de la « profitabilité » met en relation une marge ou un profit avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires) :

Taux de marge bénéficiaire

$$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Taux de marge brute d'exploitation :

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

23

Le taux de marge commerciale

$$= \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises}} \times 100$$

Encore appelé « taux de marque », permet d'apprécier la performance commerciale de l'entreprise

24

Rentabilité

Rentabilité économique

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux propres + dettes financières globales}}$$

Rentabilité financière

$$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres appelés}}$$

Rentabilité financière structurelle

$$\frac{\text{Résultat courant après impôt et participation}}{\text{Capitaux propres appelés}}$$