

Hélène CHARRIER



Pour compléter ou éclairer mon cours...

FICHE 5

IUT G.E.A. TOURS

Semestre 3

DIAGNOSTIC FINANCIER- FICHES DE SYNTHESE

Synthèses Diagnostic Financier S3- Hélène CHARRIER-IUT GEA TOURS

L'analyse de la rentabilité

Rentabilité économique et rentabilité financière

Lorsque l'activité a été jugée saine et performante, le dirigeant devra alors de se poser la question de savoir si elle est rentable ou pas. Cela consiste à mettre en relation les différentes marges ou résultats avec les **capitaux investis**.

Rentabilité = Résultat / Capitaux investis.

Mais de quels capitaux parle-t-on ? cela est fonction des différents pourvoyeurs de fonds.

L'actionnaire apporte des capitaux propres qu'il compte bien rentabiliser. Pour connaître la rentabilité des fonds propres, il faut déterminer la rentabilité financière :

Rf = Résultat net / Capitaux propres

Le dirigeant détermine également la rentabilité économique :

Re = Résultat d'exploitation / Capitaux investis.

Immo + BFR = Capitaux investis (capital économique)

Immo	C	C=capitaux propres
B.F.R.	D	

D= dettes financières
De préférence,
Endettement financier net = Emprunt-Trésorerie actif

Rentabilité des capitaux investis = Rentabilité économique $\frac{\text{Résultat exploitation}}{\text{Immo} + \text{BFR}} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux investis C+D}}$

Rentabilité des capitaux propres = rentabilité financière $\frac{\text{Résultat net}}{C}$

Décomposition de la rentabilité financière et mise en évidence de leviers créateurs de valeur

$$Rf = \frac{\text{Résultat net}}{CA} \times \frac{CA}{\text{Capitaux investis}} \times \frac{\text{Capitaux investis}}{C}$$

Profitabilité	Rotation des actifs	Structure financière
Marges	Gestion du BFR	Fonds Propres
Coûts	Investissements	Endettement
Risque économique		Risque financier

Remarque

$$\frac{\text{Capitaux investis}}{C} = \frac{C+D}{C} = 1 + \frac{D}{C}$$

Avec $\frac{D}{C}$ Proportion de dettes par rapport aux capitaux propre

La rentabilité de l'entreprise est indispensable, mais pas suffisante.

En effet, l'entreprise doit également être solvable ce qui suppose que son **activité est saine, rentable et qu'elle a su générer suffisamment de trésorerie afin de rembourser ses dettes.**

C'est important de le souligner à ce stade du cours car la notion suivante appelée « effet de levier financier » a tendance à vanter les mérites de l'endettement comme « booster » de la rentabilité financière en oubliant presque cette **contrainte de solvabilité (risque de faillite).**